

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |  |
|--------|---|--|
| 商品分類   | 追加型投信/内外/資産複合   |  |
| 信託期間   | 無期限   |  |
| 運用方針   | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。  |  |
| 主要投資対象 | 別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）   |  |
| 運用方法   | <p>①主として、内外の株式・債券・リート（REIT）およびコモディティ（商品先物取引等）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。</p> <p>②内外の株式・債券・リート（REIT）およびコモディティ（商品先物取引等）への資産配分、投資信託証券の選定、組入比率の決定にあたっては、（成長型）成長性を重視して、（安定型）リスク分散を重視して、（分配型）分配を重視して、これを行ないます。</p> <p>③資産配分、投資信託証券の選定、組入比率の決定は、（株）大和ファンド・コンサルティングの助言に基づきこれを行ないます。</p> <p>④投資信託証券の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>⑤保有実質外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。</p> |  |
| 組入制限   | 当ファンドの投資信託証券組入上限比率  | 無制限  |
| 分配方針   | 成長型<br>安定型  | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配を行ないます。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。また、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。                             |
|        | 分配型   | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。 |

## 運用報告書（全体版）

|     |   |                      |
|-----|---|----------------------|
| 成長型 | } | 第21期（決算日 2017年5月15日） |
| 安定型 |   |                      |
| 分配型 | } | 第61期（決算日 2017年1月16日） |
|     |   | 第62期（決算日 2017年3月15日） |
|     |   | 第63期（決算日 2017年5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、「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型/安定型/分配型）」は、さる5月15日に決算を行ないました。

ここに、当作成期間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/>

<4723>

<4724>

<4725>

指定投資信託証券

| 投資対象   | 指定投資信託証券   |
|--------|--|
| 国内株式   | ダイワ好配当日本株投信Q（FOFs用）（適格機関投資家専用）<br>（以下、「ダイワ好配当日本株投信Q」といいます。）  |
|        | J Flag 中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）<br>（以下、「J Flag 中小型株ファンド」といいます。）  |
|        | DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）<br>（以下、「DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド」といいます。）  |
| 海外株式   | MFS外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）<br>（以下、「MFS外国株コア・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>※当作成期間中に指定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>※当作成期間中に指定投資信託証券から除外しました。   |
|        | 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。）  |
|        | アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミテッド・カンパニー」が発行する「ラザード・エマージング・マーケット・エクвитиィ・ファンド」の投資証券（米ドル建）<br>（以下、「ラザード・エマージング・マーケット・エクвитиィ・ファンド」といいます。） |
|        | マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）<br>（以下、「マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM」といいます。）  |
| 国内債券   | 明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）<br>（以下、「明治安田日本債券アクティブ・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。）  |
| 海外債券   | ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）<br>（以下、「ダイワ世界債券ファンドM」といいます。）  |
|        | T．ロウ・プライス新興国債券オープンM（FOFs用）（適格機関投資家専用）<br>（以下、「T．ロウ・プライス新興国債券オープンM」といいます。）  |
|        | ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）<br>（以下、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM」といいます。）  |
|        | 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。）  |
|        | アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）」の投資証券（米ドル建）<br>（以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」といいます。）             |
|        | 国内リート  |
| 海外リート  | ダイワ海外REIT・マザーファンド  |
|        | ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド  |
| コモディティ | Daiwa “RICI” Fund<br>（以下、「ダイワ“RICI”ファンド」といいます。）  |

成長型

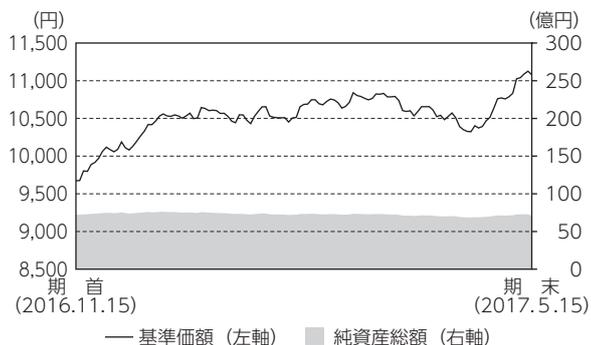
最近5期の運用実績

| 決算期               | 基準価額<br>(分配) |     | 騰落率<br>% | 投資信託証券<br>組入比率<br>% | 純資産額<br>百万円 |
|-------------------|--------------|-----|----------|---------------------|-------------|
|                   | 円            | 円   |          |                     |             |
| 17期末(2015年5月15日)  | 10,574       | 800 | 6.9      | 98.9                | 9,123       |
| 18期末(2015年11月16日) | 10,337       | 10  | △ 2.1    | 99.0                | 8,530       |
| 19期末(2016年5月16日)  | 9,764        | 10  | △ 5.4    | 99.1                | 7,794       |
| 20期末(2016年11月15日) | 9,672        | 10  | △ 0.8    | 99.0                | 7,218       |
| 21期末(2017年5月15日)  | 10,830       | 250 | 14.6     | 98.8                | 7,083       |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。  
 (注3) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

基準価額・騰落率

期首：9,672円  
 期末：10,830円(分配金250円)  
 騰落率：14.6%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外株式や国内株式、海外債券の上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

| 年月日              | 基準価額   |      | 騰落率 | 投資信託証券<br>組入比率 |
|------------------|--------|------|-----|----------------|
|                  | 円      | %    |     |                |
| (期首) 2016年11月15日 | 9,672  | -    | -   | 99.0           |
| 11月末             | 10,057 | 4.0  |     | 99.0           |
| 12月末             | 10,498 | 8.5  |     | 99.0           |
| 2017年1月末         | 10,655 | 10.2 |     | 98.9           |
| 2月末              | 10,637 | 10.0 |     | 98.9           |
| 3月末              | 10,655 | 10.2 |     | 98.9           |
| 4月末              | 10,772 | 11.4 |     | 99.0           |
| (期末) 2017年5月15日  | 11,080 | 14.6 |     | 98.8           |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.11.16~2017.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、期首より、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、インフラ(社会基盤)投資や減税などトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり、円安米ドル高が進行したこともあり、2016年12月前半まで株価は上昇基調で推移しました。12月後半以降は、内外の経済指標に良好なものが多かったことや、米国トランプ政権によるインフラ投資や減税への期待などは株価の上昇要因となりましたが、同政権の政策実現性に対する懸念や保護主義的な政策、欧州の選挙などの懸念などが上値を抑える要因となりました。2017年4月には、シリアや北朝鮮などの地政学リスクの台頭により金融市場がリスク回避的になったことで、株式市況も下落基調となりましたが、フランス大統領選挙の第1回投票においてマクロン氏がトップで選出されたことにより安心感が広がったことや、トランプ政権による税制改革案発表への期待などにより、大きく切り返して期末を迎えました。

海外株式市況

先進国株式市況は上昇しました。米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し

たことで、同氏の減税やインフラ投資などの経済政策への期待から市場のリスク選好が強まったことなどから、上昇して始まりました。2017年1月以降も、原油価格の上昇、良好な企業の業績発表、トランプ大統領が金融規制の見直しや大型減税を示唆したことを受けて景気拡大への期待が高まったことなどが支援材料となり、上昇基調が続きました。その後は、トランプ大統領の政策への懸念などから上昇幅を縮小させる場面もありましたが、総じて良好な決算発表や中国の貿易統計が強い内容であったこと、欧州の政治リスクが和らいだことなどが支援材料となり、期末にかけて上昇しました。

新興国株式市況は上昇しました。期首より上昇して始まりましたが、2016年12月には米国の利上げと追加利上げ観測の高まりによりいったんは調整しました。その後反発すると、2017年以降も上昇基調が続き期末を迎えました。

国内債券市況

国内長期金利は、2016年11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、今後の財政拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、それに連れて上昇しました。12月には、FOMC(米国連邦公開市場委員会)で政策金利の見通しが上方修正されると米国の金利がさらに上昇したため、国内長期金利も上昇しましたが、12月半ば以降は米国金利の上昇が一服したこともあり、国内長期金利は横ばい圏で推移しました。その後も、おおむねレンジ内で推移しましたが、2017年4月には、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりを背景に市場のリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、期首より、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測が強まったことなどから、金利は上昇しました。2016年12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことなどが金利低下の材料となり、方向感のない推移となりました。2017年4月に入ると、シリアや北朝鮮情勢に対する警戒感が強まったことなどから金利は低下しましたが、フランス大統領選挙の結果や北朝鮮情勢に対する警戒感の緩和を受けて、上昇に転じました。

新興国債券市況は上昇しました。期首より2016年12月半ばまでは小動きでの推移となりましたが、米国の利上げの後、市況は上昇し始め、2017年以降も上昇基調が続き期末を迎えました。

国内リート市況

国内リート市況は、米国トランプ政権の減税やインフラ投資政策などに対する期待感から米国株式市況が上昇したことに加えて、円安進行などを背景に国内株式市況も堅調に推移したことなどから、上昇して始まりました。2017年に入ると、年末年始の休暇明けに相次いだ国内リート各社によるエクイティ・ファイナンスが需給緩和要因となり、上値が抑えられる展開となりました。期末にかけては、米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心とした中期的な金利上昇への警戒感などが重しとなり、国内リート市況は弱含みで推移しました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。米国では、利上げ観測などから下落して始まりましたが、2016年11月下旬以降は、トランプ政権の経済政策が不動産市場には追い風になるとの期待や好調な決算発表、長期金利の上昇が一服したことから上昇基調となりました。用途別では、インターネットの利用拡大から好業績が期待されるデータセンターを保有するリートや、トランプ政権の不法移民対策から恩恵を受ける刑務所を保有するリートなどが相対的に好調でした。一方、テナントの店舗閉鎖の影響が懸念された商業施設セクターは軟調でした。欧州では、欧州のマクロ経済指標の改善やフランス大統領選挙に対する警戒感が弱まったことなどが支援材料となり、フランスや英国が堅調に推移しました。アジア・オセアニアでは、好調なシドニーのオフィス市場などが好感され、オーストラリアが上昇しました。

コモディティ(商品)市況

商品市況は、2016年11月末のOPEC(石油輸出国機構)総会で、原油の減産に8年ぶりで合意したことを受けて、世界的な供給超過が解消に向かうとの見方が広がり、大きく上昇しました。2017年1月から2月末にかけては、米ドルの下落や悪天候を受けた南米産作物の生産減観測を背景に金属や農産物が上昇した一方で、OPEC加盟国・非加盟国の減産履行をめぐる懸念の高まりや米国の気温予報を受けた燃料需要の減退観測などからエネルギーが下落し、コモディティ全体ではレンジ内での推移となりました。3月に入ると、米国原油在庫の急増や3月の米国利上げ観測を背景に下落しました。OPEC加盟国・非加盟国が6月までの減産をさらに延長するとの期待などを背景に反発する場面もありましたが、期末にかけては、米国ガソリン在庫の予想外の増加や米国原油生産の拡大観測を背景に下落しました。

為替相場

為替相場は、期首より、米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。また、内外金利差の拡大も円安の材料となりました。しかし2017年1月に入ると、米国の貿易赤字解消を積極的にめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことなどを受けて、米ドルは下落傾向となっ

## ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

た一方で円は上昇傾向となりました。また、トランプ政権の政策実行能力への懐疑的な見方が広がったことや、シリアや北朝鮮情勢が緊迫化したことなども円の上昇材料となりました。4月中旬以降は、フランス大統領選挙の先行き不透明感が後退したことなどから円安傾向に転じました。

### 前期における「今後の運用方針」

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

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

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

### ポートフォリオについて（2016.11.16～2017.5.15）

資産配分については、国内株式の比率を引き上げ、国内債券の比率を引き下げました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

### 組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

| ファン ド 名 | 騰 落 率                          | 組 入 比 率 |      |      |
|---------|--------------------------------|---------|------|------|
|         |                                | 期 首     | 期 末  | 期 末  |
| 国内株式    | ダイワ好配当日本株投信Q                   | %       | %    | %    |
|         | J F l a g 中小型株ファンド             | 13.0    | 4.0  | 3.9  |
|         | D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド        | 21.0    | 8.5  | 9.0  |
| 海外株式    | M F S 外国株コア・ファンド               | 14.7    | 17.0 | 18.8 |
|         | ダイワ/ウエルトン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド | 21.6    | 23.3 | 21.9 |
|         | ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド   | 20.8    | 16.2 | 16.9 |
| 国内債券    | ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド   | 25.4    | 2.0  | 2.2  |
|         | 明治安田日本債券アクティブ・ファンド             | △0.5    | 5.9  | 3.9  |
|         | ベアリング外国債券ファンドM                 | 5.8     | 6.8  | 5.9  |
| 海外債券    | T・ロウ・プライス新興国債券オープンM            | 13.1    | 3.9  | 3.0  |
|         | グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII        | 11.8    | 1.0  | 3.0  |
| 国内リート   | ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド      | 4.2     | 4.7  | 4.8  |
| 海外リート   | ダイワ海外R E I T・マザーファンド           | 12.9    | 2.8  | 2.9  |
| コモディティ  | ダイワ“R I C I”ファンド               | 5.1     | 3.0  | 2.9  |

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

### ベンチマークとの差異について

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

### 分配金について

当期の1万口当り分配金（税込み）は250円といたしました。収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目        | 当 期                        |      |
|------------|----------------------------|------|
|            | 2016年11月16日<br>～2017年5月15日 |      |
| 当期分配金（税込み） | (円)                        | 250  |
| 対基準価額比率    | (%)                        | 2.26 |
| 当期の収益      | (円)                        | 250  |
| 当期の収益以外    | (円)                        | —    |
| 翌期繰越分配対象額  | (円)                        | 831  |

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

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

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

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                        | 当 期      |
|----------------------------|----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 44.23円   |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 500.55   |
| (c) 収益調整金                  | 23.59    |
| (d) 分配準備積立金                | 513.28   |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 1,081.65 |
| (f) 分配金                    | 250.00   |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 831.65   |

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

### 今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

| 項目       | 当期<br>(2016.11.16~2017.5.15) |          | 項目の概要  |
|----------|------------------------------|----------|--|
|          | 金額                           | 比率       |  |
| 信託報酬     | 65円                          | 0.621%   | 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10,534円です。                       |
| (投信会社)   | (27)                         | (0.252)  | 投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価              |
| (販売会社)   | (37)                         | (0.348)  | 販売会社は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                     |
| (受託銀行)   | (2)                          | (0.021)  | 受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                      |
| 売買委託手数料  | 0                            | 0.003    | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<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 |
| (投資信託証券) | (0)                          | (0.003)  |  |
| 有価証券取引税  | 0                            | 0.000    | 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   |
| (投資信託証券) | (0)                          | (0.000)  |  |
| その他費用    | 1                            | 0.009    | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数  |
| (保管費用)   | (1)                          | (0.007)  | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                 |
| (監査費用)   | (0)                          | (0.004)  | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| (その他)    | (0)                          | (△0.001) | スピンオフに係る税金の戻り、信託事務の処理等に関するその他の費用                                   |
| 合計       | 67                           | 0.634    |  |

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

(1) 投資信託受益証券

(2016年11月16日から2017年5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 | 42,332.083 | 48,000   | 211,494.65  | 250,000  |
| ダイワ好配当日本株投信Q                    | 2,484.473  | 3,000    | 42,071.364  | 49,000   |
| ペアリング外国債券ファンドM                  | 11,232.615 | 10,000   | 118,144.693 | 105,000  |
| DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド            | 94,157.841 | 106,000  | 162,208.128 | 174,000  |
| 明治安田日本債券アクティブ・ファンド              | 14,291.204 | 15,000   | 157,486.951 | 166,000  |
| T.ロウ・ブライズ新興国債券オープンM             | 1,999.401  | 2,000    | 103,819.359 | 104,000  |
| MFS外国株コア・ファンド                   | 867.45     | 2,000    | 210,898.772 | 455,000  |
| J Flag 中小型株ファンド                 | 17,018.315 | 60,000   | 41,076.499  | 159,000  |
| 外国                              |            |          |             |          |
| ダイワ"RICI"ファンド                   | 千口         | 千アメリカ・ドル | 千口          | 千アメリカ・ドル |
|                                 | -          | -        | 3           | 178      |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

|                             | 買付     |          | 売付    |          |
|-----------------------------|--------|----------|-------|----------|
|                             | 口数     | 金額       | 口数    | 金額       |
|                             | 千口     | 千アメリカ・ドル | 千口    | 千アメリカ・ドル |
| 外国                          |        |          |       |          |
| ラザード・エマージングマーケット・エクイティ・ファンド | -      | -        | 2,258 | 260      |
| グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII     | 12,916 | 1,200    | -     | -        |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

|                        | 設定    |        | 解約     |        |
|------------------------|-------|--------|--------|--------|
|                        | 口数    | 金額     | 口数     | 金額     |
|                        | 千口    | 千円     | 千口     | 千円     |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 6,271 | 15,000 | 10,726 | 26,000 |
| ダイワ海外REIT・マザーファンド      | 1,977 | 3,000  | 18,090 | 28,000 |

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) 当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) ダイワJ-REITアクティブ・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

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 決算期     | 当 期           |                    |           |              |                    |           |
|---------|---------------|--------------------|-----------|--------------|--------------------|-----------|
|         | 買付額等<br>A     | うち利害関係人との取引状況<br>B | B/A       | 売付額等<br>C    | うち利害関係人との取引状況<br>D | D/C       |
| 投資信託証券  | 百万円<br>11,359 | 百万円<br>3,977       | %<br>35.0 | 百万円<br>5,699 | 百万円<br>1,332       | %<br>23.4 |
| コール・ローン | 174,347       | -                  | -         | -            | -                  | -         |

(注) 平均保有割合0.5%  
 ※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ペーパーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) ダイワ海外REIT・マザーファンドにおける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。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 種類     | 当 期      |            |              |
|--------|----------|------------|--------------|
|        | 買付額      | 売付額        | 期末保有額        |
| 投資信託証券 | 百万円<br>- | 百万円<br>476 | 百万円<br>1,368 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 種 類    | 当 期 |       |
|--------|-----|-------|
|        | 買 付 | 額     |
| 投資信託証券 | 千円  | 1,604 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 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

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 210千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 32千円  |
| (B)/(A)          | 15.3% |

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名                       | 当 期           |           | 比 率     |
|---------------------------------|---------------|-----------|---------|
|                                 | 口 数           | 評 価 額     |         |
| 国内株式ファンド                        | 千口            | 千円        | %       |
| ダイワ好配当日本株投信Q                    | 234,265,546   | 277,628   | 3.9     |
| J Flag 中小型株ファンド                 | 150,169,863   | 638,687   | 9.0     |
| DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド            | 1,179,248,949 | 1,330,310 | 18.8    |
| 海外株式ファンド                        |               |           |         |
| MF S 外国株コア・ファンド                 | 651,090,725   | 1,549,530 | 21.9    |
| ダイワ/クエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド | 948,012,144   | 1,197,528 | 16.9    |
| 国内債券ファンド                        |               |           |         |
| 明治安田日本債券アクティブ・ファンド              | 259,760,966   | 273,372   | 3.9     |
| 海外債券ファンド                        |               |           |         |
| ベアリング外国債券ファンドM                  | 464,127,051   | 417,528   | 5.9     |
| T. ロウ・プライス新興国債券オープンM            | 207,131,357   | 210,839   | 3.0     |
| 合 計                             | 口 数           | 金 額       |         |
|                                 | 8銘柄           | 5,895,426 | <83.2%> |

(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。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名     | 当 期    |         | 比 率 |
|---------------|--------|---------|-----|
|               | 口 数    | 評 価 額   |     |
| 外国投資信託受益証券    | 千口     | 千円      | %   |
| ダイワ"RICI"ファンド | 31.827 | 204,991 | 2.9 |

| フ ァ ン ド 名                   | 当 期    |         | 比 率    |
|-----------------------------|--------|---------|--------|
|                             | 口 数    | 評 価 額   |        |
| 外国投資信託証券                    | 千口     | 千円      | %      |
| ラザード・エマージングマーケット・イクイティ・ファンド | 11.124 | 152,630 | 2.2    |
| グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII     | 20.5   | 215,901 | 3.0    |
| 合 計                         | 口 数、金額 | 3,248   | <5.2%> |

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

(3) 親投資信託残高

| 種 類                    | 期 首     |       | 当 期 末   |       |
|------------------------|---------|-------|---------|-------|
|                        | 口 数     | 評 価 額 | 口 数     | 評 価 額 |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 148,990 | 千円    | 144,535 | 千円    |
| ダイワ海外REIT・マザーファンド      | 147,510 | 千円    | 131,397 | 千円    |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月15日現在

| 項 目                    | 当 期 末     |       |
|------------------------|-----------|-------|
|                        | 評 価 額     | 比 率   |
| 投資信託受益証券               | 千円        | %     |
| 投資信託証券                 | 6,100,417 | 83.1  |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 342,750   | 4.7   |
| ダイワ海外REIT・マザーファンド      | 206,176   | 2.8   |
| コール・ローン等、その他           | 320,116   | 4.4   |
| 投資信託財産総額               | 7,337,992 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.43円、1カナダ・ドル=82.73円、1オーストラリア・ドル=83.89円、1香港ドル=14.55円、1シンガポール・ドル=80.79円、1イギリス・ポンド=146.20円、1ユーロ=123.92円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（574,836千円）の投資信託財産総額（7,337,992千円）に対する比率は、7.8%です。  
ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（58,103,093千円）の投資信託財産総額（59,398,822千円）に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月15日現在

| 項 目                         | 当 期 末          |
|-----------------------------|----------------|
| (A) 資産                      | 7,339,305,807円 |
| コール・ローン等                    | 274,116,977    |
| 投資信託受益証券(評価額)               | 6,100,417,310  |
| 投資信託証券(評価額)                 | 368,531,319    |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額) | 342,750,339    |
| ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)      | 206,176,179    |
| 未収入金                        | 47,313,683     |
| (B) 負債                      | 256,200,182    |
| 未払金                         | 1,313,869      |
| 未払収益分配金                     | 163,507,718    |
| 未払解約金                       | 45,774,224     |
| 未払信託報酬                      | 45,311,460     |
| その他未払費用                     | 292,911        |
| (C) 純資産総額(A-B)              | 7,083,105,625  |
| 元本                          | 6,540,308,750  |
| 次期繰越損益金                     | 542,796,875    |
| (D) 受益権総口数                  | 6,540,308,750口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)              | 10,830円        |

\*期首における元本額は7,462,915,469円、当期中における追加設定元本額は43,278,982円、同解約元本額は965,885,701円です。  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,830円です。

■損益の状況

当期 自2016年11月16日 至2017年5月15日

| 項 目                  | 当 期           |
|----------------------|---------------|
| (A) 配当等収益            | 20,607,308円   |
| 受取配当金                | 20,630,298    |
| 受取利息                 | 323           |
| 支払利息                 | △ 23,313      |
| (B) 有価証券売買損益         | 943,261,679   |
| 売買益                  | 1,016,956,626 |
| 売買損                  | △ 73,694,947  |
| (C) 信託報酬等            | △ 46,064,886  |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 917,804,101   |
| (E) 前期繰越損益金          | △ 225,796,824 |
| (F) 追加信託差損益金         | 14,297,316    |
| (配当等相当額)             | ( 15,430,830) |
| (売買損益相当額)            | (△ 1,133,514) |
| (G) 合計(D + E + F)    | 706,304,593   |
| (H) 収益分配金            | △ 163,507,718 |
| 次期繰越損益金(G + H)       | 542,796,875   |
| 追加信託差損益金             | 14,297,316    |
| (配当等相当額)             | ( 15,430,830) |
| (売買損益相当額)            | (△ 1,133,514) |
| 分配準備積立金              | 528,499,559   |

(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（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：546,272円（未監査）

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の除外について  
 当ファンドの投資対象として定める投資信託証券を2本除外する変更を行ないました。  
 (除外したファンド)  
 ・「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）」

■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            | 28,929,760円    |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 327,376,485    |
| (c) 収益調整金                  | 15,430,830     |
| (d) 分配準備積立金                | 335,701,032    |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 707,438,107    |
| (f) 分配金                    | 163,507,718    |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 543,930,389    |
| (h) 受益権総口数                 | 6,540,308,750口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ |           |
|---------------------|-----------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金     | 250円      |
| (単 価)               | (10,830円) |

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

分配金の課税上の取扱いについて  
 ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。  
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。  
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。  
 ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。  
 ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。  
 ・法人の受益者の場合、税率が異なります。  
 ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。  
 ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

安定型

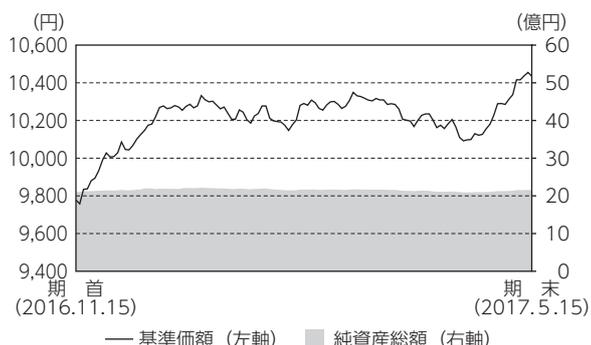
最近5期の運用実績

| 決算期               | 基準価額<br>(分配落) |     | 騰落率<br>% | 投資信託証券<br>組入比率<br>% | 純資産額<br>百万円 |
|-------------------|---------------|-----|----------|---------------------|-------------|
|                   | 円             | 円   |          |                     |             |
| 17期末(2015年5月15日)  | 10,427        | 450 | 3.1      | 98.8                | 2,493       |
| 18期末(2015年11月16日) | 10,209        | 50  | △1.6     | 98.9                | 2,352       |
| 19期末(2016年5月16日)  | 10,032        | 50  | △1.2     | 99.0                | 2,225       |
| 20期末(2016年11月15日) | 9,778         | 50  | △2.0     | 99.0                | 2,107       |
| 21期末(2017年5月15日)  | 10,385        | 50  | 6.7      | 98.5                | 2,144       |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。  
 (注3) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

基準価額・騰落率

期首：9,778円  
 期末：10,385円(分配金50円)  
 騰落率：6.7%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外株式や国内株式、海外債券の上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

| 年月日              | 基準価額   |     | 騰落率 | 投資信託証券<br>組入比率 |
|------------------|--------|-----|-----|----------------|
|                  | 円      | %   |     |                |
| (期首) 2016年11月15日 | 9,778  | -   | -   | 99.0           |
| 11月末             | 10,009 | 2.4 |     | 99.0           |
| 12月末             | 10,267 | 5.0 |     | 98.6           |
| 2017年1月末         | 10,277 | 5.1 |     | 99.0           |
| 2月末              | 10,264 | 5.0 |     | 99.0           |
| 3月末              | 10,235 | 4.7 |     | 98.8           |
| 4月末              | 10,290 | 5.2 |     | 98.9           |
| (期末) 2017年5月15日  | 10,435 | 6.7 |     | 98.5           |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2016.11.16~2017.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、期首より、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、インフラ（社会基盤）投資や減税などトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり円安米ドル高が進行したこともあり、2016年12前半まで株価は上昇基調で推移しました。12月後半以降は、内外の経済指標に良好なものが多かったことや、米国トランプ政権によるインフラ投資や減税への期待などは株価の上昇要因となりましたが、同政権の政策実現性に対する懸念や保護主義的な政策、欧州の選挙に対する懸念などが上値を抑える要因となりました。2017年4月には、シリアや北朝鮮などの地政学リスクの台頭により金融市場がリスク回避的になったことで、株式市況も下落基調となりましたが、フランス大統領選挙の第1回投票においてマクロン氏がトップで選出されたことにより安心感が広がったことや、トランプ政権による税制改革案発表への期待などにより、大きく切り返して期末を迎えました。

海外株式市況

先進国株式市況は上昇しました。米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し

たことで、同氏の減税やインフラ投資などの経済政策への期待から市場のリスク選好が強まったことなどから、上昇して始まりました。2017年1月以降も、原油価格の上昇、良好な企業の業績発表、トランプ大統領が金融規制の見直しや大型減税を示唆したことを受けて景気拡大への期待が高まったことなどが支援材料となり、上昇基調が続きました。その後は、トランプ大統領の政策への懸念などから上昇幅を縮小させる場面もありましたが、総じて良好な決算発表や中国の貿易統計が強い内容であったこと、欧州の政治リスクが和らいだことなどが支援材料となり、期末にかけて上昇しました。

新興国株式市況は上昇しました。期首より上昇して始まりましたが、2016年12月には米国の利上げと追加利上げ観測の高まりによりいったんは調整しました。その後反発すると、2017年以降も上昇基調が続き期末を迎えました。

国内債券市況

国内長期金利は、2016年11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、今後の財政拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、それに連れて上昇しました。12月には、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で政策金利の見通しが上方修正されると米国の金利がさらに上昇したため国内長期金利も上昇しましたが、12月後半以降は米国金利の上昇が一服したこともあり、国内長期金利は横ばい圏で推移しました。その後も、おおむねレンジ内で推移しましたが、2017年4月には、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりを背景に市場のリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、期首より、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測が強まったことなどから、金利は上昇しました。2016年12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことなどが金利低下の材料となり、方向感のない推移となりました。2017年4月に入ると、シリアや北朝鮮情勢に対する警戒感が強まったことなどから金利は低下しましたが、フランス大統領選挙の結果や北朝鮮情勢に対する警戒感の緩和を受けて、上昇に転じました。

新興国債券市況は上昇しました。期首より2016年12月半ばまでは小動きでの推移となりましたが、米国の利上げの後、市況は上昇し始め、2017年以降も上昇基調が続き期末を迎えました。

国内リート市況

国内リート市況は、米国トランプ政権の減税やインフラ投資政策などに対する期待感から米国株式市況が上昇したことに加えて、円安進行などを背景に国内株式市況も堅調に推移したことなどから、上昇して始まりました。2017年に入ると、年末年始の休暇明けに相次いだ国内リート各社によるエクイティ・ファイナンスが需給緩和要因となり、上値が抑えられる展開となりました。期末にかけては、米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心とした中期的な金利上昇への警戒感などが重しとなり、国内リート市況は弱含みで推移しました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。米国では、利上げ観測などから下落して始まりましたが、2016年11月下旬以降は、トランプ政権の経済政策が不動産市場には追い風になるとの期待や好調な決算発表、長期金利の上昇が一服したことから上昇基調となりました。用途別では、インターネットの利用拡大から好業績が期待されるデータセンターを保有するリートや、トランプ政権の不法移民対策から恩恵を受ける刑務所を保有するリートなどが相対的に好調でした。一方、テナントの店舗閉鎖の影響が懸念された商業施設セクターは軟調でした。欧州では、欧州のマクロ経済指標の改善やフランス大統領選挙に対する警戒感が弱まったことなどが支援材料となり、フランスや英国が堅調に推移しました。アジア・オセアニアでは、好調なシドニーのオフィス市場などが好感され、オーストラリアが上昇しました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は、2016年11月末のOPEC（石油輸出国機構）総会で、原油の減産に8年ぶりで合意したことを受けて、世界的な供給超過が解消に向かうとの見方が広がり、大きく上昇しました。2017年1月から2月末にかけては、米ドルの下落や悪天候を受けた南米産作物の生産減観測を背景に金属や農産物が上昇した一方で、OPEC加盟国・非加盟国の減産履行をめぐる懸念の高まりや米国の気温上昇予報を受けた燃料需要の減退観測などからエネルギーが下落し、コモディティ全体ではレンジ内での推移となりました。3月に入ると、米国原油在庫の急増や3月の米国利上げ観測を背景に下落しました。OPEC加盟国・非加盟国が6月までの減産をさらに延長するとの期待などを背景に反発する場面もありましたが、期末にかけては、米国ガソリン在庫の予想外の増加や米国原油生産の拡大観測を背景に下落しました。

為替相場

為替相場は、期首より、米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。また、内外金利差の拡大も円安の材料となりました。しかし2017年1月に入ると、米国の貿易赤字解消を積極的にめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことなどを受けて、米ドルは下落傾向となっ

た一方で円は上昇傾向となりました。また、トランプ政権の政策実行能力への懐疑的な見方が広がったことや、シリアや北朝鮮情勢が緊迫化したことなども円の上昇材料となりました。4月中旬以降は、フランス大統領選挙の先行き不透明感が後退したことなどから円安傾向に転じました。

### 前期における「今後の運用方針」

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

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

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

### ポートフォリオについて (2016.11.16~2017.5.15)

資産配分については、国内株式の比率を引き上げ、国内債券の比率を引き下げました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

### 組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

| ファン ド 名 | 騰 落 率                     | 組 入 比 率 |      |      |
|---------|---------------------------|---------|------|------|
|         |                           | 期 首     | 期 末  | 期 末  |
| 国内株式    | ダイワ好配当日本株投信Q              | %       | %    | %    |
|         | J F l a g 中小型株ファンド        | 13.0    | 1.5  | 1.4  |
|         | D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド   | 21.0    | 3.8  | 4.0  |
| 海外株式    | M F S 外国株コア・ファンド          | 14.7    | 8.6  | 10.3 |
|         | MF S 外国株コア・ファンド           | 21.6    | 12.4 | 12.2 |
| 国内債券    | マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM     | △0.8    | 15.8 | 13.8 |
|         | 明治安田日本債券アクティブ・ファンド        | △0.5    | 21.8 | 21.6 |
| 海外債券    | ベアリング外国債券ファンドM            | 5.8     | 10.8 | 9.9  |
|         | T. ロウ・プライス新興国債券オープンM      | 13.1    | 6.9  | 6.0  |
|         | LM・ブランディワイン外国債券ファンド       | 11.3    | 3.9  | 4.0  |
|         | グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII   | 11.8    | 0.8  | 3.0  |
| 国内リート   | ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド | 4.2     | 4.8  | 4.9  |
| 海外リート   | ダイワ海外R E I T・マザーファンド      | 12.9    | 3.0  | 3.0  |
| コモディティ  | ダイワ“R I C I”ファンド          | 5.1     | 5.1  | 4.7  |

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

### ベンチマークとの差異について

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

### 分配金について

当期の1万口当り分配金（税込み）は50円といたしました。収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目        | 当 期                        |      |
|------------|----------------------------|------|
|            | 2016年11月16日<br>～2017年5月15日 |      |
| 当期分配金（税込み） | (円)                        | 50   |
| 対基準価額比率    | (%)                        | 0.48 |
| 当期の収益      | (円)                        | 25   |
| 当期の収益以外    | (円)                        | 25   |
| 翌期繰越分配対象額  | (円)                        | 496  |

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

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

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

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                        | 当 期    |
|----------------------------|--------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 48.04円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 123.86 |
| (c) 収益調整金                  | 29.41  |
| (d) 分配準備積立金                | 344.70 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 546.03 |
| (f) 分配金                    | 50.00  |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 496.03 |

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

### 今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

| 項目       | 当期<br>(2016.11.16~2017.5.15) |          | 項目の概要  |
|----------|------------------------------|----------|--|
|          | 金額                           | 比率       |  |
| 信託報酬     | 63円                          | 0.621%   | 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10,211円です。                       |
| (投信会社)   | (26)                         | (0.252)  | 投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価              |
| (販売会社)   | (36)                         | (0.348)  | 販売会社は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                     |
| (受託銀行)   | (2)                          | (0.021)  | 受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                      |
| 売買委託手数料  | 0                            | 0.003    | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<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 |
| (投資信託証券) | (0)                          | (0.003)  |  |
| 有価証券取引税  | 0                            | 0.000    | 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   |
| (投資信託証券) | (0)                          | (0.000)  |  |
| その他費用    | 3                            | 0.024    | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数  |
| (保管費用)   | (2)                          | (0.022)  | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                 |
| (監査費用)   | (0)                          | (0.004)  | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| (その他)    | (0)                          | (△0.001) | スピンオフに係る税金の戻り、信託事務の処理等に関するその他の費用                                   |
| 合計       | 66                           | 0.649    |  |

(注1) 期中の費用（消費税の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) 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

(1) 投資信託受益証券

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

|                       | 買付         |          | 売付         |          |
|-----------------------|------------|----------|------------|----------|
|                       | 口数         | 金額       | 口数         | 金額       |
| 国内                    | 千口         | 千円       | 千口         | 千円       |
| ダイワ好配当日本株投信Q          | 861,995    | 1,000    | 5,165,041  | 6,000    |
| マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM | 21,714,603 | 25,000   | 52,048,893 | 60,000   |
| ペアリング外国債券ファンドM        | 8,960,547  | 8,000    | 37,113,37  | 33,000   |
| DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド  | 37,443,361 | 42,000   | 25,182,394 | 27,000   |
| 明治安田日本債券アクティブ・ファンド    | 33,369,745 | 35,000   | 26,729,766 | 28,000   |
| T.ロウ・ブライズ新興国債券オープンM   | 5,006,524  | 5,000    | 37,101,431 | 37,000   |
| MF S外国株コア・ファンド        | 18,142,154 | 40,000   | 41,813,193 | 90,000   |
| J Flag 中小型株ファンド       | 1,431.5    | 5,000    | 4,309,093  | 17,000   |
| LM・プランティンウィン外国債券ファンド  | 1,842,488  | 2,000    | 6,409,598  | 7,000    |
| 外国                    | 千口         | 千アメリカ・ドル | 千口         | 千アメリカ・ドル |
| ダイワ「R I C I」ファンド      | -          | -        | 2          | 119      |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

|                         | 買付    |          | 売付 |          |
|-------------------------|-------|----------|----|----------|
|                         | 口数    | 金額       | 口数 | 金額       |
| 外国                      | 千口    | 千アメリカ・ドル | 千口 | 千アメリカ・ドル |
| グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII | 4,305 | 400      | -  | -        |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

|                        | 設定    |       | 解約    |       |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
|                        | 口数    | 金額    | 口数    | 金額    |
| 国内                     | 千口    | 千円    | 千口    | 千円    |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 1,667 | 4,000 | 2,025 | 5,000 |
| ダイワ海外REIT・マザーファンド      | 1,303 | 2,000 | 5,907 | 9,000 |

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) 当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) ダイワJ-REITアクティブ・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

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 決算期     | 当 期           |                    |           |              |                    |           |
|---------|---------------|--------------------|-----------|--------------|--------------------|-----------|
|         | 買付額等<br>A     | うち利害関係人との取引状況<br>B | B/A       | 売付額等<br>C    | うち利害関係人との取引状況<br>D | D/C       |
| 投資信託証券  | 百万円<br>11,359 | 百万円<br>3,977       | %<br>35.0 | 百万円<br>5,699 | 百万円<br>1,332       | %<br>23.4 |
| コール・ローン | 174,347       | -                  | -         | -            | -                  | -         |

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

(3) ダイワ海外REIT・マザーファンドにおける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。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 種類     | 当 期      |            |              |
|--------|----------|------------|--------------|
|        | 買付額      | 売付額        | 期末保有額        |
| 投資信託証券 | 百万円<br>- | 百万円<br>476 | 百万円<br>1,368 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 種 類                    | 当 期 |       |
|------------------------|-----|-------|
|                        | 買 付 | 額     |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド |     |       |
| 投資信託証券                 | 百万円 | 1,604 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 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

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 62千円  |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 9千円   |
| (B)÷(A)          | 15.3% |

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名             | 当 期 末       |               |           |
|-----------------------|-------------|---------------|-----------|
|                       | 口 数         | 評 価 額         | 比 率       |
| 国内株式ファンド              | 千口          | 千円            | %         |
| ダイワ好配当日本株投信Q          | 26,213,527  | 31,065        | 1.4       |
| J Flag 中小型株ファンド       | 19,951,254  | 84,854        | 4.0       |
| DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド  | 196,323,835 | 221,472       | 10.3      |
| 海外株式ファンド              |             |               |           |
| MFS外国株コア・ファンド         | 109,495     | 260,587       | 12.2      |
| 国内債券ファンド              |             |               |           |
| マネュライフ日本債券アクティブ・ファンドM | 256,442,225 | 295,370       | 13.8      |
| 明治安田日本債券アクティブ・ファンド    | 440,288,938 | 463,360       | 21.6      |
| 外国債券ファンド              |             |               |           |
| ベアリング外国債券ファンドM        | 237,063,43  | 213,262       | 9.9       |
| T.ロウ・プライス新興国債券オープンM   | 126,846,218 | 129,116       | 6.0       |
| LM・ブランディワイン外国債券ファンド   | 76,419,228  | 85,551        | 4.0       |
| 合 計                   | 口 数、金 額     | 1,489,043,655 | 1,784,640 |
|                       | 銘柄数 <比率>    | 9銘柄           | <83.2%>   |

(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。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名     | 当 期 末  |          |         |
|---------------|--------|----------|---------|
|               | 口 数    | 評 価 額    | 比 率     |
| 外国投資信託受益証券    | 千口     | 千アメリカ・ドル | 千円      |
| ダイワ"RICI"ファンド | 15,604 | 886      | 100,502 |
|               |        |          | 4.7     |

| フ ァ ン ド 名               | 当 期 末 |          |        |
|-------------------------|-------|----------|--------|
|                         | 口 数   | 評 価 額    | 比 率    |
| 外国投資信託証券                | 千口    | 千アメリカ・ドル | 千円     |
| グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII | 6,091 | 565      | 64,156 |
|                         |       |          | 3.0    |

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

(3) 親投資信託残高

| 種 類                    | 期 首    |        |         | 当 期 末  |        |         |
|------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|                        | 口 数    | 評 価 額  | 比 率     | 口 数    | 評 価 額  | 比 率     |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 44,780 | 44,422 | 105,344 | 44,422 | 44,422 | 105,344 |
| ダイワ海外REIT・マザーファンド      | 44,953 | 40,349 | 63,312  | 40,349 | 63,312 | 63,312  |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月15日現在

| 項 目                    | 当 期 末     |       |
|------------------------|-----------|-------|
|                        | 評 価 額     | 比 率   |
| 投資信託受益証券               | 千円        | %     |
| 投資信託証券                 | 1,885,143 | 86.9  |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 64,156    | 3.0   |
| ダイワ海外REIT・マザーファンド      | 105,344   | 4.9   |
| コール・ローン等、その他           | 63,312    | 2.9   |
|                        | 50,199    | 2.3   |
| 投資信託財産総額               | 2,168,155 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.43円、1カナダ・ドル=82.73円、1オーストラリア・ドル=83.89円、1香港ドル=14.55円、1シンガポール・ドル=80.79円、1イギリス・ポンド=146.20円、1ユーロ=123.92円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（165,049千円）の投資信託財産総額（2,168,155千円）に対する比率は、7.6%です。  
ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（58,103,093千円）の投資信託財産総額（59,398,822千円）に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月15日現在

| 項 目                         | 当 期 末          |
|-----------------------------|----------------|
| (A) 資産                      | 2,168,546,140円 |
| コール・ローン等                    | 41,199,059     |
| 投資信託受益証券(評価額)               | 1,885,143,718  |
| 投資信託証券(評価額)                 | 64,156,236     |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額) | 105,344,280    |
| ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)      | 63,312,478     |
| 未収入金                        | 9,390,369      |
| (B) 負債                      | 24,208,472     |
| 未払金                         | 390,424        |
| 未払収益分配金                     | 10,323,953     |
| 未払解約金                       | 5,775          |
| 未払信託報酬                      | 13,401,746     |
| その他未払費用                     | 86,574         |
| (C) 純資産総額(A-B)              | 2,144,337,668  |
| 元本                          | 2,064,790,628  |
| 次期繰越損益金                     | 79,547,040     |
| (D) 受益権総口数                  | 2,064,790,628口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)              | 10,385円        |

\*期首における元本額は2,155,759,385円、当期中における追加設定元本額は59,154,030円、同解約元本額は150,122,787円です。  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,385円です。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

■損益の状況

当期 自2016年11月16日 至2017年5月15日

| 項 目                  | 当 期            |
|----------------------|----------------|
| (A) 配当等収益            | 7,952,701円     |
| 受取配当金                | 7,959,504      |
| 受取利息                 | 201            |
| 支払利息                 | △ 7,004        |
| (B) 有価証券売買損益         | 139,506,368    |
| 売買益                  | 149,682,890    |
| 売買損                  | △ 10,176,522   |
| (C) 信託報酬等            | △ 13,948,616   |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 133,510,453    |
| (E) 前期繰越損益金          | △ 26,840,817   |
| (F) 追加信託差損益金         | △ 16,798,643   |
| (配当等相当額)             | ( 6,074,494)   |
| (売買損益相当額)            | (△ 22,873,137) |
| (G) 合計(D + E + F)    | 89,870,993     |
| (H) 収益分配金            | △ 10,323,953   |
| 次期繰越損益金(G + H)       | 79,547,040     |
| 追加信託差損益金             | △ 21,960,619   |
| (配当等相当額)             | ( 912,518)     |
| (売買損益相当額)            | (△ 22,873,137) |
| 分配準備積立金              | 101,507,659    |

- (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（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：162,294円（未監査）

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の除外について  
 当ファンドの投資対象として定める投資信託証券を2本除外する変更を行ないました。  
 (除外したファンド)  
 ・「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）」

■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            | 9,919,427円     |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 25,575,762     |
| (c) 収益調整金                  | 6,074,494      |
| (d) 分配準備積立金                | 71,174,447     |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 112,744,130    |
| (f) 分配金                    | 10,323,953     |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 102,420,177    |
| (h) 受益権総口数                 | 2,064,790,628口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ |           |
|---------------------|-----------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金     | 50円       |
| (単 価)               | (10,385円) |

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

分配金の課税上の取扱いについて  
 ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。  
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。  
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。  
 ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。  
 ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。  
 ・法人の受益者の場合、税率が異なります。  
 ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。  
 ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

分配型

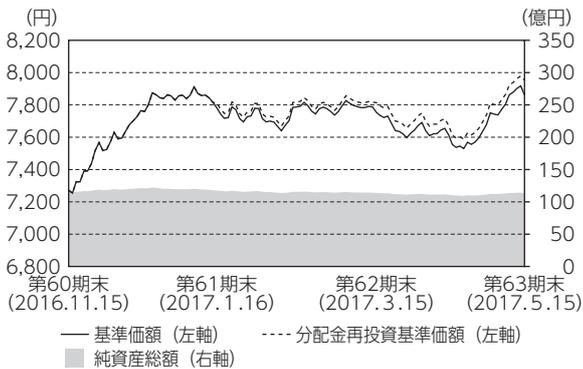
最近15期の運用実績

| 決算期               | 基準価額   |       |      | 投資信託証券組入比率 | 純資産額   |
|-------------------|--------|-------|------|------------|--------|
|                   | (分配) 円 | 税金込み円 | 騰落率% |            |        |
| 49期末(2015年1月15日)  | 8,556  | 40    | 0.2  | 98.4       | 16,253 |
| 50期末(2015年3月16日)  | 8,684  | 40    | 2.0  | 98.6       | 16,219 |
| 51期末(2015年5月15日)  | 8,702  | 40    | 0.7  | 98.6       | 15,855 |
| 52期末(2015年7月15日)  | 8,723  | 40    | 0.7  | 98.6       | 15,668 |
| 53期末(2015年9月15日)  | 8,260  | 40    | △4.8 | 98.5       | 14,634 |
| 54期末(2015年11月16日) | 8,358  | 40    | 1.7  | 98.8       | 14,460 |
| 55期末(2016年1月15日)  | 7,761  | 40    | △6.7 | 98.8       | 13,243 |
| 56期末(2016年3月15日)  | 7,788  | 40    | 0.9  | 94.8       | 13,120 |
| 57期末(2016年5月16日)  | 7,642  | 40    | △1.4 | 98.7       | 12,736 |
| 58期末(2016年7月15日)  | 7,482  | 40    | △1.6 | 98.7       | 12,346 |
| 59期末(2016年9月15日)  | 7,276  | 40    | △2.2 | 98.7       | 11,757 |
| 60期末(2016年11月15日) | 7,272  | 30    | 0.4  | 98.6       | 11,510 |
| 61期末(2017年1月16日)  | 7,782  | 30    | 7.4  | 98.7       | 11,749 |
| 62期末(2017年3月15日)  | 7,754  | 30    | 0.0  | 98.7       | 11,365 |
| 63期末(2017年5月15日)  | 7,862  | 30    | 1.8  | 98.6       | 11,335 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。  
 (注3) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



\* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。  
 \* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

基準価額・騰落率

第61期首：7,272円  
 第63期末：7,862円（既払分配金90円）  
 騰落率：9.4%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

海外債券や海外株式、海外リートの上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

|      | 年月日              | 基準価額  |      | 投資信託証券組入比率 |
|------|------------------|-------|------|------------|
|      |                  | 円     | 騰落率% |            |
| 第61期 | (期首) 2016年11月15日 | 7,272 | -    | 98.6       |
|      | 11月末             | 7,524 | 3.5  | 98.9       |
|      | 12月末             | 7,839 | 7.8  | 98.5       |
|      | (期末) 2017年1月16日  | 7,812 | 7.4  | 98.7       |
| 第62期 | (期首) 2017年1月16日  | 7,782 | -    | 98.7       |
|      | 1月末              | 7,777 | △0.1 | 98.7       |
|      | 2月末              | 7,737 | △0.6 | 98.8       |
| 第63期 | (期末) 2017年3月15日  | 7,784 | 0.0  | 98.7       |
|      | (期首) 2017年3月15日  | 7,754 | -    | 98.7       |
|      | 3月末              | 7,673 | △1.0 | 98.6       |
|      | 4月末              | 7,743 | △0.1 | 98.6       |
|      | (期末) 2017年5月15日  | 7,892 | 1.8  | 98.6       |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.11.16~2017.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、第61期首より、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、インフラ（社会基盤）投資や減税などトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり円安ドル高が進行したこともあり、2016年12月前半まで株価は上昇基調で推移しました。12月後半以降は、内外の経済指標に良好なものが多かったことや、米国トランプ政権によるインフラ投資や減税への期待などは株価の上昇要因となりましたが、同政権の政策実現性に対する懸念や保護主義的な政策、欧州の選挙に対する懸念などが上値を抑える要因となりました。2017年4月には、シリアや北朝鮮などの地政学リスクの台頭により金融市場がリスク回避的になったことで、株式市況も下落基調となりましたが、フランス大統領選挙の第1回投票においてマクロン氏がトップで選出されたことにより安心感が広がったことや、トランプ政権による税制改革案発表への期待などにより、大きく切り返して第63期末を迎えました。

海外株式市況

先進国株式市況は上昇しました。米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことで、同氏の減税やインフラ投資などの経済政策への期待から市場のリスク選好が強まったことなどから、上昇してまいりました。2017年1月以降も、原油価格の上昇、良好な企業の業績発表、トランプ大統領が金融規制の見直しや大型減税を示唆したことを受けて景気拡大への期待が高まったことなどが支援材料となり、上昇基調が続きました。その後は、トランプ大統領の政策への懸念などから上昇幅を縮小させる場面もありましたが、総じて良好な決算発表や中国の貿易統計が強い内容であったこと、欧州の政治リスクが和らいだことなどが支援材料となり、第63期末にかけて上昇しました。

新興国株式市況は上昇しました。第61期首より上昇してまいりましたが、2016年12月には米国の利上げと追加利上げ観測の高まりによりいったんは調整しました。その後反発すると、2017年以降も上昇基調が続き第63期末を迎えました。

国内債券市況

国内長期金利は、2016年11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、今後の財政拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、それに連れて上昇しました。12月には、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で政策金利の見通しが上方修正されると米国の金利がさらに上昇したため国内長期金利も上昇しましたが、12月半ば以降は米国金利の上昇が一服したこともあり、国内長期金利は横ばい圏で推移しました。その後も、おおむねレンジ内で推移しましたが、2017年4月には、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりを背景に市場のリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、第61期首より、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測が強まったことなどから、金利は上昇しました。2016年12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことなどが金利低下の材料となり、方向感のない推移となりました。2017年4月に入ると、シリアや北朝鮮情勢に対する警戒感が強まったことなどから金利は低下しましたが、フランス大統領選挙の結果や北朝鮮情勢に対する警戒感の緩和を受けて、上昇に転じました。

新興国債券市況は上昇しました。第61期首より2016年12月半ばまでは小動きでの推移となりましたが、米国の利上げの後、市況は上昇し始め、2017年以降も上昇基調が続き第63期末を迎えました。

国内リート市況

国内リート市況は、米国トランプ政権の減税やインフラ投資政策などに対する期待感から米国株式市況が上昇したことに加えて、円安進行などを背景に国内株式市況も堅調に推移したことなどから、上昇してまいりました。2017年に入ると、年末年始の休暇明けに相次いだ国内リート各社によるエクイティ・ファイナンスが需給緩和要因となり、上値が抑えられる展開となりました。第63期末にかけては、米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心とした中期的な金利上昇への警戒感などが重しとなり、国内リート市況は弱含みで推移しました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。米国では、利上げ観測などから下落してまいりましたが、2016年11月下旬以降は、トランプ政権の経済政策が不動産市場には追い風になるとの期待や好調な決算発表、長期金利の上昇が一服したことから上昇基調となりました。用途別では、インターネットの利用拡大から好業績が期待されるデータセンターを保有するリートや、トランプ政権の不法移民対策から恩恵を受ける刑務所を保有するリートなどが相対的に好調でした。一方、テナントの店舗閉鎖の影響が懸念された商業施設セクターは軟調でした。欧州では、欧州のマクロ経済指標の改善やフランス大統領選挙に対する警戒感が弱まったことなどが支援材料となり、フランスや英国が堅調に推移しました。アジア・オセアニアでは、好調なシドニーのオフィス市場などが好感され、オーストラリアが上昇しました。

■コモディティ（商品）市況

商品市況は、2016年11月末のOPEC（石油輸出国機構）総会で、原油の減産に8年ぶりで合意したことを受けて、世界的な供給超過が解消に向かうとの見方が広がり、大きく上昇しました。2017年1月から2月末にかけては、米ドルの下落や悪天候を受けた南米産作物の生産減観測を背景に金属や農産物が上昇した一方で、OPEC加盟国・非加盟国の減産履行をめぐる懸念の高まりや米国の気温上昇予報を受けた燃料需要の減退観測などからエネルギーが下落し、コモディティ全体ではレンジ内での推移となりました。3月に入ると、米国原油在庫の急増や3月の米国利上げ観測を背景に下落しました。OPEC加盟国・非加盟国が6月までの減産をさらに延長するとの期待などを背景に反発する場面もありましたが、第63期末にかけては、米国ガソリン在庫の予想外の増加や米国原油生産の拡大観測を背景に下落しました。

■為替相場

為替相場は、第61期首より、米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。また、内外金利差の拡大も円安の材料となりました。しかし2017年1月に入ると、米国の貿易赤字解消を積極的にめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことを受けて、米ドルは下落傾向となった一方で円は上昇傾向となりました。また、トランプ政権の政策実行能力への懐疑的な見方が広がったことや、シリアや北朝鮮情勢が緊迫化したことなども円の上昇材料となりました。4月中旬以降は、フランス大統領選挙の先行き不透明感が後退したことなどから円安傾向に転じました。

■前作成期間末における「今後の運用方針」

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

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

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

■ポートフォリオについて（2016.11.16～2017.5.15）

資産配分については、国内株式の比率を引き上げ、国内債券の比率を引き下げました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当作成期間中の騰落率および組入比率

| ファン ド 名 | 騰 落 率                   | 組 入 比 率 |       |      |
|---------|-------------------------|---------|-------|------|
|         |                         | 第61期首   | 第63期末 |      |
| 国内株式    | ダイワ好配当日本株投信Q            | 13.0    | 0.5   | 0.5  |
|         | DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド    | 14.7    | 2.4   | 4.5  |
| 海外株式    | MF S外国株コア・ファンド          | 21.6    | 13.1  | 13.1 |
| 国内債券    | 明治安田日本債券アクティブ・ファンド      | △0.5    | 4.9   | 2.9  |
| 海外債券    | ベアリング外国債券ファンドM          | 5.8     | 26.5  | 18.8 |
|         | ダイワ世界債券ファンドM            | 7.0     | 10.9  | 17.8 |
|         | T.ロウ・プライス新興国債券オープンM     | 13.1    | 7.8   | 8.0  |
|         | ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM      | 11.9    | 6.8   | 6.0  |
| 国内リート   | グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII | 11.8    | 6.7   | 8.0  |
| 海外リート   | ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド  | 4.2     | 4.8   | 4.9  |
| コモディティ  | ダイワ"R.I.C.I."ファンド       | 15.2    | 11.6  | 11.8 |
|         |                         | 5.1     | 3.2   | 2.9  |

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

■ベンチマークとの差異について

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

■分配金について

第61期～第63期の1万口当り分配金（税込み）は、それぞれ30円といたしました。

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目           | 第61期                       | 第62期                      | 第63期                      |
|---------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
|               | 2016年11月16日<br>～2017年1月16日 | 2017年1月17日<br>～2017年3月15日 | 2017年3月16日<br>～2017年5月15日 |
| 当期分配金（税込み）（円） | 30                         | 30                        | 30                        |
| 対基準価額比率（％）    | 0.38                       | 0.39                      | 0.38                      |
| 当期の収益（円）      | 30                         | 22                        | 30                        |
| 当期の収益以外（円）    | —                          | 7                         | —                         |
| 翌期繰越分配対象額（円）  | 55                         | 47                        | 54                        |

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

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

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                  | 第61期   | 第62期   | 第63期   |
|----------------------|--------|--------|--------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 36.64円 | 22.66円 | 36.86円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| (c) 収益調整金            | 33.75  | 33.77  | 33.77  |
| (d) 分配準備積立金          | 14.64  | 21.27  | 13.93  |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 85.04  | 77.71  | 84.57  |
| (f) 分配金              | 30.00  | 30.00  | 30.00  |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e-f)   | 55.04  | 47.71  | 54.57  |

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

| 項目       | 第61期～第63期<br>(2016.11.16～2017.5.15) |          | 項目の概要  |
|----------|-------------------------------------|----------|--|
|          | 金額                                  | 比率       |  |
| 信託報酬     | 48円                                 | 0.621%   | 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7,708円です。                        |
| （投信会社）   | (19)                                | (0.252)  | 投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価              |
| （販売会社）   | (27)                                | (0.348)  | 販売会社は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                     |
| （受託銀行）   | (2)                                 | (0.021)  | 受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                      |
| 売買委託手数料  | 1                                   | 0.008    | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<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 |
| （投資信託証券） | (1)                                 | (0.008)  |  |
| 有価証券取引税  | 0                                   | 0.001    | 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   |
| （投資信託証券） | (0)                                 | (0.001)  |  |
| その他費用    | 0                                   | 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  |
| （保管費用）   | (0)                                 | (0.006)  | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                 |
| （監査費用）   | (0)                                 | (0.004)  | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| （その他）    | (0)                                 | (△0.005) | スピンオフに係る税金の戻り、信託事務の処理等に関するその他の費用                                   |
| 合計       | 49                                  | 0.635    |  |

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

(1) 投資信託受益証券

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 決算期                  | 第61期～第63期     |          |               |           |
|----------------------|---------------|----------|---------------|-----------|
|                      | 買付            |          | 売付            |           |
|                      | 口数            | 金額       | 口数            | 金額        |
| 国内                   | 千口            | 千円       | 千口            | 千円        |
| ダイワ好配当日本株投信Q         | -             | -        | 8,708.335     | 10,000    |
| ダイワ世界債券ファンドM         | 1,171,842.306 | 816,000  | 169,871.506   | 118,000   |
| ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM   | -             | -        | 157,607.11    | 175,000   |
| ベアリング外国債券ファンドM       | 3,388.686     | 3,000    | 1,176,286.338 | 1,045,000 |
| DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド | 197,140.574   | 222,000  | 23,738.379    | 26,000    |
| 明治安田日本債券アクティブ・ファンド   | 22,844.139    | 24,000   | 235,285.329   | 248,000   |
| T.ロウ・プライス新興国債券オープンM  | -             | -        | 91,271.978    | 91,000    |
| MF S外国株コア・ファンド       | 82,189.119    | 184,000  | 232,629.201   | 504,000   |
| 外国                   | 千口            | 千アメリカ・ドル | 千口            | 千アメリカ・ドル  |
| ダイワ「RICI」ファンド        | -             | -        | 9             | 536       |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 決算期                     | 第61期～第63期 |          |       |          |
|-------------------------|-----------|----------|-------|----------|
|                         | 買付        |          | 売付    |          |
|                         | 口数        | 金額       | 口数    | 金額       |
| 外国                      | 千口        | 千アメリカ・ドル | 千口    | 千アメリカ・ドル |
| グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII | 17.76     | 1,650    | 9.863 | 900      |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 決算期                    | 第61期～第63期 |        |         |         |
|------------------------|-----------|--------|---------|---------|
|                        | 設定        |        | 解約      |         |
|                        | 口数        | 金額     | 口数      | 金額      |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド  | 千口        | 千円     | 千口      | 千円      |
|                        | 11,434    | 23,000 | 105,669 | 215,000 |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 2,526     | 6,000  | 8,565   | 21,000  |

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) 当ファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

当作成期間（第61期～第63期）中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

当作成期間（第61期～第63期）中における利害関係人との取引はありません。

(3) ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 決算期     | 第61期～第63期     |                |           |              |                |           |
|---------|---------------|----------------|-----------|--------------|----------------|-----------|
|         | 買付額等A         | うち利害関係人との取引状況B | B/A       | 売付額等C        | うち利害関係人との取引状況D | D/C       |
| 投資信託証券  | 百万円<br>11,359 | 百万円<br>3,977   | %<br>35.0 | 百万円<br>5,699 | 百万円<br>1,332   | %<br>23.4 |
| コール・ローン | 174,347       | -              | -         | -            | -              | -         |

(注) 平均保有割合0.7%  
 ※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 種類     | 第61期～第63期              |            |              |
|--------|------------------------|------------|--------------|
|        | ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド |            |              |
|        | 買付額                    | 売付額        | 第63期末保有額     |
| 投資信託証券 | 百万円<br>-               | 百万円<br>476 | 百万円<br>1,368 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 種 類    | 第 61 期 ~ 第 63 期          |       |
|--------|--------------------------|-------|
|        | ダイワ J-REIT アクティブ・マザーファンド | 買 付 額 |
| 投資信託証券 | 百万円                      | 1,604 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期間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

(2016年11月16日から2017年5月15日まで)

| 項 目              | 第 61 期 ~ 第 63 期 |
|------------------|-----------------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 933千円           |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 50千円            |
| (B)/(A)          | 5.4%            |

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名            | 第 63 期 末      |           |         |
|----------------------|---------------|-----------|---------|
|                      | 口 数           | 評 価 額     | 比 率     |
| 国内株式ファンド             | 千口            | 千円        | %       |
| ダイワ好配当日本株投信Q         | 46,654,413    | 55,290    | 0.5     |
| DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド | 450,786,158   | 508,531   | 4.5     |
| 海外株式ファンド             |               |           |         |
| MF S 外国株コア・ファンド      | 622,445,566   | 1,481,358 | 13.1    |
| 国内債券ファンド             |               |           |         |
| 明治安田日本債券アクティブ・ファンド   | 315,691,311   | 332,233   | 2.9     |
| 海外債券ファンド             |               |           |         |
| ベアリング外国債券ファンドM       | 2,368,577,074 | 2,130,771 | 18.8    |
| ダイワ世界債券ファンドM         | 2,901,465,566 | 2,017,679 | 17.8    |
| T. ロウ・プライス新興国債券オープンM | 889,591,12    | 905,514   | 8.0     |
| ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM   | 600,564,989   | 675,095   | 6.0     |
| 合 計                  | 口 数           | 金 額       | 比 率     |
|                      | 8,195,776,197 | 8,106,474 | <71.5%> |
|                      | 銘 柄 数         | <比率>      | 8銘柄     |

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名     | 第 63 期 末 |          |         |     |
|---------------|----------|----------|---------|-----|
|               | 口 数      | 評 価 額    |         | 比 率 |
|               |          | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |     |
| 外国投資信託受益証券    | 千口       | 千アメリカ・ドル | 千円      | %   |
| ダイワ“RICI”ファンド | 51,283   | 2,912    | 330,308 | 2.9 |

| フ ァ ン ド 名               | 第 63 期 末 |          |         |     |
|-------------------------|----------|----------|---------|-----|
|                         | 口 数      | 評 価 額    |         | 比 率 |
|                         |          | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |     |
| 外国投資信託証券                | 千口       | 千アメリカ・ドル | 千円      | %   |
| グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII | 86,457   | 8,027    | 910,535 | 8.0 |

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

(3) 親投資信託残高

| 種 類                    | 第60期末   | 第 63 期 末 |           |
|------------------------|---------|----------|-----------|
|                        | 口 数     | 口 数      | 評 価 額     |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド  | 731,873 | 千口       | 千円        |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 240,357 | 637,638  | 1,338,849 |
|                        |         | 234,317  | 555,660   |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月15日現在

| 項 目                    | 第 63 期 末   |       |
|------------------------|------------|-------|
|                        | 評 価 額      | 比 率   |
| 投資信託受益証券               | 千円         | %     |
| 投資信託証券                 | 8,436,783  | 73.9  |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド  | 910,535    | 8.0   |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド | 1,338,849  | 11.7  |
| コール・ローン等、その他           | 555,660    | 4.9   |
|                        | 177,235    | 1.5   |
| 投資信託財産総額               | 11,419,063 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.43円、1カナダ・ドル=82.73円、1オーストラリア・ドル=83.89円、1香港ドル=14.55円、1シンガポール・ドル=80.79円、1イギリス・ポンド=146.20円、1ユーロ=123.92円です。  
(注3) 第63期末における外貨建純資産（1,246,385千円）の投資信託財産総額（11,419,063千円）に対する比率は、10.9%です。  
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第63期末における外貨建純資産（116,654,809千円）の投資信託財産総額（118,196,268千円）に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年1月16日)、(2017年3月15日)、(2017年5月15日)現在

| 項 目                         | 第 61 期 末        | 第 62 期 末        | 第 63 期 末        |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (A) 資産                      | 11,840,288,824円 | 11,441,052,457円 | 11,424,604,052円 |
| コール・ローン等                    | 172,684,449     | 153,006,796     | 171,235,950     |
| 投資信託受益証券(評価額)               | 8,981,488,159   | 8,475,910,207   | 8,436,783,146   |
| 投資信託証券(評価額)                 | 729,099,339     | 913,294,824     | 910,535,027     |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)  | 1,369,899,913   | 1,332,051,257   | 1,338,849,373   |
| ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額) | 575,116,964     | 555,789,373     | 555,660,265     |
| 未収入金                        | 12,000,000      | 11,000,000      | 11,540,291      |
| (B) 負債                      | 90,554,249      | 75,082,966      | 89,082,840      |
| 未払金                         | -               | -               | 5,541,078       |
| 未払収益分配金                     | 45,293,856      | 43,974,595      | 43,255,191      |
| 未払解約金                       | 19,745,847      | 7,846,280       | 16,406,777      |
| 未払信託報酬                      | 25,350,670      | 22,949,858      | 23,416,152      |
| その他未払費用                     | 163,876         | 312,233         | 463,642         |
| (C) 純資産総額(A-B)              | 11,749,734,575  | 11,365,969,491  | 11,335,521,212  |
| 元本                          | 15,097,952,190  | 14,658,198,474  | 14,418,397,202  |
| 次期繰越損益金                     | △ 3,348,217,615 | △ 3,292,228,983 | △ 3,082,875,990 |
| (D) 受益権総口数                  | 15,097,952,190口 | 14,658,198,474口 | 14,418,397,202口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)              | 7,782円          | 7,754円          | 7,862円          |

\*第60期末における元本額は15,829,367,664円、当作成期間（第61期～第63期）中における追加設定元本額は20,526,706円、同解約元本額は1,431,497,168円です。  
\*第63期末の計算口数当りの純資産額は7,862円です。  
\*第63期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,082,875,990円です。

■損益の状況

第61期 自2016年11月16日 至2017年1月16日  
 第62期 自2017年1月17日 至2017年3月15日  
 第63期 自2017年3月16日 至2017年5月15日

| 項目              | 第 61 期          | 第 62 期          | 第 63 期          |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (A) 配当等収益       | 44,524,703円     | 45,259,841円     | 45,917,790円     |
| 受取配当金           | 44,534,778      | 45,267,776      | 45,928,891      |
| 受取利息            | 935             | 25              | 8               |
| 支払利息            | △ 11,010        | △ 7,960         | △ 11,109        |
| (B) 有価証券売買損益    | 797,673,010     | △ 19,530,996    | 176,511,052     |
| 売買益             | 831,165,985     | 88,217,223      | 207,228,583     |
| 売買損             | △ 33,492,975    | △ 107,748,219   | △ 30,717,531    |
| (C) 信託報酬等       | △ 25,688,115    | △ 23,273,476    | △ 23,679,261    |
| (D) 当期損益(A+B+C) | 816,509,598     | 2,455,369       | 198,749,581     |
| (E) 前期繰越損益      | △3,703,844,685  | △2,845,351,707  | △2,838,729,659  |
| (F) 追加信託差損益金    | △ 415,588,672   | △ 405,358,050   | △ 399,640,721   |
| (配当等相当額)        | ( 50,965,454)   | ( 49,503,256)   | ( 48,701,705)   |
| (売買損益相当額)       | (△ 466,554,126) | (△ 454,861,306) | (△ 448,342,426) |
| (G) 合計(D+E+F)   | △3,302,923,759  | △3,248,254,388  | △3,039,620,799  |
| (H) 収益分配金       | △ 45,293,856    | △ 43,974,595    | △ 43,255,191    |
| 次期繰越損益金(G+H)    | △3,348,217,615  | △3,292,228,983  | △3,082,875,990  |
| 追加信託差損益金        | △ 415,588,672   | △ 405,358,050   | △ 399,640,721   |
| (配当等相当額)        | ( 50,965,454)   | ( 49,503,256)   | ( 48,701,705)   |
| (売買損益相当額)       | (△ 466,554,126) | (△ 454,861,306) | (△ 448,342,426) |
| 分配準備積立金         | 32,145,595      | 20,432,029      | 29,991,012      |
| 繰越損益金           | △2,964,774,538  | △2,907,302,962  | △2,713,226,281  |

(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（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：3,245,632円（未監査）

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の除外について  
 当ファンドの投資対象として定める投資信託証券を2本除外する変更を行ないました。  
 (除外したファンド)  
 ・「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）」

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項目                   | 第 61 期          | 第 62 期          | 第 63 期          |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 55,331,999円     | 33,217,708円     | 53,154,895円     |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 0               | 0               | 0               |
| (c) 収益調整金            | 50,965,454      | 49,503,256      | 48,701,705      |
| (d) 分配準備積立金          | 22,107,452      | 31,188,916      | 20,091,308      |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 128,404,905     | 113,909,880     | 121,947,908     |
| (f) 分配金              | 45,293,856      | 43,974,595      | 43,255,191      |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e-f)   | 83,111,049      | 69,935,285      | 78,692,717      |
| (h) 受益権総口数           | 15,097,952,190口 | 14,658,198,474口 | 14,418,397,202口 |

| 収益分配金のお知らせ |          |          |          |
|------------|----------|----------|----------|
|            | 第61期     | 第62期     | 第63期     |
| 1万口当たり分配金  | 30円      | 30円      | 30円      |
| (単価)       | (7,782円) | (7,754円) | (7,862円) |

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

分配金の課税上の取扱いについて  
 ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。  
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。  
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。  
 ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。  
 ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。  
 ・法人の受益者の場合、税率が異なります。  
 ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。  
 ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|              |   |                                  |
|--------------|---|----------------------------------|
| 商品分類         | 追加型投信/国内/株式   |                                  |
| 信託期間         | 無期限   |                                  |
| 運用方針         | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。   |                                  |
| 主要投資対象       | ベビーファンド   | ダイワ好配当日本株マザーファンドの受益証券            |
|              | ダイワ好配当日本株マザーファンド  | わが国の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます。以下同じ。) |
| 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に投資して、高水準の配当収入の確保と、値上がり益の獲得をめざします。<br>②株式への投資にあたっては、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心に、成長性、企業のファンダメンタルズ、株価の割安性等に着目し、投資銘柄を選定します。<br>③株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上とすることを基本とします。<br>④J-R-E-I-T(不動産投資信託証券)に投資することがあります。J-R-E-I-Tへの投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。当該J-R-E-I-Tは、外貨建資産を保有する場合があります。 |                                  |
| 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、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。   |                                  |

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。

ダイワ好配当日本株投信Q (FOFs用)  
(適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第41期 (決算日 2017年1月5日)  
第42期 (決算日 2017年4月5日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、「ダイワ好配当日本株投信Q (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第42期の決算を行ないました。  
ここに、第41期、第42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/>

<2098>

最近10期の運用実績

| 決算期              | 基準価額 (分配落) |    |        | TOPIX (参考指数) |        | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額  |
|------------------|------------|----|--------|--------------|--------|--------|--------|------------|--------|
|                  | 円          | 円  | %      | %            | %      |        |        |            |        |
| 33期末(2015年1月5日)  | 11,456     | 70 | 6.8    | 1,401.09     | 8.1    | 92.2   | 1.2    | 3.4        | 50,978 |
| 34期末(2015年4月6日)  | 11,932     | 70 | 4.8    | 1,560.71     | 11.4   | 91.0   | 1.7    | 4.1        | 47,651 |
| 35期末(2015年7月6日)  | 12,600     | 70 | 6.2    | 1,620.36     | 3.8    | 91.7   | -      | 4.4        | 29,445 |
| 36期末(2015年10月5日) | 11,493     | 70 | △ 8.2  | 1,463.92     | △ 9.7  | 92.1   | 1.8    | 4.8        | 28,266 |
| 37期末(2016年1月5日)  | 11,592     | 70 | 1.5    | 1,504.71     | 2.8    | 89.3   | -      | 4.7        | 8,058  |
| 38期末(2016年4月5日)  | 9,989      | 70 | △ 13.2 | 1,268.37     | △ 15.7 | 88.2   | 2.6    | 4.8        | 7,306  |
| 39期末(2016年7月5日)  | 9,886      | 70 | △ 0.3  | 1,256.64     | △ 0.9  | 92.8   | 1.6    | 4.6        | 7,142  |
| 40期末(2016年10月5日) | 10,170     | 70 | 3.6    | 1,347.81     | 7.3    | 92.6   | 1.7    | 4.0        | 7,847  |
| 41期末(2017年1月5日)  | 11,757     | 70 | 16.3   | 1,555.68     | 15.4   | 94.4   | -      | 1.2        | 8,452  |
| 42期末(2017年4月5日)  | 11,337     | 70 | △ 3.0  | 1,504.66     | △ 3.3  | 93.0   | -      | 0.2        | 8,089  |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。  
(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



\* 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■基準価額・騰落率

第41期首: 10,170円  
第42期末: 11,337円 (既払分配金140円)  
騰落率: 12.8% (分配金再投資ベース)

■基準価額の変動要因

国内株式市況は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて米国の景気刺激政策への期待が高まったことや円安米ドル高の進行などから上昇し、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    |       | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 投資信託証券組入比率 |
|------|----------------|--------|-------|----------|-------|--------|--------|------------|
|      |                | 円      | %     | (参考指数)   | 騰落率   |        |        |            |
| 第41期 | (期首)2016年10月5日 | 10,170 | -     | 1,347.81 | -     | 92.6   | 1.7    | 4.0        |
|      | 10月末           | 10,511 | 3.4   | 1,393.02 | 3.4   | 94.2   | 1.1    | 2.9        |
|      | 11月末           | 11,159 | 9.7   | 1,469.43 | 9.0   | 94.8   | -      | 2.1        |
|      | 12月末           | 11,507 | 13.1  | 1,518.61 | 12.7  | 94.0   | -      | 1.3        |
| 第42期 | (期末)2017年1月5日  | 11,827 | 16.3  | 1,555.68 | 15.4  | 94.4   | -      | 1.2        |
|      | (期首)2017年1月5日  | 11,757 | -     | 1,555.68 | -     | 94.4   | -      | 1.2        |
|      | 1月末            | 11,640 | △ 1.0 | 1,521.67 | △ 2.2 | 94.4   | 0.4    | 0.8        |
|      | 2月末            | 11,802 | 0.4   | 1,535.32 | △ 1.3 | 94.6   | 0.4    | 0.4        |
| 第42期 | 3月末            | 11,610 | △ 1.3 | 1,512.60 | △ 2.8 | 93.4   | -      | 0.2        |
|      | (期末)2017年4月5日  | 11,407 | △ 3.0 | 1,504.66 | △ 3.3 | 93.0   | -      | 0.2        |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.10.6~2017.4.5)

■国内株式市況

国内株式市況は、第41期首より、円安米ドル高の進行や、日本や中国の底堅い経済指標の発表などが好感され、上昇基調となりました。2016年11月には、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まり株価も下落しました。しかしその後は、インフラ(社会基盤)投資や減税などトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり円安米ドル高が進行したこともあり、12月前半まで株価は上昇基調で推移しました。12月後半以降は、内外の経済指標に良好なものが多かったことや、米国新政権によるインフラ投資や減税への期待などは株価の上昇要因となりましたが、同政権の政策実現性に対する懸念や保護主義的な政策、欧州の選挙に対する懸念などが上値を抑える要因となり、第42期末まで一進一退の推移が続きました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ好配当日本株マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

世界経済の先行き不透明感や内外の金融政策などの政策対応に対する思惑などから、国内株式市場は一進一退の推移が続いています。しかし、堅調な米国経済指標や日銀によるETF（上場投資信託）購入が株価の下支え要因になり、徐々に下値を切上げていくと想定しています。株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、予想配当利回りが高い銘柄の中から、PER（株価収益率）やPBR（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標や業績動向のほか、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目してまいります。

ポートフォリオについて

(2016.10.6~2017.4.5)

■当ファンド

「ダイワ好配当日本株マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないました。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

配当利回りや企業業績のほか、PERやPBRなどのバリュエーション指標、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目し、投資しました。

株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は、おおむね93~97%程度としました。

業種構成は、非鉄金属、機械、卸売業などの組入比率を引き上げる一方、情報・通信業、建設業、サービス業などの組入比率を引き下げました。第42期末では、銀行業、卸売業、輸送用機器などを中心としたポートフォリオとなりました。

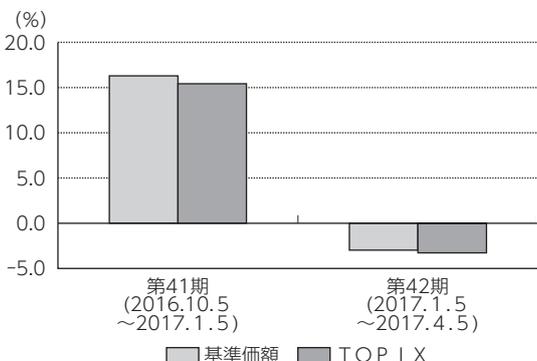
個別銘柄では、業績見通しやバリュエーションの割安感などから三井物産や三菱自動車工業などを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感や相対的にバリュエーションの割安感が薄れてきたことなどから日本ライフラインや大東建託などを売却しました。

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（TOPIX）との騰落率の対比です。

TOPIXの騰落率を上回った保険業、ガラス・土石製品、非鉄金属、石油・石炭製品をオーバーウェイトとしていたことや、TOPIXの騰落率を下回った食料品や医薬品をアンダーウェイトとしていたことなどがプラス要因となりましたが、TOPIXの騰落率を上回った電気機器や機械をアンダーウェイトとしていたことなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、SU-MCO、神島化学、東テックなどはプラスに寄与しましたが、日本ライフラインや日新電機などがマイナス要因となりました。



分配金について

第41期~第42期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ70円といたしました。

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項目         | 第41期<br>2016年10月6日<br>~2017年1月5日 | 第42期<br>2017年1月6日<br>~2017年4月5日 |
|------------|----------------------------------|---------------------------------|
|            |                                  |                                 |
| 当期分配金（税込み） | 70                               | 70                              |
| 対基準価額比率    | 0.59                             | 0.61                            |
| 当期の収益      | 22                               | 70                              |
| 当期の収益以外    | 47                               | —                               |
| 翌期繰越分配対象額  | 7,563                            | 7,617                           |

(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、ファンドの収益率は異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項目                         | 第41期     | 第42期     |
|----------------------------|----------|----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 22.53円   | 122.24円  |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0.00     | 0.00     |
| (c) 収益調整金                  | 5,553.68 | 5,586.94 |
| (d) 分配準備積立金                | 2,056.91 | 1,977.90 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 7,633.13 | 7,687.09 |
| (f) 分配金                    | 70.00    | 70.00    |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 7,563.13 | 7,617.09 |

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ好配当日本株マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ダイワ好配当日本株マザーファンド

国内株式市場は、米国新政権の政策動向や欧州の選挙などが波乱要因と考えられますが、堅調な内外の経済指標や米国の景気刺激政策への期待などから、中期的な上昇基調は継続すると想定しています。株式組入比率（株式先物、Jリートを含む。）は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、業績動向やPERやPBRなどのバリュエーション指標、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などに注目してまいります。

1万口当りの費用の明細

| 項目              | 第41期~第42期<br>(2016.10.6~2017.4.5) |                  | 項目の概要  |
|-----------------|-----------------------------------|------------------|--|
|                 | 金額                                | 比率               |  |
| 信託報酬            | 27円                               | 0.242%           | 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11,348円です。                       |
| (投信会社)          | (24)                              | (0.215)          | 投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価                                |
| (販売会社)          | (1)                               | (0.005)          | 販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                                       |
| (受託銀行)          | (2)                               | (0.021)          | 受託銀行は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価  |
| 売買委託手数料         | 9                                 | 0.076            | 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権総口数<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)            | (8)                               | (0.073)          |  |
| (先物)            | (0)                               | (0.000)          |  |
| (投資信託証券)        | (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<br>(監査費用) | 0<br>(0)                          | 0.003<br>(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<br>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              | 36                                | 0.321            |  |

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満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。

ダイワ好配当日本株投信Q (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

(2016年10月6日から2017年4月5日まで)

| 決算期              | 第41期～第42期 |         |         |         |
|------------------|-----------|---------|---------|---------|
|                  | 設定        |         | 解約      |         |
|                  | □数        | 金額      | □数      | 金額      |
|                  | 千口        | 千円      | 千口      | 千円      |
| ダイワ好配当日本株マザーファンド | 52,127    | 134,700 | 398,118 | 957,000 |

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2016年10月6日から2017年4月5日まで)

| 項目                | 第41期～第42期        |  |
|-------------------|------------------|--|
|                   | ダイワ好配当日本株マザーファンド |  |
| (a) 期中の株式売買金額     | 30,853,691千円     |  |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 35,348,317千円     |  |
| (c) 売買高比率(a)/(b)  | 0.87             |  |

(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当作成期間中の利害関係人との取引状況

当作成期間(第41期～第42期)中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

(2016年10月6日から2017年4月5日まで)

| 区分      | 第41期～第42期     |                        |           |               |                        |           |
|---------|---------------|------------------------|-----------|---------------|------------------------|-----------|
|         | 買付額等<br>A     | うち利害<br>関係人との<br>取引状況B | B/A       | 売付額等<br>C     | うち利害<br>関係人との<br>取引状況D | D/C       |
| 株式      | 百万円<br>10,870 | 百万円<br>2,196           | %<br>20.2 | 百万円<br>19,983 | 百万円<br>2,264           | %<br>11.3 |
| 株式先物取引  | 153           | -                      | -         | 817           | -                      | -         |
| 投資信託証券  | -             | -                      | -         | 1,456         | 65                     | 4.5       |
| コール・ローン | 146,670       | -                      | -         | -             | -                      | -         |

(注) 平均保有割合22.0%

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

(3) 当作成期間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

(2016年10月6日から2017年4月5日まで)

| 項目              | 第41期～第42期 |
|-----------------|-----------|
| 売買委託手数料総額(A)    | 6,300千円   |
| うち利害関係人への支払額(B) | 1,248千円   |
| (B)/(A)         | 19.8%     |

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期間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               | 第40期末     |           | 第42期末     |    |
|------------------|-----------|-----------|-----------|----|
|                  | □数        | □数        | □数        | □数 |
|                  | 千口        | 千口        | 千口        | 千円 |
| ダイワ好配当日本株マザーファンド | 3,594,366 | 3,248,375 | 8,104,045 |    |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年4月5日現在

| 項目               | 第42期末     |       |
|------------------|-----------|-------|
|                  | 評価額       | 比率    |
|                  | 千円        | %     |
| ダイワ好配当日本株マザーファンド | 8,104,045 | 99.4  |
| コール・ローン等、その他     | 46,139    | 0.6   |
| 投資信託財産総額         | 8,150,185 | 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

(2017年1月5日)、(2017年4月5日)現在

| 項目                    | 第41期末          | 第42期末          |
|-----------------------|----------------|----------------|
| (A) 資産                | 8,512,932,571円 | 8,150,185,629円 |
| コール・ローン等              | 46,731,110     | 46,139,660     |
| ダイワ好配当日本株マザーファンド(評価額) | 8,466,201,461  | 8,104,045,969  |
| (B) 負債                | 60,397,025     | 60,230,892     |
| 未払収益分配金               | 50,323,489     | 49,952,556     |
| 未払信託報酬                | 9,962,881      | 10,055,924     |
| その他未払費用               | 110,655        | 222,412        |
| (C) 純資産総額(A-B)        | 8,452,535,546  | 8,089,954,737  |
| 元本                    | 7,189,069,954  | 7,136,079,437  |
| 次期繰越損益金               | 1,263,465,592  | 953,875,300    |
| (D) 受益権総口数            | 7,189,069,954口 | 7,136,079,437口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)        | 11,757円        | 11,337円        |

\*第40期末における元本額は7,716,058,331円、当作成期間(第41期～第42期)中における追加設定元本額は116,136,270円、同解約元本額は696,115,164円です。

\*第42期末の計算口数当りの純資産額は11,337円です。

■損益の状況

第41期 自2016年10月6日 至2017年1月5日  
第42期 自2017年1月6日 至2017年4月5日

| 項目                       | 第41期                             | 第42期                          |
|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| (A) 配当等収益                | △ 4,807円                         | △ 5,054円                      |
| 受取利息                     | 149                              | 34                            |
| 支払利息                     | △ 4,956                          | △ 5,088                       |
| (B) 有価証券売買損益             | 1,201,696,635                    | △ 241,082,346                 |
| 売買益                      | 1,244,476,990                    | 864,092                       |
| 売買損                      | △ 42,780,355                     | △ 241,946,438                 |
| (C) 信託報酬等                | △ 10,073,536                     | △ 10,167,681                  |
| (D) 当期損益金(A+B+C)         | 1,191,618,292                    | △ 251,255,081                 |
| (E) 前期繰越損益金              | 139,989,931                      | 1,251,879,799                 |
| (F) 追加信託差損益金<br>(配当等相当額) | △ 17,819,142<br>( 3,992,582,088) | 3,203,138<br>( 3,986,888,307) |
| (売買損益相当額)                | (△4,010,401,230)                 | (△3,983,685,169)              |
| (G) 合計(D+E+F)            | 1,313,789,081                    | 1,003,827,856                 |
| (H) 収益分配金                | △ 50,323,489                     | △ 49,952,556                  |
| 次期繰越損益金(G+H)             | 1,263,465,592                    | 953,875,300                   |
| 追加信託差損益金<br>(配当等相当額)     | △ 17,819,142<br>( 3,992,582,088) | 3,203,138<br>( 3,986,888,307) |
| (売買損益相当額)                | (△4,010,401,230)                 | (△3,983,685,169)              |
| 分配準備積立金                  | 1,444,605,351                    | 1,448,734,395                 |
| 繰越損益金                    | △ 163,320,617                    | △ 498,062,233                 |

(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                   | 第41期           | 第42期           |
|----------------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 16,198,823円    | 87,234,673円    |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 0              | 0              |
| (c) 収益調整金            | 3,992,582,088  | 3,986,888,307  |
| (d) 分配準備積立金          | 1,478,730,017  | 1,411,452,278  |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 5,487,510,928  | 5,485,575,258  |
| (f) 分配金              | 50,323,489     | 49,952,556     |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e-f)   | 5,437,187,439  | 5,435,622,702  |
| (h) 受益権総口数           | 7,189,069,954口 | 7,136,079,437口 |

収益分配金のお知らせ

| 1万口当り分配金 | 第41期 | 第42期 |
|----------|------|------|
|          | 70円  | 70円  |

ダイワ好配当日本株マザーファンド

運用報告書 第23期 (決算日 2016年10月17日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

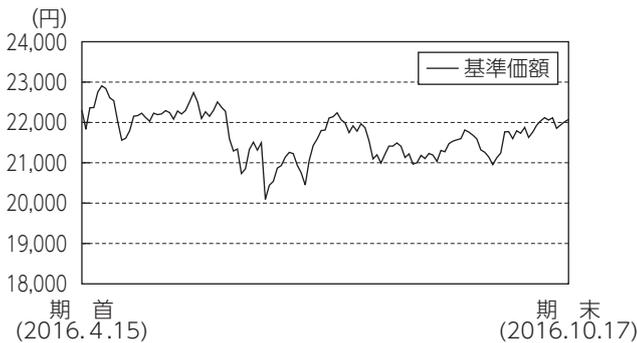
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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に投資して、高水準の配当収入の確保と、値上がり益の獲得をめざします。<br>②株式への投資にあたっては、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心に、成長性、企業のファンダメンタルズ、株価の割安性等に着目し、投資銘柄を選定します。<br>③株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上とすることを基本とします。<br>④J-R-E-I-T (不動産投資信託証券) に投資することがあります。J-R-E-I-Tへの投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。当該J-R-E-I-Tは、外貨建資産を保有する場合があります。 |
| 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 |      | T O P I X |      | 株 式 組 入 率 | 株 式 先 行 比 | 株 式 物 率 | 投資信託 証券 組入比率 |
|-----------------|--------|------|-----------|------|-----------|-----------|---------|--------------|
|                 | 円      | %    | (参考指数)    | 騰落率  |           |           |         |              |
| (期首)2016年 4月15日 | 22,306 | -    | 1,361.40  | -    | 87.4      | 3.5       | 4.6     |              |
| 4 月 末           | 22,019 | △1.3 | 1,340.55  | △1.5 | 88.1      | 3.6       | 4.9     |              |
| 5 月 末           | 22,736 | 1.9  | 1,379.80  | 1.4  | 88.6      | 3.6       | 4.8     |              |
| 6 月 末           | 20,931 | △6.2 | 1,245.82  | △8.5 | 92.5      | 1.6       | 4.6     |              |
| 7 月 末           | 21,967 | △1.5 | 1,322.74  | △2.8 | 91.8      | 1.6       | 4.4     |              |
| 8 月 末           | 21,473 | △3.7 | 1,329.54  | △2.3 | 90.8      | 1.7       | 4.7     |              |
| 9 月 末           | 21,629 | △3.0 | 1,322.78  | △2.8 | 92.2      | 1.7       | 4.0     |              |
| (期末)2016年10月17日 | 22,074 | △1.0 | 1,352.56  | △0.6 | 92.7      | 1.3       | 3.8     |              |

(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：22,306円 期末：22,074円 騰落率：△1.0%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況は、内外の景気見通しや金融政策への思惑などから一進一退の推移となりましたが、期首比では若干の下落となったため、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、2016年4月末に日銀が金融政策の現状維持を発表すると、投資家の失望感から下落しました。5月は、為替が円安基調となったこと、消費税増税の延期や景気対策といった政策面への思惑が次第に高まったことなどにより、月末にかけて緩やかに株価は上昇しました。しかし6月は、日銀による追加金融緩和が見送られたことを受けて円高が進んだこと、英国でのEU (欧州連合) 残留の是非を問う国民投票で離脱多数となったことなどから、株価は下落しました。7月中旬に、米国の良好な経済指標の発表や安倍政権による経済対策への期待などから反発しましたが、その後は株価上昇に伴う過熱感や経済対策・金融政策に対するさまざまな観測の交錯などで、一進一退で推移しました。9月には、日銀が金融緩和策の持続可能性を高めるような措置を決定したことから上昇する局面もありましたが、その後は欧州大手銀行への信用懸念の高まり、米国大統領選挙や7-9月期の決算発表を控えた様子見姿勢の強まりなどから、上値の重い展開となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

世界経済の先行き不透明感などから、国内株式市況は上値の重い状況となっています。しかし、日米が景気後退に陥らなければ徐々に落ち着きを取り戻し、下値を切上げていくと想定しています。株式組入比率 (株式先物、Jリートを含む) は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、予想配当利回りが高い銘柄の中から、P E R (株価収益率) や P B R (株価純資産倍率) などのバリュエーション指標や業績動向のほか、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目してまいります。

◆ポートフォリオについて

配当利回りや企業業績のほか、P E R や P B R などのバリュエーション指標、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目し、投資しました。

株式組入比率 (株式先物、Jリートを含む) は、おおむね95~99%程度としました。

業種構成は、保険業、輸送用機器、ガラス・土石製品などの組入比率を引き上げる一方、不動産業、化学、空運業などの組入比率を引き下げました。期末では、情報・通信業、卸売業、銀行業などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、業績見通しやバリュエーションの割安感などから本田技研、三菱商事、T & Dホールディングスなどを買付け (新規または買い増し) しました。一方で、業績の先行き不透明感や相対的にバリュエーションの割安感が薄れてきたことなどから日本航空、小野薬品、花王などを売却 (一部または全部) 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。

T O P I X の騰落率を下回った陸運業や医薬品をアンダーウエートとしていたことなどはプラス要因となりましたが、T O P I X の騰落率を上回った電気機器や機械をアンダーウエートとしていたことなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、日本ライフライン、テクノプロ・ホールディング、シーイーシーなどはプラスに寄与しましたが、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本航空、J F Eホールディングスなどがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

世界経済の先行き不透明感や内外の金融政策などの政策対応に対する思惑などから、国内株式市況は一進一退の推移が続いています。しかし、堅調な米国経済指標や日銀による E T F (上場投資信託) 購入が株価の下支え要因になり、徐々に下値を切上げていくと想定しています。株式組入比率 (株式先物、Jリートを含む) は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、予想配当利回りが高い銘柄の中から、P E R や P B R などのバリュエーション指標や業績動向のほか、株主還元や資本効率の向上に対する経営姿勢などにも注目してまいります。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目      | 当 期 |
|----------|-----|
| 売買委託手数料  | 4円  |
| (株式)     | (4) |
| (先物)     | (0) |
| (投資信託証券) | (0) |
| 有価証券取引税  | —   |
| その他費用    | —   |
| 合 計      | 4   |

(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。



| 銘柄                    | 期首 当期 期末 |       |           |
|-----------------------|----------|-------|-----------|
|                       | 株数       | 株数    | 評価額       |
| <b>機械 (2.8%)</b>      | 千株       | 千株    | 千円        |
| タクマ                   | 38       | 38    | 35,568    |
| 日進工具                  | 35       | 35    | 83,930    |
| 日精樹脂工業                | 126.3    | -     | -         |
| 鶴見製作所                 | 64.7     | -     | -         |
| 三精テクノロジー              | 51.4     | 51.4  | 34,900    |
| 西島製作所                 | 118.4    | 118.4 | 122,070   |
| 北越工業                  | 81.6     | -     | -         |
| 加藤製作所                 | -        | 37    | 84,101    |
| セガサミーホールディングス         | -        | 150   | 228,900   |
| 日本精工                  | -        | 260   | 286,260   |
| 日本ピラー工業               | -        | 114.7 | 117,567   |
| IHI                   | 1,300    | -     | -         |
| <b>電気機器 (5.7%)</b>    |          |       |           |
| 明電舎                   | 219      | -     | -         |
| 愛知電機                  | 560      | 50.6  | 87,032    |
| 寺崎電気産業                | 40       | -     | -         |
| 日新電機                  | 169      | 169   | 271,921   |
| 能美防災                  | 111.6    | 111.6 | 161,150   |
| ホーチキ                  | 114.3    | 114.3 | 128,016   |
| 日立国際電気                | 200      | 140   | 262,220   |
| TDK                   | 18.9     | 38.9  | 268,410   |
| スミダコーポレーション           | 150      | 150   | 173,100   |
| リオン                   | 118      | -     | -         |
| レーザーテック               | -        | 68.7  | 134,033   |
| 村田製作所                 | 22.5     | 22.5  | 320,175   |
| キヤノン                  | 120      | 80    | 242,080   |
| <b>輸送用機器 (7.7%)</b>   |          |       |           |
| トヨタ紡織                 | -        | 115   | 277,840   |
| ダイハツディーゼル             | 203.7    | -     | -         |
| 日産自動車                 | 900.7    | 460.7 | 458,949   |
| トヨタ自動車                | 94.4     | 134.4 | 810,432   |
| カルソニックカンセイ            | 220      | -     | -         |
| アイシン精機                | -        | 50    | 241,000   |
| 本田技研                  | -        | 230   | 705,410   |
| 富士重工業                 | 70.8     | 70.8  | 282,138   |
| <b>精密機器 (0.3%)</b>    |          |       |           |
| ブイ・テクノロジー             | -        | 10    | 125,000   |
| <b>その他製品 (2.6%)</b>   |          |       |           |
| パンダダイナムコHLDGS         | -        | 90    | 285,300   |
| SHOEI                 | 85.8     | -     | -         |
| 桑山                    | 98       | 73    | 40,223    |
| 大日本印刷                 | 300      | 300   | 299,100   |
| ピジョン                  | 64.7     | -     | -         |
| 任天堂                   | -        | 6     | 155,610   |
| 岡村製作所                 | 152      | 152   | 159,144   |
| <b>電気・ガス業 (1.3%)</b>  |          |       |           |
| 中国電力                  | 320      | 190   | 229,710   |
| 電源開発                  | 100      | 100   | 237,500   |
| <b>陸運業 (2.6%)</b>     |          |       |           |
| 西日本旅客鉄道               | 60       | 60    | 374,700   |
| 東海旅客鉄道                | 5.1      | 5.1   | 86,623    |
| 山九                    | -        | 586   | 349,842   |
| センコー                  | 203      | 203   | 143,724   |
| <b>空運業 (0.6%)</b>     |          |       |           |
| 日本航空                  | 196.4    | 76.4  | 226,869   |
| <b>倉庫・運輸関連業 (-)</b>   |          |       |           |
| 日本コンセプト               | 134.4    | -     | -         |
| <b>情報・通信業 (10.0%)</b> |          |       |           |
| システナ                  | 14.3     | 14.3  | 27,770    |
| 新日鉄住金SOIL             | 144.2    | 144.2 | 269,221   |
| GMOペイメントゲートウェイ        | -        | 20    | 106,200   |
| SRAホールディングス           | 133.9    | 129.3 | 316,914   |
| アパント                  | 35       | -     | -         |
| クレスコ                  | 6.9      | -     | -         |
| フューチャー                | 156.3    | -     | -         |
| 伊藤忠テクノソリューションズ        | 100      | -     | -         |
| 大塚商会                  | 25.8     | -     | -         |
| 電通国際情報S               | -        | 71.6  | 134,464   |
| 日本ユニシス                | -        | 160   | 193,600   |
| スカパーJ SATHD           | 500      | -     | -         |
| 日本電信電話                | 241.6    | 241.6 | 1,136,486 |
| 沖縄セルラー電話              | 14.6     | 14.6  | 45,406    |
| NTTドコモ                | 300      | 300   | 761,400   |
| スクウェア・エニックス・HD        | 66.3     | 41.3  | 142,485   |
| シーイーシー                | 163.2    | 163.2 | 327,542   |
| カプコン                  | -        | 60    | 141,060   |
| SCSK                  | 20.6     | -     | -         |

| 銘柄                   | 期首 当期 期末         |                   |                              |
|----------------------|------------------|-------------------|------------------------------|
|                      | 株数               | 株数                | 評価額                          |
| <b>卸売業 (9.9%)</b>    | 千株               | 千株                | 千円                           |
| 横浜冷凍                 | 222.7            | 163.6             | 173,088                      |
| アルコニックス              | 130.3            | 130.3             | 184,374                      |
| あいホールディングス           | 54.9             | -                 | -                            |
| アドヴァン                | 123.5            | -                 | -                            |
| 萩原電気                 | 111.1            | 51.3              | 95,931                       |
| 丸文                   | 31.4             | -                 | -                            |
| 日本ライフライン             | 138.6            | 108.6             | 585,354                      |
| 伊藤忠                  | 505.8            | 505.8             | 643,883                      |
| 三井物産                 | 300              | -                 | -                            |
| 住友商事                 | -                | 340               | 409,360                      |
| 三菱商事                 | 160              | 340               | 811,070                      |
| フルサト工業               | 91.4             | -                 | -                            |
| 稲畑産業                 | 162.4            | -                 | -                            |
| 伊藤忠エネクス              | 124.5            | 124.5             | 99,600                       |
| 加賀電子                 | 158.5            | -                 | -                            |
| フォーバル                | 5.1              | -                 | -                            |
| 丸紅建材リース              | 271              | -                 | -                            |
| 日鉄住金物産               | 707              | 70.7              | 261,943                      |
| 東テック                 | 277.6            | 261.3             | 299,972                      |
| ジェコス                 | 267.6            | -                 | -                            |
| <b>小売業 (2.7%)</b>    |                  |                   |                              |
| ローソン                 | 45               | -                 | -                            |
| ハニーズ                 | 140.7            | 140.7             | 172,076                      |
| DCMホールディングス          | -                | 200               | 182,200                      |
| J.フロントリテイリング         | -                | 190               | 259,350                      |
| すかいらーく               | 210              | 180               | 254,340                      |
| 日本調剤                 | 25.7             | -                 | -                            |
| ノジマ                  | 99.2             | -                 | -                            |
| アドヴァン                | -                | 123.5             | 113,990                      |
| 大塚家具                 | 73.7             | -                 | -                            |
| <b>銀行業 (9.5%)</b>    |                  |                   |                              |
| ゆうちょ銀行               | 172.9            | -                 | -                            |
| あおぞら銀行               | 2,290            | 2,290             | 778,600                      |
| 三菱UFJフィナンシャルG        | 1,073            | 1,873             | 959,725                      |
| りそなホールディングス          | -                | 800               | 337,200                      |
| 三井住友フィナンシャルG         | 244.3            | 334.3             | 1,136,620                    |
| みずほフィナンシャルG          | 2,631.9          | 1,331.9           | 223,359                      |
| <b>保険業 (5.5%)</b>    |                  |                   |                              |
| SOMPOホールディングス        | -                | 100               | 339,200                      |
| MS&AD                | 145.5            | 145.5             | 435,045                      |
| 第一生命HLDGS            | 196.6            | 240               | 350,280                      |
| 東京海上HD               | 100              | 100               | 405,900                      |
| T&Dホールディングス          | -                | 370               | 449,920                      |
| <b>その他金融業 (1.6%)</b> |                  |                   |                              |
| オリックス                | 243              | 243               | 355,023                      |
| 三菱UFJリース             | -                | 430               | 208,550                      |
| <b>不動産業 (2.9%)</b>   |                  |                   |                              |
| アーバネットコーポレーション       | 371              | 371               | 120,946                      |
| サムティ                 | 266.3            | 266.3             | 270,028                      |
| ユニゾホールディングス          | 68.8             | -                 | -                            |
| サンセイラニディック           | 261.4            | -                 | -                            |
| スターツコーポレーション         | 106.5            | 106.5             | 195,747                      |
| タカラレーベン              | 389.8            | -                 | -                            |
| シノケングループ             | 199.5            | 189.5             | 348,869                      |
| トーセイ                 | -                | 144.8             | 106,428                      |
| <b>サービス業 (4.6%)</b>  |                  |                   |                              |
| トラスト・テック             | 343              | 267.5             | 431,477                      |
| ディー・エヌ・エー            | -                | 80                | 266,400                      |
| 日本エス・エイチ・エル          | 17.4             | 17.4              | 47,154                       |
| 日本ハウズイング             | 25.5             | 9.8               | 29,547                       |
| テクノプロ・ホールディング        | 210.4            | 130.4             | 489,652                      |
| ジャパンマテリアル            | 92.8             | 37.8              | 139,104                      |
| 日本郵政                 | 61.3             | -                 | -                            |
| ベルシステム24HLDGS        | 195.1            | 165.1             | 158,165                      |
| D.A.コンソーシアムHLDGS     | -                | 120               | 85,320                       |
| セコム                  | 30               | -                 | -                            |
| 合計                   | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 37,405.2<br>154銘柄 | 32,229.5<br>138銘柄<br><92.7%> |

(注1) 銘柄欄の( )内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注2) 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) 国内投資信託証券

| 銘柄                | 期首 当期 期末         |              |                         |
|-------------------|------------------|--------------|-------------------------|
|                   | 口数               | 口数           | 評価額                     |
| MCUBS MidCity投資法人 | 千口<br>2.131      | 千口<br>2.131  | 千円<br>682,985           |
| 星野リゾート・リート        | 0.028            | -            | -                       |
| 大和ハウスリート投資法人      | -                | 0.693        | 197,712                 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人  | 11.471           | 8.021        | 616,012                 |
| 合計                | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 13.63<br>3銘柄 | 10,845<br>3銘柄<br><3.8%> |

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

| 銘柄別        | 当期 期末      |          |
|------------|------------|----------|
|            | 買建額        | 売建額      |
| 国内<br>日経平均 | 百万円<br>506 | 百万円<br>- |

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ好配当日本株投信Q (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2016年10月17日現在

| 項目           | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
| 株式           | 36,111,512 | 92.4% |
| 投資信託証券       | 1,496,711  | 3.8   |
| コール・ローン等、その他 | 1,452,715  | 3.8   |
| 投資信託財産総額     | 39,060,938 | 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

2016年10月17日現在

| 項目               | 当 期 末           |
|------------------|-----------------|
| (A) 資産           | 39,060,938,620円 |
| コール・ローン等         | 1,023,658,107   |
| 株式(評価額)          | 36,111,512,070  |
| 投資信託証券(評価額)      | 1,496,711,200   |
| 未収入金             | 50,425,168      |
| 未収配当金            | 353,132,075     |
| 差入委託証拠金          | 25,500,000      |
| (B) 負債           | 110,503,465     |
| 未払金              | 97,674,465      |
| 未払解約金            | 12,829,000      |
| (C) 純資産総額(A - B) | 38,950,435,155  |
| 元本               | 17,645,159,928  |
| 次期繰越損益金          | 21,305,275,227  |
| (D) 受益権総口数       | 17,645,159,928口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)   | 22,074円         |

\*期首における元本額は19,138,204,881円、当期中における追加設定元本額は571,348,417円、同解約元本額は2,064,393,370円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ好配当日本株投信Q (FOFs用) (適格機関投資家専用) 3,545,132,782円、ダイワ好配当日本株投信 (季節点描) 12,137,173,390円、ダイワ・バランス3資産 (外債・海外リート・好配当日本株) 40,757,851円、安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 54,242,397円、インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 50,050,079円、成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 827,495,635円、ダイワ・株/債券/コモディティ・バランスファンド142,483,278円、ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型) 145,257,862円、DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽/安定コース) 117,760,004円、DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽/6分散コース) 236,945,633円、DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽/成長コース) 347,861,017円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は22,074円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月16日 至2016年10月17日

| 項目                       | 当 期             |
|--------------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益                | 500,286,287円    |
| 受取配当金                    | 497,299,093     |
| 受取利息                     | 69              |
| その他収益金                   | 3,410,231       |
| 支払利息                     | △ 423,106       |
| (B) 有価証券売買損益             | △ 929,581,607   |
| 売買益                      | 2,968,573,489   |
| 売買損                      | △ 3,898,155,096 |
| (C) 先物取引等損益              | △ 41,818,000    |
| 取引益                      | 22,222,800      |
| 取引損                      | △ 64,040,800    |
| (D) その他費用                | △ 6,822         |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | △ 471,120,142   |
| (F) 前期繰越損益金              | 23,550,853,416  |
| (G) 解約差損益金               | △ 2,417,606,630 |
| (H) 追加信託差損益金             | 643,148,583     |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 21,305,275,227  |
| 次期繰越損益金(I)               | 21,305,275,227  |

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

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

## J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

### 第12期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2017年3月21日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
「J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2017年3月21日に第12期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

#### シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

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

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

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

#### ■最近5期の運用実績

| 決算期                 | 基準価額        |        |          | 東証株価指数   |           | 株式組入比率    | 純資産          |
|---------------------|-------------|--------|----------|----------|-----------|-----------|--------------|
|                     | (分配落)       | 税込み分配金 | 期中騰落率    | (参考指数)   | 期中騰落率     |           |              |
| 8期<br>(2015年3月20日)  | 円<br>30,004 | 円<br>0 | %<br>4.6 | 1,580.51 | %<br>18.8 | %<br>88.8 | 百万円<br>9,655 |
| 9期<br>(2015年9月24日)  | 29,911      | 0      | △ 0.3    | 1,426.97 | △ 9.7     | 82.4      | 18,237       |
| 10期<br>(2016年3月22日) | 35,547      | 0      | 18.8     | 1,369.93 | △ 4.0     | 91.6      | 18,643       |
| 11期<br>(2016年9月20日) | 34,312      | 0      | △ 3.5    | 1,316.97 | △ 3.9     | 87.9      | 13,059       |
| 12期<br>(2017年3月21日) | 39,512      | 0      | 15.2     | 1,563.42 | 18.7      | 91.6      | 14,380       |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

#### ■当期中の基準価額等の推移

| 年月日                | 基準価額        |        | 東証株価指数   |        | 株式組入比率    |
|--------------------|-------------|--------|----------|--------|-----------|
|                    | 騰落率         | 騰落率    | (参考指数)   | 騰落率    |           |
| (期首)<br>2016年9月20日 | 円<br>34,312 | %<br>— | 1,316.97 | %<br>— | %<br>87.9 |
| 9月末                | 36,167      | 5.4    | 1,322.78 | 0.4    | 89.0      |
| 10月末               | 37,175      | 8.3    | 1,393.02 | 5.8    | 92.7      |
| 11月末               | 36,314      | 5.8    | 1,469.43 | 11.6   | 90.8      |
| 12月末               | 37,077      | 8.1    | 1,518.61 | 15.3   | 92.1      |
| 2017年1月末           | 38,030      | 10.8   | 1,521.67 | 15.5   | 89.6      |
| 2月末                | 39,366      | 14.7   | 1,535.32 | 16.6   | 92.0      |
| (期末)<br>2017年3月21日 | 39,512      | 15.2   | 1,563.42 | 18.7   | 91.6      |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

#### 【運用経過】

##### ■基準価額の推移

第12期(2016年9月21日から2017年3月21日)末の基準価額は、前期末の34,312円から15.16%上昇して39,512円となりました。第12期の分配金は0円(税引前)でした。

##### ■基準価額の主な変動要因

<基準価額のプラス要因>

- ・トランプ新大統領による景気刺激策への期待
- ・円安の進行(11月から12月初め)

<基準価額のマイナス要因>

- ・欧州の政治リスク

##### ■投資環境

第12期における日本株式市場は米大統領選挙後大きく上昇しました。TOPIX(東証株価指数)は18.71%の上昇となりました。

2016年11月の米大統領選で予想に反しトランプ候補が勝利すると、日本株式市場は一時大きく下落しました。しかし、トランプ次期大統領の唱えるインフラ投資や減税などの景気刺激策への期待や、ホワイトハウスと米議会の10年ぶりのねじれ解消による政策進展への期待などから、米国株式市場はその後大きく上昇しました。また、米金利の急上昇を受け、為替市場では円安米ドル高が進行し、これによる輸出企業の業績改善期待などから日本株式市場も大きく上昇しました。2017年に入ってから、米国大統領による保護主義的な貿易政策や入国審査を巡る宗教対立、英国の強行的なEU離脱リスクや仏大統領選での極右政党の躍進で高まった欧州の政治リスクなどが警戒され、米国株式市場の堅調さにもかかわらず、日本株式市場はレンジ内での推移となりました。

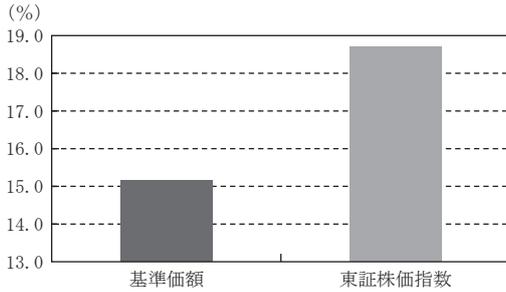
##### ■当ファンドのポートフォリオ

第12期末の基準価額は前期末の34,312円から15.16%上昇して39,512円となりました。円安の進行を背景に外需関連中心の大型株が大きく上昇する中で、内需関連の中小型株を中核の銘柄とする当ファンドは、TOPIXをアンダーパフォームする結果となりました。

当ファンドの当期の運用では、価格が上昇した銘柄について利益確定の売却を進める一方、個別の投資アイデアに従った新規銘柄の組み入れを進めました。当期も継続的に企業訪問を行い、新規有望銘柄の発掘に努めました。当期は8銘柄を全部売却し、14銘柄を新規に組み入れた結果、期末時点の保有銘柄数は前期末比6銘柄増加して38銘柄となりました。株式組入比率は概ね90%前後となりました。今期末の株式組入比率は約92%です。



■ベンチマークとの差異について (2016年9月21日～2017年3月21日)  
 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。  
 下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第12期末の収益分配金につきましては、1万口当たり0円(税引前)となりました。

■分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

|           |  | 第 12 期<br>2016年9月21日～2017年3月21日 |
|-----------|--|---------------------------------|
| 当期分配金     |  | —円                              |
| (対基準価額比率) |  | —%                              |
| 当期の収益     |  | —                               |
| 当期の収益以外   |  | —                               |
| 翌期繰越分配対象額 |  | 29,512円                         |

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。  
 (注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

【今後の運用方針】

2017年に入ってから、大型株に比べ、中小型株の健闘が目立ってきています。中小型株のなかでは、2016年から高値である銘柄や上場来高値を更新する銘柄が徐々に増えています。大型株に比べて中小型株の健闘は第13期も続くと想定しています。海外の波乱要因により相場が調整となった場合も、内需関連銘柄の多い中小型株は外需関連銘柄の多い大型株に比べ影響は小さいと考えています。このような見通しから、現状通り、中小型成長株を中心としたポートフォリオを維持します。TOPIX等の株価指数の動向にかかわらず、個別企業の業績動向を精査し、銘柄の選別を行います。引き続き、企業への直接取材を通じ、個別の投資アイデアに基づく有望銘柄の発掘に努めます。

■1万口当たりの費用明細

| 項目                                     | 当期<br>2016年9月21日～2017年3月21日 |                              | 項目の概要   |
|--|-----------------------------|------------------------------|---|
|  | 金額                          | 比率                           |   |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社) | 165円<br>(155)<br>(2)        | 0.442%<br>(0.415)<br>(0.005) | (a) 信託報酬=各期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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<br>運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) 売買委託手数料<br>(株 式)                   | 43<br>(43)                  | 0.116<br>(0.116)             | (b) 売買委託手数料=各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数<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   |
| (c) その他費用<br>(監査費用)                    | 2<br>(2)                    | 0.004<br>(0.004)             | (c) その他費用=各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| 合 計                                    | 210                         | 0.562                        |   |

※期中の平均基準価額は37,354円です。

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

■期中の売買状況 (2016年9月21日～2017年3月21日)

株式

| 国 内 上 場 | 買 付              |                  | 売 付              |                  |
|---------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|         | 株 数<br>千株<br>( ) | 金 額<br>千円<br>( ) | 株 数<br>千株<br>( ) | 金 額<br>千円<br>( ) |
|         | 2,427<br>(875)   | 5,389,790<br>( ) | 2,470            | 5,432,206        |

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                     | 当 期          |
|-------------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額           | 10,821,997千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額       | 11,741,856千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 0.92         |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況 (2016年9月21日～2017年3月21日)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式  
 上場株式

2017年3月21日現在

| 銘 柄                | 期首(前期末) | 当 期 末 |             |
|--------------------|---------|-------|-------------|
|                    | 株 数     | 株 数   | 評 価 額<br>千円 |
| <b>建設業 (5.6%)</b>  |         |       |             |
| ショーボンドホールディングス     | 96.3    | 70.3  | 350,797     |
| ベステラ               | —       | 171.8 | 387,237     |
| <b>食料品 (11.0%)</b> |         |       |             |
| 亀田製菓               | 68.5    | 54.5  | 280,675     |
| ハウス食品グループ本社        | 137.9   | 143.9 | 361,764     |
| アリアケジャパン           | 190.7   | 117.9 | 812,331     |
| <b>化学 (2.9%)</b>   |         |       |             |
| ライオン               | 297     | 182   | 376,922     |
| <b>医薬品 (6.0%)</b>  |         |       |             |
| 栄研化学               | —       | 17.3  | 54,668      |
| そーせいグループ           | —       | 6.6   | 73,524      |
| ベプチドリーム            | 192.3   | 124.8 | 668,928     |
| ヘリオス               | 117     | —     | —           |
| <b>ゴム製品 (—%)</b>   |         |       |             |
| オカモト               | 105     | —     | —           |
| <b>電気機器 (4.0%)</b> |         |       |             |
| 日本トリム              | 157.9   | 103.9 | 414,041     |
| シスメックス             | 22.6    | 17.6  | 119,680     |
| メガチップス             | 40      | —     | —           |

| 銘柄                     | 期首(前期末)      | 当 期 末        |                   |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------|
|                        | 株 数          | 株 数          | 評 価 額             |
|                        | 千株           | 千株           | 千円                |
| <b>精密機器 (2.9%)</b>     |              |              |                   |
| 朝日インテック                | 101.3        | 86.3         | 384,898           |
| <b>情報・通信業 (22.3%)</b>  |              |              |                   |
| クルーズ                   | —            | 20           | 65,900            |
| デジタルアーツ                | 134.9        | 129.4        | 410,198           |
| 夢の街創造委員会               | 337.8        | 872.9        | 682,607           |
| アイスタイル                 | 180.1        | 331.6        | 304,077           |
| オークファン                 | 267.1        | —            | —                 |
| オブティム                  | —            | 52.6         | 306,132           |
| GMOペイメントゲートウェイ         | —            | 85.2         | 482,232           |
| アイリッジ                  | —            | 53.9         | 229,883           |
| ラクス                    | 24.4         | 57.8         | 97,682            |
| ユーザベース                 | —            | 68.3         | 275,590           |
| スカラ                    | 380.1        | 95.1         | 85,780            |
| ビジョン                   | 30.9         | —            | —                 |
| <b>卸売業 (4.5%)</b>      |              |              |                   |
| 横浜冷凍                   | 61.5         | —            | —                 |
| ラクーン                   | —            | 481.1        | 245,361           |
| トラスコ中山                 | 59.7         | 134.4        | 344,064           |
| <b>小売業 (8.2%)</b>      |              |              |                   |
| アイケイ                   | —            | 10           | 23,790            |
| ビクスタ                   | 108.5        | 101.8        | 132,747           |
| ロコンド                   | —            | 140          | 316,960           |
| サイゼリヤ                  | 259.4        | 211.4        | 603,124           |
| <b>証券、商品先物取引業 (—%)</b> |              |              |                   |
| F P G                  | 109.5        | —            | —                 |
| <b>その他金融業 (—%)</b>     |              |              |                   |
| 日立キャピタル                | 62.8         | —            | —                 |
| <b>不動産業 (4.4%)</b>     |              |              |                   |
| パーク24                  | 95           | 83           | 250,245           |
| スターツコーポレーション           | 131.6        | 131.6        | 323,604           |
| <b>サービス業 (28.2%)</b>   |              |              |                   |
| ベネフィット・ワン              | 309          | 271          | 920,045           |
| フルキャストホールディングス         | 244.6        | 390.7        | 441,100           |
| G u n o s y            | 123.5        | 162          | 414,234           |
| イトクロ                   | 161.9        | 141.9        | 536,382           |
| ベクトル                   | 562.5        | 530.5        | 745,352           |
| I B J                  | —            | 100          | 58,500            |
| N・フィールド                | —            | 217.3        | 307,262           |
| キャリア                   | —            | 32.5         | 287,300           |
| <b>合 計</b>             | <b>5,171</b> | <b>6,002</b> | <b>13,175,621</b> |
| 株数・金額<br>銘柄数<比率>       | 32           | 38           | <91.6%>           |

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

■投資信託財産の構成

2017年3月21日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 株 式          | 13,175,621 | 91.1  |
| コール・ローン等、その他 | 1,285,919  | 8.9   |
| 投資信託財産総額     | 14,461,540 | 100.0 |

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年3月21日現在

| 項 目                      | 当 期 末           |
|--------------------------|-----------------|
| (A) 資 産                  | 14,461,540,041円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等          | 1,282,022,241   |
| 株 式(評価額)                 | 13,175,621,300  |
| 未 収 配 当 金                | 3,896,500       |
| (B) 負 債                  | 81,357,362      |
| 未 払 払 金                  | 24,045,110      |
| 未 払 信 託 報 酬              | 56,231,236      |
| 未 払 利 息                  | 1,016           |
| そ の 他 未 払 費 用            | 1,080,000       |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B)       | 14,380,182,679  |
| 元 本                      | 3,639,432,678   |
| 次 期 繰 越 損 益 金            | 10,740,750,001  |
| (D) 受 益 権 総 口 数          | 3,639,432,678口  |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D) | 39,512円         |

<注記事項>

|           |                |
|-----------|----------------|
| 期首元本額     | 3,806,195,864円 |
| 期中追加設定元本額 | 897,965,224円   |
| 期中一部解約元本額 | 1,064,728,410円 |
| 1口当たり純資産額 | 3.9512円        |

■損益の状況

(自2016年9月21日 至2017年3月21日)

| 項 目                  | 当 期              |
|----------------------|------------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 37,494,146円      |
| 受 取 配 当 金            | 37,680,088       |
| 受 取 利 息              | 10,735           |
| そ の 他 収 益 金          | 1,258            |
| 支 払 利 息              | △ 197,935        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | 1,548,396,534    |
| 売 買 損 益              | 2,425,679,773    |
| 売 買 損 益              | △ 877,283,239    |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △ 56,771,060     |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 1,529,119,620    |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 1,277,106,078    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 7,934,524,303    |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 6,203,342,001) |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | ( 1,731,182,302) |
| (G) 計 (D+E+F)        | 10,740,750,001   |
| (H) 収 益 分 配 金        | 0                |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G+H)   | 10,740,750,001   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | 7,934,524,303    |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 6,203,342,001) |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | ( 1,731,182,302) |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 2,806,225,698    |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(36,154,349円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,165,845,787円)、信託約款に規定する収益調整金(7,934,524,303円)および分配準備積立金(1,604,225,562円)より分配対象収益は10,740,750,001円(10,000口当たり29,512円)ですが、当期に分配した金額はありません。



# 運用報告書 (全体版)

第2期<決算日2017年2月13日>

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2017年2月13日に第2期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

## アセットマネジメントOne 株式会社

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

### <運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694  
受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで  
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

### ■設定以来の運用実績

| 決算期                | 基準価額     |       |       | 東証株価指数(TOPIX)          |       | 株式組入比率 |     | 純資産総額  |
|--------------------|----------|-------|-------|------------------------|-------|--------|-----|--------|
|                    | (分配前)    | 税込分配金 | 期中騰落率 | (配当込み)参考指数             | 期中騰落率 | %      | %   |        |
| (設定日)<br>2015年9月9日 | 円 10,000 | -     | -     | ポイント(9月8日)<br>1,957.99 | -     | -      | -   | 百万円 1  |
| 1期(2016年2月12日)     | 8,260    | 0     | △17.4 | 1,668.37               | △14.8 | 94.9   | 3.7 | 26,053 |
| 2期(2017年2月13日)     | 10,991   | 0     | 33.1  | 2,215.60               | 32.8  | 95.3   | 3.4 | 33,818 |

- (注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
- (注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。
- (注3) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、株東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証又は販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。
- (注4) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

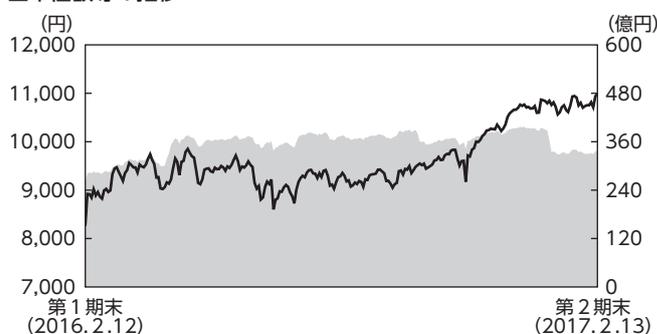
### ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日                | 基準価額    |            |          | 東証株価指数(TOPIX) |      | 株式組入比率 |  | 株式先物比率 |
|--------------------|---------|------------|----------|---------------|------|--------|--|--------|
|                    | 騰落率     | (配当込み)参考指数 | 騰落率      | %             | %    |        |  |        |
| (期首)<br>2016年2月12日 | 円 8,260 | -          | 1,668.37 | -             | 94.9 | 3.7    |  |        |
| 2月末                | 8,961   | 8.5        | 1,810.63 | 8.5           | 95.1 | 3.6    |  |        |
| 3月末                | 9,537   | 15.5       | 1,898.02 | 13.8          | 95.0 | 3.7    |  |        |
| 4月末                | 9,420   | 14.0       | 1,888.68 | 13.2          | 95.2 | 3.5    |  |        |
| 5月末                | 9,714   | 17.6       | 1,944.06 | 16.5          | 95.2 | 3.6    |  |        |
| 6月末                | 8,967   | 8.6        | 1,757.69 | 5.4           | 95.1 | 3.6    |  |        |
| 7月末                | 9,401   | 13.8       | 1,866.36 | 11.9          | 95.1 | 3.7    |  |        |
| 8月末                | 9,305   | 12.7       | 1,876.60 | 12.5          | 95.2 | 3.5    |  |        |
| 9月末                | 9,351   | 13.2       | 1,883.03 | 12.9          | 94.6 | 4.1    |  |        |
| 10月末               | 9,834   | 19.1       | 1,983.08 | 18.9          | 95.4 | 3.3    |  |        |
| 11月末               | 10,253  | 24.1       | 2,091.95 | 25.4          | 95.1 | 3.7    |  |        |
| 12月末               | 10,601  | 28.3       | 2,164.57 | 29.7          | 95.7 | 2.8    |  |        |
| 2017年1月末           | 10,749  | 30.1       | 2,169.23 | 30.0          | 95.3 | 3.4    |  |        |
| (期末)<br>2017年2月13日 | 10,991  | 33.1       | 2,215.60 | 32.8          | 95.3 | 3.4    |  |        |

- (注1) 騰落率は期首比です。
- (注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

### ■当期の運用経過 (2016年2月13日から2017年2月13日まで)

#### 基準価額等の推移



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

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第2期首： 8,260円  
第2期末： 10,991円 (既払分配金0円)  
騰落率： 33.1% (分配金再投資ベース)

#### 基準価額の主な変動要因

期の前半は世界経済への先行き不安が強い中、急速な円高進行や欧州金融機関の信用不安、英国の国民投票でEU(欧州連合)離脱が選択されたこと等により国内株式市場は軟調に推移しました。しかし、2016年11月の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると米国の内需拡大政策を好感して米国株式が急進し、米国金利の上昇もあり円安が進化したことから、国内株式市場も上昇し、基準価額は上昇しました。

**投資環境**

国内株式市場は大幅に上昇しました。期初から円高が進み、企業業績の下方修正懸念や英国のEU離脱の決定で国内株式市場は軟調な展開が続きましたが、夏場以降は米国雇用統計の改善を主因に円安ドル高が進行し、株価も底打ちしました。米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると国内株式は一時的に急落しましたが、トランプ氏の内需拡大政策を好感し米国株式が上昇すると、国内株式も外需・シクリカル（景気循環）銘柄を中心に大きく反発する展開となりました。



**ポートフォリオについて**

アナリストの分析に基づく競争力の優れた高成長銘柄やバリュエーション面で割安な銘柄、独自の定量モデルによる魅力度の高い銘柄を中心に個別銘柄の選別投資を進めました。また、相場環境、国内の政策動向、需給環境等の分析も加味しながら機動的なポートフォリオの運用を行い、内需・ディフェンシブセクターをアンダーウェイトとし、電気機器セクターのウェイトを引き上げました。組入比率は高めに維持すると共に、ポートフォリオの中小型株の比率を引き下げました。

【運用状況】 ※比率は純資産総額に対する割合です。

○組入上位10業種

期首（前期末）

| No. | 業種     | 比率    |
|-----|--------|-------|
| 1   | 情報・通信業 | 13.9% |
| 2   | 電気機器   | 10.1  |
| 3   | 輸送用機器  | 9.7   |
| 4   | 小売業    | 7.7   |
| 5   | 化学     | 6.6   |
| 6   | 建設業    | 6.2   |
| 7   | 銀行業    | 5.1   |
| 8   | 医薬品    | 5.1   |
| 9   | 卸売業    | 4.0   |
| 10  | 陸運業    | 3.7   |

期末

| No. | 業種     | 比率    |
|-----|--------|-------|
| 1   | 電気機器   | 17.9% |
| 2   | 化学     | 9.3   |
| 3   | 情報・通信業 | 8.8   |
| 4   | 輸送用機器  | 8.5   |
| 5   | 銀行業    | 7.8   |
| 6   | 機械     | 6.0   |
| 7   | 小売業    | 4.9   |
| 8   | 卸売業    | 4.7   |
| 9   | 非鉄金属   | 3.6   |
| 10  | 医薬品    | 3.1   |

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

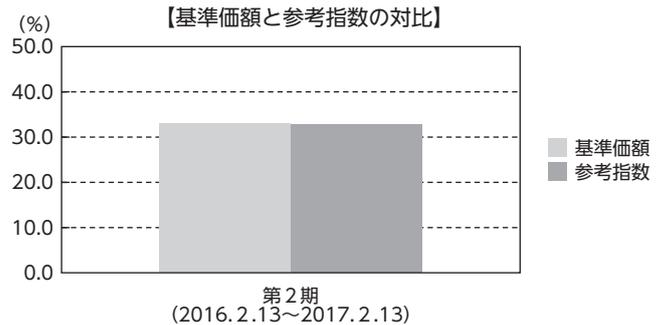
| No.   | 銘柄名               | 通貨   | 比率    |
|-------|-------------------|------|-------|
| 1     | 富士重工業             | 日本・円 | 4.0%  |
| 2     | 日本電信電話            | 日本・円 | 3.4   |
| 3     | トヨタ自動車            | 日本・円 | 2.8   |
| 4     | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 日本・円 | 2.6   |
| 5     | KDDI              | 日本・円 | 2.4   |
| 6     | 三井住友フィナンシャルグループ   | 日本・円 | 2.1   |
| 7     | 塩野義製薬             | 日本・円 | 2.0   |
| 8     | 日本たばこ産業           | 日本・円 | 1.8   |
| 9     | 電源開発              | 日本・円 | 1.7   |
| 10    | 東京海上ホールディングス      | 日本・円 | 1.6   |
| 組入銘柄数 |                   |      | 117銘柄 |

期末

| No.   | 銘柄名               | 通貨   | 比率    |
|-------|-------------------|------|-------|
| 1     | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 日本・円 | 4.4%  |
| 2     | ソフトバンクグループ        | 日本・円 | 2.8   |
| 3     | 富士重工業             | 日本・円 | 2.8   |
| 4     | 三井住友フィナンシャルグループ   | 日本・円 | 2.6   |
| 5     | 日本電信電話            | 日本・円 | 2.4   |
| 6     | ソニー               | 日本・円 | 2.1   |
| 7     | 本田技研工業            | 日本・円 | 1.9   |
| 8     | 東京海上ホールディングス      | 日本・円 | 1.8   |
| 9     | 三菱商事              | 日本・円 | 1.7   |
| 10    | 信越化学工業            | 日本・円 | 1.7   |
| 組入銘柄数 |                   |      | 117銘柄 |

**参考指数との差異**

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

**分配金**

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

**今後の運用方針**

米国は設備投資の回復期待や在庫調整の一巡などから景気拡大が加速する見込みであり、中国景気についても金融・財政政策の支援を受け景況感は急回復していると思われま。国内では、現在の為替水準が続けば2017年度も堅調な企業業績が想定されるため、今後も外需・シクリカル銘柄や金融セクターをオーバーウェイトとするポートフォリオを維持します。β値（市場感応度）も1を上回る水準を維持し、為替感応度も高めに維持する方針です。

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

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第2期<br>(2016年2月13日<br>～2017年2月13日) |       | 項目の概要   |
|-------------|------------------------------------|-------|---|
|             | 金額                                 | 比率    |   |
|             | (a) 信託報酬                           | 51円   |   |
| (b) 売買委託手数料 | 30                                 | 0.316 | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、組入有益証券等の売買の際に発生する手数料                                |
| (c) その他費用   | 0                                  | 0.002 | (c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用<br>その他は、信託事務の諸費用等（余資運用に對してかかる費用を含む） |
| 合計          | 81                                 | 0.843 |   |

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

■ 売買及び取引の状況

(2016年2月13日から2017年2月13日まで)

(1) 株式

| 国 | 場 | 買付                   |                   | 売付       |            |
|---|---|----------------------|-------------------|----------|------------|
|   |   | 株数                   | 金額                | 株数       | 金額         |
|   |   | 千株                   | 千円                | 千株       | 千円         |
| 内 | 上 | 37,674.7<br>(△573.4) | 47,746,634<br>(-) | 32,614.2 | 49,118,845 |

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

| 銘柄                   | 期首(前期末) |       |         | 当 期 末 |    |     | 銘柄                     | 期首(前期末) |       |         | 当 期 末 |    |     | 銘柄                  | 期首(前期末) |    |       | 当 期 末   |    |     |
|----------------------|---------|-------|---------|-------|----|-----|------------------------|---------|-------|---------|-------|----|-----|---------------------|---------|----|-------|---------|----|-----|
|                      | 株数      | 株数    | 評価額     | 株数    | 株数 | 評価額 |                        | 株数      | 株数    | 評価額     | 株数    | 株数 | 評価額 |                     | 株数      | 株数 | 評価額   | 株数      | 株数 | 評価額 |
| <b>水産・農林業 (0.8%)</b> |         |       |         |       |    |     | 塩野義製薬                  | 119.1   | 83.7  | 472,905 |       |    |     | 三菱電機                |         |    | 232.7 | 393,728 |    |     |
| 日本水産                 | 206.1   | -     | -       |       |    |     | 日本新薬                   | 30.6    | 24.4  | 146,888 |       |    |     | 安川電機                | -       |    | 116.8 | 248,550 |    |     |
| マルハニチロ               | -       | 76.7  | 256,945 |       |    |     | 中外製薬                   | -       | 76.3  | 291,847 |       |    |     | マブチモーター             | 16.8    |    | 32.1  | 204,798 |    |     |
| <b>建設業 (3.2%)</b>    |         |       |         |       |    |     | 参天製薬                   | 71.6    | -     | -       |       |    |     | 日本電産                | 59.7    |    | 36.5  | 392,740 |    |     |
| 大林組                  | 327.1   | -     | -       |       |    |     | キャロリン製薬ホールディングス        | 46.8    | -     | -       |       |    |     | ダイヘン                | 129     |    | 209   | 148,181 |    |     |
| 鹿島建設                 | 531     | 372   | 276,396 |       |    |     | ダイト                    | 56      | -     | -       |       |    |     | セイコーエプソン            | 151     |    | -     | -       |    |     |
| 西松建設                 | -       | 576   | 334,080 |       |    |     | ペプチドリーム                | 25.2    | -     | -       |       |    |     | ジャパンディスプレイ          | -       |    | 371.9 | 115,660 |    |     |
| 大東建託                 | 9.5     | -     | -       |       |    |     | <b>石油・石炭製品 (0.9%)</b>  |         |       |         |       |    |     | 日立国際電気              | -       |    | 87.4  | 223,394 |    |     |
| 五洋建設                 | 399.9   | 531.1 | 285,200 |       |    |     | J Xホールディングス            | -       | 530.6 | 288,168 |       |    |     | ソニー                 | 130.8   |    | 196.7 | 705,562 |    |     |
| 大和ハウス工業              | 101.7   | -     | -       |       |    |     | <b>ゴム製品 (-%)</b>       |         |       |         |       |    |     | TDK                 | 37.8    |    | 51    | 395,250 |    |     |
| 積水ハウス                | 124.3   | -     | -       |       |    |     | 東洋ゴム工業                 | 78.9    | -     | -       |       |    |     | アルプス電気              | -       |    | 116.7 | 391,528 |    |     |
| きんでん                 | 135.4   | -     | -       |       |    |     | <b>ガラス・土石製品 (0.6%)</b> |         |       |         |       |    |     | フォスター電機             | -       |    | 75.7  | 144,965 |    |     |
| O S J Bホールディングス      | -       | 523.4 | 129,279 |       |    |     | 住友大阪セメント               | -       | 394   | 182,028 |       |    |     | 日立マクセル              | 54.4    |    | -     | -       |    |     |
| <b>食料品 (2.0%)</b>    |         |       |         |       |    |     | 太平洋セメント                | 790     | -     | -       |       |    |     | アルパイン               | -       |    | 87.5  | 152,600 |    |     |
| アサヒグループホールディングス      | -       | 76.7  | 311,248 |       |    |     | <b>鉄鋼 (-%)</b>         |         |       |         |       |    |     | 横河電機                | -       |    | 45.8  | 78,959  |    |     |
| コカ・コーラウエスト           | -       | 83.8  | 261,456 |       |    |     | 新日鐵住金                  | 97.9    | -     | -       |       |    |     | アズビル                | -       |    | 10.6  | 37,948  |    |     |
| 味の素                  | 99      | -     | -       |       |    |     | 東洋鋼板                   | 60.5    | -     | -       |       |    |     | 堀場製作所               | -       |    | 53.9  | 323,400 |    |     |
| キューピー                | 74.2    | -     | -       |       |    |     | <b>非鉄金属 (3.8%)</b>     |         |       |         |       |    |     | エスベック               | 41.1    |    | 21.2  | 27,623  |    |     |
| 日本たばこ産業              | 113.8   | 16.3  | 61,010  |       |    |     | 日本軽金属ホールディングス          | -       | 886.8 | 249,190 |       |    |     | キーエンス               | 7.2     |    | 10.9  | 482,434 |    |     |
| <b>繊維製品 (0.5%)</b>   |         |       |         |       |    |     | 三井金属鉱業                 | -       | 697   | 228,616 |       |    |     | コーセル                | -       |    | 20.5  | 28,064  |    |     |
| 帯人                   | -       | 69.8  | 150,349 |       |    |     | 住友金属鉱山                 | 78      | 102   | 166,464 |       |    |     | イリソ電子工業             | 27.3    |    | 26.3  | 191,727 |    |     |
| <b>化学 (9.7%)</b>     |         |       |         |       |    |     | U A C J                | -       | 664   | 210,488 |       |    |     | カシオ計算機              | 137.2   |    | -     | -       |    |     |
| 昭和電工                 | -       | 139.7 | 276,326 |       |    |     | 住友電気工業                 | -       | 83.7  | 155,765 |       |    |     | ローム                 | -       |    | 35.5  | 276,545 |    |     |
| 住友化学                 | -       | 170   | 107,610 |       |    |     | フジクラ                   | -       | 238.5 | 202,009 |       |    |     | 村田製作所               | 25.9    |    | -     | -       |    |     |
| 東ソー                  | 590     | 476   | 450,296 |       |    |     | <b>金属製品 (0.9%)</b>     |         |       |         |       |    |     | 小糸製作所               | 46.5    |    | 48.1  | 280,904 |    |     |
| 大阪ソーダ                | 346     | 262   | 130,738 |       |    |     | 三和ホールディングス             | -       | 148   | 162,356 |       |    |     | SCREENホールディングス      | -       |    | 25.8  | 202,530 |    |     |
| 信越化学工業               | -       | 58.3  | 568,425 |       |    |     | 日本発条                   | -       | 101.7 | 130,379 |       |    |     | 東京エレクトロン            | -       |    | 20.2  | 234,421 |    |     |
| 日本触媒                 | 12.2    | -     | -       |       |    |     | <b>機械 (6.3%)</b>       |         |       |         |       |    |     | <b>輸送用機器 (8.9%)</b> |         |    |       |         |    |     |
| 東京応化工業               | 43.4    | -     | -       |       |    |     | アイダエンジニアリング            | 58.8    | -     | -       |       |    |     | 日産自動車               | 249.1   |    | -     | -       |    |     |
| 三菱ケミカルホールディングス       | 385.5   | 493.5 | 408,864 |       |    |     | 牧野フライス製作所              | -       | 317   | 331,899 |       |    |     | トヨタ自動車              | 127.4   |    | 77.5  | 503,052 |    |     |
| ダイセル                 | 183.8   | 14.5  | 19,937  |       |    |     | オーエスジー                 | 65.2    | -     | -       |       |    |     | カルソニックカンセイ          | 144     |    | -     | -       |    |     |
| 住友ベークライト             | -       | 274   | 186,868 |       |    |     | ディスコ                   | 14      | 22.8  | 387,372 |       |    |     | 太平洋工業               | 55.6    |    | -     | -       |    |     |
| 日立化成                 | 84.9    | 57.9  | 191,649 |       |    |     | SMC                    | -       | 7.7   | 245,861 |       |    |     | アイシン精機              | 67.8    |    | 40.6  | 225,736 |    |     |
| A D E K A            | 161.6   | 9.2   | 14,434  |       |    |     | 小松製作所                  | 80.6    | 113.6 | 319,102 |       |    |     | 本田技研工業              | -       |    | 175.1 | 639,115 |    |     |
| 日油                   | 161     | 85    | 109,225 |       |    |     | 新東工業                   | 15.9    | -     | -       |       |    |     | スズキ                 | -       |    | 123   | 553,992 |    |     |
| D I C                | -       | 79.9  | 294,032 |       |    |     | 荏原製作所                  | -       | 58.7  | 193,710 |       |    |     | 富士重工業               | 300.7   |    | 211.6 | 942,466 |    |     |
| 富士フイルムホールディングス       | 38.6    | -     | -       |       |    |     | ダイキン工業                 | 20.9    | 31.2  | 351,312 |       |    |     | ヤマハ発動機              | 65.3    |    | -     | -       |    |     |
| J C U                | 7.8     | -     | -       |       |    |     | ダイフク                   | 189.6   | -     | -       |       |    |     | <b>精密機器 (-%)</b>    |         |    |       |         |    |     |
| 日東電工                 | -       | 29.4  | 282,063 |       |    |     | 大豊工業                   | 23.5    | -     | -       |       |    |     | 島津製作所               | 85      |    | -     | -       |    |     |
| ニフコ                  | -       | 16    | 89,760  |       |    |     | 日立造船                   | -       | 127.7 | 78,790  |       |    |     | 朝日インテック             | 19.9    |    | -     | -       |    |     |
| <b>医薬品 (3.2%)</b>    |         |       |         |       |    |     | 三菱重工業                  | -       | 241   | 113,077 |       |    |     | <b>その他製品 (0.5%)</b> |         |    |       |         |    |     |
| 武田薬品工業               | 51.9    | -     | -       |       |    |     | <b>電気機器 (18.7%)</b>    |         |       |         |       |    |     | 任天堂                 | -       |    | 7.4   | 175,047 |    |     |
| アステラス製薬              | -       | 85.4  | 131,387 |       |    |     | 日立製作所                  | -       | 559   | 355,859 |       |    |     | コクヨ                 | 87.8    |    | -     | -       |    |     |

(2) 先物取引の種類別取引状況

| 種 別         | 買 建   |       | 売 建   |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
|             | 新規買付額 | 決 済 額 | 新規売付額 | 決 済 額 |
| 国 内         | 百万円   | 百万円   | 百万円   | 百万円   |
| 株 式 先 物 取 引 | 7,072 | 7,201 | -     | -     |

(注) 金額は受渡金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 96,865,480千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 34,115,464千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.83         |

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等

(2016年2月13日から2017年2月13日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

| 区 分    | 当 期       |                        |       | 期         |                        |       |
|--------|-----------|------------------------|-------|-----------|------------------------|-------|
|        | 買付額等<br>A | うち利害<br>関係人との<br>取引状況B | B / A | 売付額等<br>C | うち利害<br>関係人との<br>取引状況D | D / C |
| 株 式    | 百万円       | 百万円                    | %     | 百万円       | 百万円                    | %     |
|        | 47,746    | 497                    | 1.0   | 49,118    | 636                    | 1.3   |
| 株式先物取引 | 7,072     | 2,700                  | 38.2  | 7,201     | 3,279                  | 45.5  |

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期       |
|------------------|-----------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 113,089千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 1,726千円   |
| (B) / (A)        | 1.5%      |

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

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

| 銘柄                | 期首(前期末) |       | 当 期 末   |    | 銘柄                | 期首(前期末) |         | 当 期 末     |    | 銘柄                                       | 期首(前期末) |          | 当 期 末   |            |
|-------------------|---------|-------|---------|----|-------------------|---------|---------|-----------|----|--|---------|----------|---------|------------|
|                   | 株数      | 千株    | 株数      | 千株 |                   | 株数      | 千株      | 株数        | 千株 |  | 株数      | 千株       | 株数      | 千株         |
| 電気・ガス業(－%)        |         | 千株    |         | 千株 | 日立ハイテクノロジー        |         | 千株      |           | 千円 | 日本証券金融                                   |         | 千株       |         | 千円         |
| 電源開発              | 130.2   | —     | —       | —  | 三菱商事              | 77.4    | 224     | 575,232   | —  | オリックス                                    | 313.7   | 193      | 120,625 |            |
| 陸運業(1.3%)         |         |       |         |    | ワキタ               | 89.8    | —       | —         | —  | 不動産業(1.9%)                               |         | 株数       | 千株      | 千円         |
| 京成電鉄              | 139     | —     | —       | —  | PAL TAC           | 71.3    | 92.9    | 285,203   | —  | 三井不動産                                    | 144     | 140      | 377,510 |            |
| 西日本旅客鉄道           | 28.5    | —     | —       | —  | ミスミグループ本社         | 145.7   | —       | —         | —  | 東京建物                                     | —       | 146      | 236,520 |            |
| 東海旅客鉄道            | 16.9    | 16.8  | 313,320 | —  | 小売業(5.1%)         |         |         |           |    | サービス業(2.0%)                              |         |          |         |            |
| 名古屋鉄道             | —       | 223   | 119,082 | —  | ローソン              | 22.9    | —       | —         | —  | 日本M&Aセンター                                | 41.3    | —        | —       |            |
| セイノーホールディングス      | 220.3   | —     | —       | —  | サンエー              | 29.2    | 25.6    | 133,376   | —  | テンブホールディングス                              | 84.8    | —        | —       |            |
| 海運業(0.6%)         |         |       |         |    | マツモトキヨシホールディングス   | 34.3    | —       | —         | —  | アウトソーシング                                 | 24.7    | —        | —       |            |
| 商船三井              | —       | 536   | 196,176 | —  | ウエルシアホールディングス     | 45.8    | 53.8    | 346,472   | —  | ぐるなび                                     | 31.1    | —        | —       |            |
| 空運業(－%)           |         |       |         |    | セブン&アイ・ホールディングス   | 67.2    | 67.6    | 305,484   | —  | りらいコミュニケーションズ                            | —       | 104.9    | 115,075 |            |
| 日本航空              | 72.1    | —     | —       | —  | 青山商事              | 23.2    | —       | —         | —  | エン・ジャパン                                  | 22.7    | 95.2     | 183,260 |            |
| 情報・通信業(9.3%)      |         |       |         |    | エイチ・ツー・オー リテイリング  | 90.5    | 150.9   | 284,446   | —  | テックプロ・ホールディングス                           | 28.5    | 15.5     | 60,372  |            |
| T I S             | 102.6   | 17.7  | 46,851  | —  | 丸井グループ            | 52.7    | —       | —         | —  | リクルートホールディングス                            | —       | 55.4     | 286,972 |            |
| フジ・メディア・ホールディングス  | —       | 52.5  | 81,742  | —  | イズミ               | 48.6    | 52.7    | 254,804   | —  | 合計                                       | 株数・金額   | 14,997.9 | 千株      | 32,215,283 |
| 大塚商会              | 37.3    | —     | —       | —  | ヤマダ電機             | 165.4   | —       | —         | —  | 銘柄数<比率>                                  | <117銘柄  | <117銘柄   | <95.3%> |            |
| 電通国際情報サービス        | —       | 27.4  | 58,745  | —  | ニトリホールディングス       | 45.4    | 26      | 326,820   | —  | (注1) 銘柄欄の( )内は、当期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。 |         |          |         |            |
| 日本ユニシス            | 116     | 116.6 | 176,532 | —  | 銀行業(8.2%)         |         |         |           |    | (注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。    |         |          |         |            |
| 日本テレビホールディングス     | 120.2   | —     | —       | —  | めざましフィナンシャルグループ   | —       | 191.3   | 88,763    | —  | (注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。                  |         |          |         |            |
| テレビ朝日ホールディングス     | 70      | —     | —       | —  | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 1,508.8 | 1,928.9 | 1,475,029 | —  | (2) 先物取引の銘柄別期末残高                         |         |          |         |            |
| スカパーJ SATホールディングス | 101.1   | —     | —       | —  | 三井住友フィナンシャルグループ   | 353     | —       | —         | —  | 銘柄別                                      |         |          |         |            |
| 日本電信電話            | 193.5   | 166.5 | 810,855 | —  | 三井住友フィナンシャルグループ   | 186.9   | 191.4   | 872,592   | —  | 当 期 末                                    |         |          |         |            |
| KDD I             | 225.4   | 87.1  | 262,345 | —  | スルガ銀行             | —       | 55.7    | 148,719   | —  | 買 建 額 売 建 額                              |         |          |         |            |
| N T T ドコモ         | 134.6   | —     | —       | —  | 北國銀行              | —       | 132     | 61,248    | —  | 国内                                       |         |          |         |            |
| エヌ・ティ・ティ・データ      | —       | 26.2  | 143,314 | —  | 琉球銀行              | 13.5    | —       | —         | —  | T O P I X                                |         |          |         |            |
| エヌ・ティ・ティ・データ      | 127.5   | —     | —       | —  | 証券・商品先物取引業(1.1%)  |         |         |           | —  | 1,165                                    |         |          |         |            |
| SCSK              | 62.7    | 69.8  | 293,509 | —  | 大和証券グループ本社        | 446     | —       | —         | —  | 百万円                                      |         |          |         |            |
| コナミホールディングス       | —       | 35.4  | 165,495 | —  | 野村ホールディングス        | —       | 467.8   | 353,563   | —  | 百万円                                      |         |          |         |            |
| ソフトバンクグループ        | 47.8    | 109.5 | 948,160 | —  | 保険業(3.1%)         |         |         |           | —  | -  |         |          |         |            |
| 卸売業(4.9%)         |         |       |         |    | 第一生命ホールディングス      | —       | 184.4   | 395,353   | —  |  |         |          |         |            |
| ドウシシャ             | 46.1    | —     | —       | —  | 東京海上ホールディングス      | 120.6   | 124.9   | 606,889   | —  |  |         |          |         |            |
| I D O M           | 132.2   | —     | —       | —  | その他金融業(2.5%)      |         |         |           | —  |  |         |          |         |            |
| 伊藤忠商事             | 251.4   | 98.9  | 158,141 | —  | 全国保証              | 65.7    | 11.7    | 42,354    | —  |  |         |          |         |            |
| 三井物産              | —       | 164.6 | 280,149 | —  | 芙蓉総合リース           | 48.7    | 35      | 178,150   | —  |  |         |          |         |            |

**■投資信託財産の構成**

2017年2月13日現在

| 項 目            | 当 期 末      |        |
|----------------|------------|--------|
|                | 評 価 額      | 比 率    |
| 株 式            | 32,215,283 | 94.3%  |
| コーポレートローン等、その他 | 1,931,320  | 5.7%   |
| 投資信託財産総額       | 34,146,604 | 100.0% |

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

**■資産、負債、元本および基準価額の状況**

(2017年2月13日)現在

| 項 目                     | 当 期 末           |
|-------------------------|-----------------|
| (A) 資 産                 | 34,146,523,416円 |
| コーポレートローン等              | 1,628,191,498   |
| 株 式(評価額)                | 32,215,283,980  |
| 未 収 入 金                 | 252,684,038     |
| 未 収 配 当 金               | 32,548,900      |
| 差 入 委 託 証 拠 金           | 17,815,000      |
| (B) 負 債                 | 327,619,005     |
| 未 払 金                   | 219,691,123     |
| 未 払 解 約 金               | 9,999,998       |
| 未 払 信 託 報 酬             | 97,525,795      |
| そ の 他 未 払 費 用           | 402,089         |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B)      | 33,818,904,411  |
| 元 本                     | 30,769,909,588  |
| 次 期 繰 越 損 益 金           | 3,048,994,823   |
| (D) 受 益 権 総 口 数         | 30,769,909,588口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D) | 10,991円         |

(注) 期首における元本額は31,540,373,884円、当期中における追加設定元本額は11,106,263,669円、同解約元本額は11,876,727,965円です。

**■損益の状況**

当期 自2016年2月13日 至2017年2月13日

| 項 目                      | 当 期            |
|--------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益            | 501,489,327円   |
| 受 取 配 当 金                | 502,214,151    |
| 受 取 利 息                  | 11,960         |
| そ の 他 収 益                | 282,045        |
| 支 払 利 息                  | △1,018,829     |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益      | 7,060,925,634  |
| 買 入 損 益                  | 10,079,282,703 |
| 売 出 損 益                  | △3,018,357,069 |
| (C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益    | 253,116,154    |
| 取 引 損 益                  | 270,489,919    |
| 取 引 損 益                  | △17,373,765    |
| (D) 信 託 報 酬 等            | △187,797,196   |
| (E) 当 期 繰 越 損 益(A+B+C+D) | 7,627,733,919  |
| (F) 前 期 繰 越 損 益 金        | △4,404,217,989 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金      | △174,521,107   |
| (配 当 等 相 当 額)            | (194,757,616)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△369,278,723) |
| (H) 合 計(E+F+G)           | 3,048,994,823  |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)         | 3,048,994,823  |
| 追 加 信 託 差 損 益 金          | △174,521,107   |
| (配 当 等 相 当 額)            | (194,757,616)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△369,278,723) |
| 分 配 準 備 積 立 金            | 3,223,515,930  |

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

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

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

(注4) 分配金の計算過程

| 項 目                               | 当 期           |
|-----------------------------------|---------------|
| (a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益         | 489,432,747円  |
| (b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 買 入 等 損 益 | 2,702,152,967 |
| (c) 収 益 調 整 金                     | 194,757,616   |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金                 | 31,930,216    |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)        | 3,418,273,546 |
| (f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額      | 1,110.91      |
| (g) 分 配 金                         | 0             |
| (h) 1 万 口 当 たり 分 配 金              | 0             |

**■分配金のお知らせ**

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

**《お知らせ》**

■D I A Mアセットマネジメント株式会社は、平成28年10月1日にみずほ投信投資顧問株式会社、新光投信株式会社、みずほ信託銀行株式会社(資産運用部門)と統合し、商号をアセットマネジメントOne株式会社に変更しました。なお、当該統合に伴い、ファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

■委託会社の統合により、約款に所要の変更を行いました。

(平成28年10月1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   | ①主としてMFS外国株 マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式を主要投資対象とし、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。<br>②マザーファンドでは、市場平均以上の成長性があり、かつ割安な銘柄を厳選して投資を行います。<br>③ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込み・円ベース）とします。<br>④株式の実質組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。<br>⑤投資信託財産に属する資産の価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため、デリバティブ取引を行う場合があります。<br>⑥投資信託財産に属する実質外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行いません。<br>⑦マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービスズ・カンパニーにマザーファンドの運用の指図に関する権限を委託します（国内の短期金融資産の運用の指図に係る権限を除きます。）。 |   |
| 主要投資対象 | MFS外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）  | マザーファンド受益証券                             |
|        | マザーファンド   | 日本を除く世界の株式                              |
| 組入制限   | MFS外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）  | ①株式への実質投資割合は制限なし<br>②外貨建資産への実質投資割合は制限なし |
|        | マザーファンド   | ①株式への投資割合は制限なし<br>②外貨建資産への投資割合は制限なし     |
| 分配方針   | 経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益（マザーファンドの投資信託財産に属する配当等収益のうち、投資信託財産に属するとみなした額を含みます。）および売買益（評価損益を含みます。ただし、マザーファンドの投資信託財産に属する配当等収益のうち、投資信託財産に属するとみなした額を除きます。）等の合計額を分配対象額とし、年1回の決算時に、分配対象額の範囲内で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、分配対象額が少額の場合や委託者の判断によって分配を行わないことがあります。  |   |

## MFS外国株コア・ファンド （適格機関投資家専用）

### 第5期運用報告書（全体版） （決算日：2016年10月20日）

#### 受益者の皆様へ

平素よりご愛顧頂き、厚く御礼申し上げます。  
 このたび、「MFS外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）」が、2016年10月20日に第5期の決算を迎えましたことから、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。  
 今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



MFSインベストメント・マネジメント株式会社

〒100-0013 東京都千代田区霞が関1-4-2 大同生命館が関ビル  
<https://www.mfs.com/japan>  
 お問い合わせ先＜営業部＞  
 TEL.03-5510-8550  
 受付時間：営業日の午前9時～午後5時

#### ◆設定以来の運用実績

| 決算期             | 基準価額   |     | 期中騰落率 | ベンチマーク<br>MSCIコクサイ・<br>インデックス<br>(税引前配当込み・<br>円ベース) | 期中騰落率 | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 | 純資産<br>総額 |
|-----------------|--------|-----|-------|---|-------|------------|------------|-----------|
|                 | (円)    | (円) |       |   |       |            |            |           |
| (設定日)           | 10,000 | —   | —     | —   | —     | —          | —          | 0.1       |
| 1期(2012年10月22日) | 10,084 | 0   | 0.8   | 10,169  | 1.7   | 99.7       | —          | 8,480     |
| 2期(2013年10月21日) | 15,852 | 0   | 57.2  | 15,501  | 52.4  | 98.5       | —          | 30,430    |
| 3期(2014年10月20日) | 17,548 | 0   | 10.7  | 17,747  | 14.5  | 98.2       | —          | 28,722    |
| 4期(2015年10月20日) | 21,014 | 0   | 19.8  | 21,003  | 18.3  | 98.1       | —          | 52,835    |
| 5期(2016年10月20日) | 19,035 | 0   | △9.4  | 18,960  | △9.7  | 98.9       | —          | 70,749    |

- (注1) ベンチマークは、当社が独自に円換算しており、実質的に運用を開始した2012年3月13日の前営業日の2012年3月12日を10,000として指数化しています。第1期のベンチマークの期中騰落率は2012年3月12日比です。  
 (注2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は、実質比率を記載しております。  
 (注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。  
 (注4) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

#### ◆当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日         | 基準価額   |       | 騰落率   | ベンチマーク<br>MSCIコクサイ・<br>インデックス<br>(税引前配当込み・<br>円ベース) | 騰落率   | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 |
|-------------|--------|-------|-------|---|-------|------------|------------|
|             | (円)    | (円)   |       |   |       |            |            |
| (期首)        | 21,014 | —     | —     | 21,003  | —     | 98.1       | —          |
| 2015年10月20日 | 21,840 | 3.9   | 3.9   | 21,590  | 2.8   | 97.9       | —          |
| 11月末        | 21,978 | 4.6   | 4.6   | 21,831  | 3.9   | 99.0       | —          |
| 12月末        | 21,277 | 1.3   | 1.3   | 21,321  | 1.5   | 98.5       | —          |
| 2016年1月末    | 19,611 | △6.7  | △6.7  | 19,433  | △7.5  | 99.3       | —          |
| 2月末         | 18,949 | △9.8  | △9.8  | 18,636  | △11.3 | 97.6       | —          |
| 3月末         | 20,054 | △4.6  | △4.6  | 19,722  | △6.1  | 99.0       | —          |
| 4月末         | 19,981 | △4.9  | △4.9  | 19,640  | △6.5  | 98.4       | —          |
| 5月末         | 20,139 | △4.2  | △4.2  | 19,873  | △5.4  | 98.8       | —          |
| 6月末         | 18,079 | △14.0 | △14.0 | 17,977  | △14.4 | 98.9       | —          |
| 7月末         | 19,276 | △8.3  | △8.3  | 19,117  | △9.0  | 98.0       | —          |
| 8月末         | 19,408 | △7.6  | △7.6  | 19,063  | △9.2  | 99.5       | —          |
| 9月末         | 18,781 | △10.6 | △10.6 | 18,613  | △11.4 | 99.2       | —          |
| (期末)        | 19,035 | △9.4  | △9.4  | 18,960  | △9.7  | 98.9       | —          |

- (注1) ベンチマークは、当社が独自に円換算しており、実質的に運用を開始した2012年3月13日の前営業日の2012年3月12日を10,000として指数化しています。  
 (注2) 騰落率は期首比です。  
 (注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は、実質比率を記載しております。  
 (注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

#### ◆運用経過

##### <当期中の基準価額の推移>

前期末（2015年10月20日）に21,014円であった基準価額は、当期末（2016年10月20日）に19,035円となりました。分配金はお支払いしておりません。



- (注1) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込み・円ベース）であり、当社が独自に円換算しています。  
 (注2) ベンチマークは期首の基準価額21,014円に合わせて指数化しています。

##### <基準価額の主な変動要因>

マザーファンドへの投資を通じて実質的に組み入れている株式の価格は、現地通貨ベースでは概ね上昇したものの、円高の進行が基準価額にマイナスに作用したことから、当期中の基準価額は下落しました。

##### <投資環境>

###### ① 期初～2016年2月中旬

期初は、米国の利上げ観測が強まるなか、一進一退の動きとなりました。12月に米国が9年半ぶりに実施した政策金利引き上げの影響は軽微でしたが、中国景気の悪化懸念や原油価格の下落を受けて、世界経済の先行き不透明感が強まり、年明け以降、下落基調を強めました。

###### ② 2016年2月下旬～2016年7月

米国経済の安定が安心感となるなか、欧州中央銀行（ECB）の追加金融緩和策や米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げに慎重な姿勢に加え、原油価格の持ち直しが好感され、概ね上昇を続けました。6月に、英国が国民投票で欧州連合（EU）離脱を選択したことで一時急落しましたが、主要中央銀行の緩和的な金融政策や企業業績期待から反発し一段高となりました。

③ 2016年8月～期末

8月に入ると、米利上げ観測が強まり騰勢を失いました。9月には、ECBの金融緩和と政策の継続に不透明感が生じたことや、ドイツの大手銀行の経営不安が報じられ金融システムへの懸念が強まったことから冴えない動きとなり、その後期末にかけても、米国の利上げに対する思惑を背景に、方向感のない推移となりました。

なお、当期中の為替市場は、米国の利上げペースが予想以上に遅くなったことや、ECBの追加金融緩和期待などを背景に、ドル/円レートが前期末の120円近辺から104円近辺、ユーロ/円レートが、前期末の135円近辺から114円近辺となるなど大幅な円高が進行し、基準価額にはマイナスに影響しました。

＜ポートフォリオの状況＞

主要投資対象である「MFS外国株 マザーファンド」受益証券を、期を通じて高位に組み入れ、当期末の実質的な株式組入比率は98.9%としました。

「MFS外国株 マザーファンド」のポートフォリオの状況

株式を高位に組み入れて運用を行った結果、当期末現在の株式組入比率は99.0%となりました。

当期末時点においては、世界の主要国を中心に、8セクター（GICS11業種分類）に分散した92銘柄でポートフォリオを構築しています。

株式業種別構成比（2016年10月20日現在）

| 業種名        | ファンド構成比 | ベンチマーク構成比 |
|------------|---------|-----------|
| ヘルスケア      | 19.3%   | 13.0%     |
| 生活必需品      | 17.9%   | 10.6%     |
| 一般消費財・サービス | 17.8%   | 11.7%     |
| 資本財・サービス   | 14.3%   | 10.0%     |
| 情報技術       | 11.8%   | 15.4%     |
| 金融         | 11.1%   | 16.9%     |
| 素材         | 5.4%    | 4.9%      |
| エネルギー      | 1.3%    | 7.6%      |
| 公益事業       | 0.0%    | 3.5%      |
| 不動産        | 0.0%    | 3.2%      |
| 電気通信サービス   | 0.0%    | 3.1%      |
| 合計（現金等を含む） | 100.0%  | 100.0%    |

（注1）ファンド構成比は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。  
（注2）ベンチマーク構成比は、当社が独自に円換算した評価額を用いて計算した割合です。

株式組入上位10銘柄（2016年10月20日現在）

|    | 銘柄名                          | 業種名        | ファンド構成比 |
|----|------------------------------|------------|---------|
| 1  | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | ヘルスケア      | 2.9%    |
| 2  | TIME WARNER INC              | 一般消費財・サービス | 2.7%    |
| 3  | NESTLE SA-REG                | 生活必需品      | 2.6%    |
| 4  | BAYER AG                     | ヘルスケア      | 2.5%    |
| 5  | HONEYWELL INTERNATIONAL INC  | 資本財・サービス   | 2.4%    |
| 6  | ACCENTURE PLC-CL A           | 情報技術       | 2.3%    |
| 7  | VISA INC-CLASS A SHARES      | 情報技術       | 2.3%    |
| 8  | RECKITT BENCKISER GROUP PLC  | 生活必需品      | 2.2%    |
| 9  | STATE STREET CORP            | 金融         | 2.1%    |
| 10 | ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC   | ヘルスケア      | 2.1%    |

（注）ファンド構成比は、マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

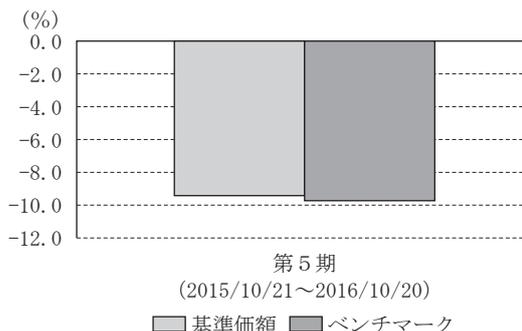
◆ 1万口当たりの費用明細

| 項目                                     | 当期                            |   | 項目の概要   |
|--|-------------------------------|---|---|
|  | 2015/10/21～2016/10/20         | 金額                                      |   |
| 平均基準価額                                 | 19,947円                       |   | 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。  |
| (a) 信託報酬<br>（投信会社）<br>（販売会社）<br>（受託会社） | 181円<br>(172)<br>( 4)<br>( 4) | 0.907%<br>(0.864)<br>(0.022)<br>(0.022) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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<br>運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                              |
| (b) 売買委託手数料<br>（株式）                    | 11<br>( 11)                   | 0.054<br>(0.054)                        | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<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   |
| (c) その他費用<br>（保管費用）<br>（監査費用）<br>（その他） | 7<br>( 6)<br>( 0)<br>( 1)     | 0.037<br>(0.030)<br>(0.001)<br>(0.005)  | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>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<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計                                     | 199                           | 0.998                                   |   |

（注1）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
（注2）消費税は報告日の税率を採用しています。  
（注3）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
（注4）売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

＜ベンチマークとの差異について＞

当期のベンチマークは9.7%の下落であったのに対し、基準価額は9.4%の下落となり、ベンチマークのパフォーマンスを上回りました。



主なプラス要因

業種配分要因では、全体としてマイナス寄与となりましたが、金融セクターのアンダーウェイトや、資本財・サービスセクターのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。

銘柄選択要因では、ヘルスケアセクターのプラス寄与が大きくなり、全体としてもプラス寄与となりました。

個別銘柄をみると、整形外科向け医療機器メーカーZIMMER BIOMET HOLDINGS INC (米)、分析・検査機器メーカーTHERMO FISHER SCIENTIFIC INC (米)、循環器・心臓関連機器メーカーST JUDE MEDICAL INC (米)といったヘルスケア関連銘柄の保有によるプラス寄与が大きくなりました。

分配金

収益分配金については、基準価額水準・市況動向等を勘案し、お支払いを見送りました。投資信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて元本と同一の運用を行います。

今後の運用方針

当ファンドでは、引き続き、主要投資対象である「MFS外国株 マザーファンド」受益証券を高位に組み入れ、中長期的な視点から、本業に強みを持ち、市場平均以上の収益/キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安に放置されているクオリティの高い企業群への投資を継続します。短期的で不安定な市場の動向に過剰反応することなく、長期的視野に基づいた投資行動を行って参ります。

MSCI コクサイ・インデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

M F S 外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）

◆売買および取引の状況（2015年10月21日から2016年10月20日まで）  
マザーファンド受益証券の設定、解約状況

| 銘柄                | 設定               |                  | 解約              |                 |
|-------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|                   | 口数               | 金額               | 口数              | 金額              |
| M F S 外国株 マザーファンド | 千口<br>13,337,286 | 千円<br>32,516,756 | 千口<br>4,025,536 | 千円<br>9,802,607 |

(注) 単位未満は切り捨て。

◆株式売買比率（2015年10月21日から2016年10月20日まで）  
マザーファンドにおける株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目                | 当期           |
|-------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額     | 50,264,624千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 72,864,938千円 |
| (c) 売買高比率(a)／(b)  | 0.68         |

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆利害関係人との取引状況等（2015年10月21日から2016年10月20日まで）  
当期中における利害関係人との取引はありません。  
(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（2016年10月20日現在）  
マザーファンド残高

| 銘柄                | 期首               |                  | 当期末              |                  |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                   | 口数               | 金額               | 口数               | 金額               |
| M F S 外国株 マザーファンド | 千口<br>20,063,661 | 千円<br>29,375,411 | 千口<br>70,703,677 | 千円<br>70,703,677 |

(注1) 当該マザーファンド全体の受益権口数は33,080,020千口です。  
(注2) 単位未満は切り捨て。

◆投資信託財産の構成（2016年10月20日現在）

| 項目                | 当期末              |           |
|-------------------|------------------|-----------|
|                   | 評価額              | 比率        |
| M F S 外国株 マザーファンド | 千円<br>70,703,677 | %<br>99.5 |
| コール・ローン等、その他      | 349,657          | 0.5       |
| 投資信託財産総額          | 71,053,334       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。  
(注2) M F S 外国株 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（79,620,773千円）の投資信託財産総額（79,620,851千円）に対する比率は100.0%です。  
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカドル=103.66円、1メキシコペソ=5.60円、1ブラジルレアル=32.70円、1ユーロ=113.70円、1イギリスポンド=127.45円、1スイスフラン=104.76円、1スウェーデンクローナ=11.73円、1デンマーククローネ=15.28円、1チェココロンナ=4.21円、1香港ドル=13.36円、1タイバーツ=2.97円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況（2016年10月20日現在）

| 項目                     | 当期末             |
|------------------------|-----------------|
| (A) 資産                 | 71,053,334,703円 |
| コール・ローン等               | 349,657,359     |
| M F S 外国株 マザーファンド(評価額) | 70,703,677,344  |
| (B) 負債                 | 304,003,694     |
| 未払信託報酬                 | 303,651,832     |
| 未払利息                   | 862             |
| その他未払費用                | 351,000         |
| (C) 純資産総額(A-B)         | 70,749,331,009  |
| 元本                     | 37,167,292,551  |
| 次期繰越損益金                | 33,582,038,458  |
| (D) 受益権総口数             | 37,167,292,551口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)        | 19,035円         |

(注) 期首元本額 25,142,894,296円  
期中追加設定元本額 16,765,013,927円  
期中一部解約元本額 4,740,615,672円  
1口当たり純資産額 1.9035円

◆損益の状況

当期（自2015年10月21日 至2016年10月20日）

| 項目               | 当期                |
|------------------|-------------------|
| (A) 配当等収益        | △ 1,590円          |
| 受取利息             | 5                 |
| 支払利息             | △ 1,595           |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 4,255,287,903   |
| 売買益              | 478,450,808       |
| 売買損              | △ 4,733,738,711   |
| (C) 信託報酬等        | △ 556,507,563     |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 4,811,797,056   |
| (E) 前期繰越損益金      | 6,044,574,919     |
| (F) 追加信託差損益金     | 32,349,260,595    |
| (配当等相当額)         | ( 18,365,953,009) |
| (売買損益相当額)        | ( 13,983,307,586) |
| (G) 計(D+E+F)     | 33,582,038,458    |
| (H) 収益分配金        | 0                 |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 33,582,038,458    |
| 追加信託差損益金         | 32,349,260,595    |
| (配当等相当額)         | ( 18,401,574,420) |
| (売買損益相当額)        | ( 13,947,686,175) |
| 分配準備積立金          | 6,573,768,241     |
| 繰越損益金            | △ 5,340,990,378   |

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注4) 当期末における費用控除後の配当等収益（529,193,322円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（27,008,270,217円）および分配準備積立金（6,044,574,919円）より分配対象収益は33,582,038,458円（10,000口当たり9,035円）ですが、当期に分配した金額はありません。  
(注5) マザーファンドの投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は245,687,964円です。

◆お知らせ  
該当事項はありません。

## MFS外国株 マザーファンド

第7期（決算日：2016年10月20日）

（計算期間：2015年10月21日～2016年10月20日）

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 信託期間   | 無期限   |
| 運用方針   | ①日本を除く世界の株式を主要投資対象とし、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。<br>②市場平均以上の成長性があり、かつ割安な銘柄を厳選して投資を行います。<br>③ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込み・円ベース）とします。<br>④株式の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。<br>⑤投資信託財産に属する資産の価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため、デリバティブ取引を行う場合があります。<br>⑥投資信託財産に属する外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行いません。<br>⑦マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービスズ・カンパニーに運用の指図に関する権限を委託します（国内の短期金融資産の運用の指図に係る権限を除きます。）。 |
| 主要投資対象 | 日本を除く世界の株式  |
| 組入制限   | ①株式への投資割合は制限なし<br>②外貨建資産への投資割合は制限なし   |

## MFSインベストメント・マネジメント株式会社

〒100-0013 東京都千代田区霞が関1-4-2 大同生命霞が関ビル  
<https://www.mfs.com/japan>  
 お問い合わせ先<営業部>  
 TEL.03-5510-8550  
 受付時間：営業日の午前9時～午後5時

## ◆最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額   |       | ベンチマーク<br>MSCIコクサイ・<br>インデックス<br>(税引前配当込み・<br>円ベース) |       | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 | 純資産<br>総額 |
|-----------------|--------|-------|---|-------|------------|------------|-----------|
|                 | 円      | %     | 円   | %     |            |            |           |
| 3期(2012年10月22日) | 12,286 | 25.4  | 11,565  | 21.5  | 99.7       | —          | 26,077    |
| 4期(2013年10月21日) | 19,526 | 58.9  | 17,630  | 52.4  | 98.6       | —          | 58,184    |
| 5期(2014年10月20日) | 21,812 | 11.7  | 20,184  | 14.5  | 98.2       | —          | 59,546    |
| 6期(2015年10月20日) | 26,302 | 20.6  | 23,887  | 18.3  | 98.2       | —          | 64,301    |
| 7期(2016年10月20日) | 24,069 | △ 8.5 | 21,564  | △ 9.7 | 99.0       | —          | 79,620    |

(注1) 株式先物比率は買建比率-売建比率。  
 (注2) ベンチマークは、当社が独自に円換算しており、設定日を10,000として指数化しています。

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日                 | 基準価額   |        | ベンチマーク<br>MSCIコクサイ・インデックス<br>(税引前配当込み・円ベース) |        | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 |
|---------------------|--------|--------|---|--------|------------|------------|
|                     | 円      | %      | 円   | %      |            |            |
| (期首)<br>2015年10月20日 | 26,302 | —      | 23,887                                      | —      | 98.2       | —          |
| 10月末                | 27,342 | 4.0    | 24,555                                      | 2.8    | 97.9       | —          |
| 11月末                | 27,530 | 4.7    | 24,829                                      | 3.9    | 98.9       | —          |
| 12月末                | 26,672 | 1.4    | 24,250                                      | 1.5    | 98.3       | —          |
| 2016年1月末            | 24,600 | △ 6.5  | 22,102                                      | △ 7.5  | 99.0       | —          |
| 2月末                 | 23,788 | △ 9.6  | 21,195                                      | △ 11.3 | 97.3       | —          |
| 3月末                 | 25,199 | △ 4.2  | 22,430                                      | △ 6.1  | 98.6       | —          |
| 4月末                 | 25,132 | △ 4.4  | 22,337                                      | △ 6.5  | 98.4       | —          |
| 5月末                 | 25,349 | △ 3.6  | 22,602                                      | △ 5.4  | 98.7       | —          |
| 6月末                 | 22,778 | △ 13.4 | 20,446                                      | △ 14.4 | 98.7       | —          |
| 7月末                 | 24,322 | △ 7.5  | 21,742                                      | △ 9.0  | 97.8       | —          |
| 8月末                 | 24,504 | △ 6.8  | 21,682                                      | △ 9.2  | 99.3       | —          |
| 9月末                 | 23,732 | △ 9.8  | 21,169                                      | △ 11.4 | 98.9       | —          |
| (期末)<br>2016年10月20日 | 24,069 | △ 8.5  | 21,564                                      | △ 9.7  | 99.0       | —          |

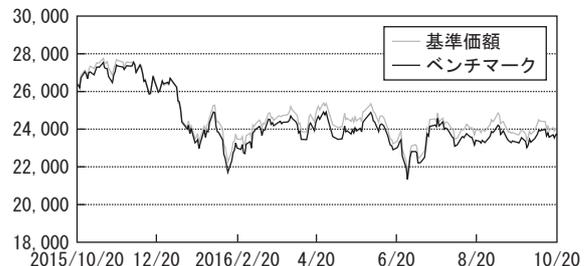
(注1) ベンチマークは、当社が独自に円換算しており、設定日を10,000として指数化しています。  
 (注2) 騰落率は期首比です。  
 (注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

## ◆運用経過

## &lt;当期中の基準価額の推移&gt;

前期末（2015年10月20日）に26,302円であった基準価額は、当期末（2016年10月20日）に24,069円となりました。

当期の基準価額とベンチマークの推移



(注1) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込み・円ベース）であり、当社が独自に円換算しています。  
 (注2) ベンチマークは期首の基準価額26,302円に合わせて指数化しています。

## &lt;基準価額の主な変動要因&gt;

組み入れている株式の価格は、現地通貨ベースでは概ね上昇したものの、円高の進行が基準価額にマイナスに作用したことから、当期中の基準価額は下落しました。

## &lt;投資環境&gt;

## ① 期初～2016年2月中旬

期初は、米国の利上げ観測が強まるなか、一進一退の動きとなりました。12月に米国が9年半ぶりに実施した政策金利引き上げの影響は軽微でしたが、中国景気の悪化懸念や原油価格の下落を受けて、世界経済の先行き不透明感が強まり、年明け以降、下落基調を強めました。

## ② 2016年2月下旬～2016年7月

米国経済の安定が安心感となるなか、ECBの追加金融緩和策やFRBの利上げに慎重な姿勢に加え、原油価格の持ち直しが好感され、概ね上昇を続けました。6月に、英国が国民投票でEU離脱を選択したことで一時急落しましたが、主要中央銀行の緩和的な金融政策や企業業績期待から反発し一段高となりました。

## ③ 2016年8月～期末

8月に入ると、米利上げ観測が強まり騰勢を失いました。9月には、ECBの金融緩和政策の継続に不透明感が生じたことや、ドイツの大手銀行の経営不安が報じられ金融システムへの懸念が強まったことから冴えない動きとなり、その後期末にかけても、米国の利上げに対する思惑を背景に、方向感のない推移となりました。

なお、当期中の為替市場は、米国の利上げペースが予想以上に遅くなったことや、ECBの追加金融緩和期待などを背景に、ドル/円レートが前期末の120円近辺から104円近辺、ユーロ/円レートが、前期末の135円近辺から114円

## MFS外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）

近辺となるなど大幅な円高が進行し、基準価額にはマイナスに影響しました。

### <ポートフォリオの状況>

株式を高位に組み入れて運用を行った結果、当期末現在の株式組入比率は99.0%となりました。

当期末時点においては、世界の主要国を中心に、8セクター（GICS11業種分類）に分散した92銘柄でポートフォリオを構築しています。

株式業種別構成比（2016年10月20日現在）

| 業種名        | ファンド構成比 | ベンチマーク構成比 |
|------------|---------|-----------|
| ヘルスケア      | 19.3%   | 13.0%     |
| 生活必需品      | 17.9%   | 10.6%     |
| 一般消費財・サービス | 17.8%   | 11.7%     |
| 資本財・サービス   | 14.3%   | 10.0%     |
| 情報技術       | 11.8%   | 15.4%     |
| 金融         | 11.1%   | 16.9%     |
| 素材         | 5.4%    | 4.9%      |
| エネルギー      | 1.3%    | 7.6%      |
| 公益事業       | 0.0%    | 3.5%      |
| 不動産        | 0.0%    | 3.2%      |
| 電気通信サービス   | 0.0%    | 3.1%      |

(注1) ファンド構成比は、当マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。  
(注2) ベンチマーク構成比は、当社が独自に円換算した評価額を用いて計算した割合です。

株式組入上位10銘柄（2016年10月20日現在）

|    | 銘柄名                          | 業種名        | ファンド構成比 |
|----|------------------------------|------------|---------|
| 1  | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | ヘルスケア      | 2.9%    |
| 2  | TIME WARNER INC              | 一般消費財・サービス | 2.7%    |
| 3  | NESTLE SA-REG                | 生活必需品      | 2.6%    |
| 4  | BAYER AG                     | ヘルスケア      | 2.5%    |
| 5  | HONEYWELL INTERNATIONAL INC  | 資本財・サービス   | 2.4%    |
| 6  | ACCENTURE PLC-CL A           | 情報技術       | 2.3%    |
| 7  | VISA INC-CLASS A SHARES      | 情報技術       | 2.3%    |
| 8  | RECKITT BENCKISER GROUP PLC  | 生活必需品      | 2.2%    |
| 9  | STATE STREET CORP            | 金融         | 2.1%    |
| 10 | ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC   | ヘルスケア      | 2.1%    |

(注) ファンド構成比は、当マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

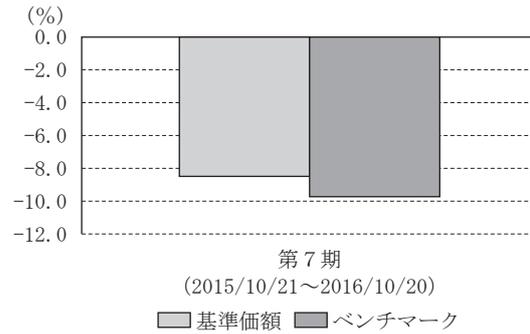
### ◆ 1万口当たりの費用明細

| 項目                           | 当期                    |                             | 項目の概要  |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------------|--|
|                              | 2015/10/21~2016/10/20 |                             |  |
|                              | 金額                    | 比率                          |  |
| 平均基準価額                       | 25,079円               |                             | 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。                               |
| (a) 売買委託手数料<br>（株式）          | 13円<br>(13)           | 0.054%<br>(0.054)           | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<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  |
| (b) その他費用<br>（保管費用）<br>（その他） | 9<br>( 8)<br>( 1)     | 0.035<br>(0.030)<br>(0.005) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計                           | 22                    | 0.089                       |  |

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

### <ベンチマークとの差異について>

当期のベンチマークは9.7%の下落であったのに対し、基準価額は8.5%の下落となり、ベンチマークのパフォーマンスを上回りました。



### 主なプラス要因

業種配分要因では、全体としてマイナス寄与となりましたが、金融セクターのアンダーウェイトや、資本財・サービスセクターのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。

銘柄選択要因では、ヘルスケアセクターのプラス寄与が大きくなり、全体としてもプラス寄与となりました。

個別銘柄をみると、整形外科向け医療機器メーカーZIMMER BIOMET HOLDINGS INC (米)、分析・検査機器メーカーTHERMO FISHER SCIENTIFIC INC (米)、循環器・心臓関連機器メーカーST JUDE MEDICAL INC (米)といったヘルスケア関連銘柄の保有によるプラス寄与が大きくなりました。

### 今後の運用方針

当マザーファンドでは、引き続き、中長期的な視点から、本業に強みを持ち、市場平均以上の収益／キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安に放置されているクオリティの高い企業群への投資を継続します。短期的で不安定な市場の動向に過剰反応することなく、長期的視野に基づいた投資行動を行って参ります。

MSCI コクサイ・インデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

◆売買および取引の状況（2015年10月21日から2016年10月20日まで）

株式

|        | 買 付                    |                                | 売 付                    |                               |
|--------|------------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------------|
|        | 株 数                    | 金 額                            | 株 数                    | 金 額                           |
| 外      |                        |                                |                        |                               |
| アメリカ   | 百株<br>30,522<br>( 271) | 千アメリカドル<br>201,170<br>( 3,692) | 百株<br>13,139<br>( 405) | 千アメリカドル<br>88,174<br>( 7,750) |
| メキシコ   | 1,870                  | 千メキシコペソ<br>18,153              | 539                    | 千メキシコペソ<br>5,582              |
| ブラジル   | 2,596                  | 千ブラジルレアル<br>4,869              | 748                    | 千ブラジルレアル<br>1,446             |
| ユーロ    |                        |                                |                        |                               |
| ドイツ    | 2,193                  | 千ユーロ<br>20,804                 | 479                    | 千ユーロ<br>4,426                 |
| フランス   | 2,638<br>( 318)        | 千ユーロ<br>21,520<br>( 97)        | 1,194<br>( 一)          | 千ユーロ<br>6,963<br>( 378)       |
| オランダ   | 888                    | 5,818                          | 393                    | 2,883                         |
| スペイン   | 156                    | 1,715                          | 26                     | 328                           |
| オーストリア | 415                    | 1,003                          | 119<br>( 一)            | 千ユーロ<br>313<br>( 49)          |
| イギリス   | 13,991<br>( 1,581)     | 千イギリスポンド<br>23,152<br>( 552)   | 8,135<br>( 790)        | 千イギリスポンド<br>8,722<br>( 185)   |
| スイス    | 6,584                  | 千スイスフラン<br>31,758              | 1,375<br>( 一)          | 千スイスフラン<br>6,527<br>( 646)    |
| スウェーデン | 1,573                  | 千スウェーデンクローナ<br>40,559          | 662                    | 千スウェーデンクローナ<br>16,710         |
| デンマーク  | 277                    | 千デンマーククローネ<br>17,167           | 79                     | 千デンマーククローネ<br>4,896           |
| チェコ    | 69<br>( 231)           | 千チェココルナ<br>11,608<br>( 一)      | 28                     | 千チェココルナ<br>3,105              |
| 香港     | 2,040                  | 千香港ドル<br>5,765                 | 592                    | 千香港ドル<br>1,978                |
| タイ     | 1,267                  | 千タイバーツ<br>22,941               | 365                    | 千タイバーツ<br>6,817               |

(注1) 金額は受け渡し代金。  
(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。  
(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

◆株式売買比率（2015年10月21日から2016年10月20日まで）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                  | 当 期          |
|----------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額        | 50,264,624千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額    | 72,864,938千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)/(b) | 0.68         |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆利害関係人との取引状況等（2015年10月21日から2016年10月20日まで）

当期中における利害関係人との取引はありません。

(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（2016年10月20日現在）

外国株式

上場・登録株式

| 銘 柄                          | 期 首<br>(前期末)<br>株 数 | 当 期<br>株 数   | 期 末          |              | 業 種 等                 |  |
|------------------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|--|
|                              |                     |              | 評 価 額        |              |                       |  |
|                              |                     |              | 外貨建金額        | 邦貨換算金額       |                       |  |
| (アメリカ)                       | 百株                  | 百株           | 千アメリカドル      | 千円           |                       |  |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC  | 1,385               | 1,686        | 18,258       | 1,892,669    | 資本財・サービス              |  |
| AMERICAN EXPRESS CO          | 1,097               | 1,498        | 9,179        | 951,595      | 金融                    |  |
| AUTOZONE INC                 | 65                  | 77           | 5,835        | 604,899      | 一般消費財・サービス            |  |
| AMPHENOL CORP-CL A           | 706                 | 820          | 5,306        | 550,083      | 情報技術                  |  |
| CHECK POINT SOFTWARE TECH    | 323                 | 833          | 6,430        | 666,623      | 情報技術                  |  |
| CISCO SYSTEMS INC            | 1,340               | 1,831        | 5,558        | 576,229      | 情報技術                  |  |
| COLGATE-PALMOLIVE CO         | 1,090               | 1,459        | 10,463       | 1,084,657    | 生活必需品                 |  |
| CANADIAN NATL RAILWAY CO     | 1,565               | 2,050        | 13,695       | 1,419,695    | 資本財・サービス              |  |
| COOPER COS INC/THE           | 91                  | 477          | 8,554        | 886,799      | ヘルスケア                 |  |
| CREDICORP LTD                | 81                  | 42           | 643          | 66,738       | 金融                    |  |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A   | —                   | 935          | 4,713        | 488,630      | 情報技術                  |  |
| THE WALT DISNEY CO           | 1,452               | 1,717        | 15,785       | 1,636,285    | 一般消費財・サービス            |  |
| EBAY INC                     | 714                 | 975          | 7,838        | 812,567      | 一般消費財・サービス            |  |
| OMNICOM GROUP                | 738                 | 1,815        | 5,904        | 612,042      | 情報技術                  |  |
| FRANKLIN RESOURCES INC       | 1,375               | 1,878        | 6,545        | 678,531      | 金融                    |  |
| DENTSPLY INTERNATIONAL INC   | 745                 | —            | —            | —            | ヘルスケア                 |  |
| WW GRAINGER INC              | 180                 | 247          | 5,068        | 525,413      | 資本財・サービス              |  |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC      | 346                 | 529          | 9,233        | 957,126      | 金融                    |  |
| HARLEY-DAVIDSON INC          | 124                 | 763          | 4,181        | 433,406      | 一般消費財・サービス            |  |
| INTL FLAVORS & FRAGRANCES    | 368                 | 228          | 2,952        | 306,021      | 素材                    |  |
| JOHNSON & JOHNSON            | 362                 | 327          | 3,755        | 389,278      | ヘルスケア                 |  |
| KELLOGG CO                   | 1,182               | 1,457        | 10,919       | 1,131,866    | 生活必需品                 |  |
| UNITED PARCEL SERVICE-CL B   | 824                 | 1,126        | 12,168       | 1,261,429    | 資本財・サービス              |  |
| MCDONALD'S CORP              | 321                 | —            | —            | —            | 一般消費財・サービス            |  |
| MICROCHIP TECHNOLOGY INC     | 887                 | 893          | 5,360        | 555,701      | 情報技術                  |  |
| 3M CO                        | 567                 | 756          | 12,845       | 1,331,603    | 資本財・サービス              |  |
| NATIONAL OILWELL VARCO INC   | 532                 | 727          | 2,688        | 278,711      | エネルギー                 |  |
| MONSANTO CO                  | 403                 | 735          | 7,534        | 781,021      | 素材                    |  |
| ORACLE CORP                  | 2,411               | 3,294        | 12,632       | 1,309,507    | 情報技術                  |  |
| PRAXAIR INC                  | 437                 | 564          | 6,765        | 701,266      | 素材                    |  |
| ROCKWELL AUTOMATION INC      | 118                 | —            | —            | —            | 資本財・サービス              |  |
| ST JUDE MEDICAL INC          | 1,090               | 1,729        | 13,613       | 1,411,161    | ヘルスケア                 |  |
| SCHLUMBERGER LTD             | 751                 | 857          | 7,153        | 741,546      | エネルギー                 |  |
| ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC   | 659                 | 1,233        | 15,802       | 1,638,048    | ヘルスケア                 |  |
| STATE STREET CORP            | 1,658               | 2,245        | 15,840       | 1,641,994    | 金融                    |  |
| ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR | 2,127               | —            | —            | —            | 金融                    |  |
| STRYKER CORP                 | 827                 | 1,316        | 15,055       | 1,560,681    | ヘルスケア                 |  |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 1,063               | 1,452        | 22,051       | 2,285,893    | ヘルスケア                 |  |
| UNION PACIFIC CORP           | 295                 | 584          | 5,675        | 588,342      | 資本財・サービス              |  |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP     | 863                 | 852          | 8,505        | 881,694      | 資本財・サービス              |  |
| URBAN OUTFITTERS INC         | 1,131               | 1,743        | 5,855        | 606,947      | 一般消費財・サービス            |  |
| WATERS CORP                  | 421                 | 476          | 7,499        | 777,407      | ヘルスケア                 |  |
| WYNN RESORTS LTD             | 130                 | 178          | 1,707        | 176,981      | 一般消費財・サービス            |  |
| SAMSUNG ELECTR-GDR 144A      | 57                  | 78           | 5,698        | 590,657      | 情報技術                  |  |
| VIACOM INC-CLASS B           | 237                 | —            | —            | —            | 一般消費財・サービス            |  |
| SALLY BEAUTY HOLDINGS INC    | 1,327               | 1,813        | 4,767        | 494,161      | 一般消費財・サービス            |  |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 2,210               | 3,234        | 13,075       | 1,355,440    | 金融                    |  |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | 1,764               | 2,091        | 17,318       | 1,795,266    | 情報技術                  |  |
| ACCENTURE PLC-CL A           | 1,425               | 1,539        | 17,985       | 1,864,375    | 情報技術                  |  |
| TIME WARNER CABLE            | 328                 | —            | —            | —            | 一般消費財・サービス            |  |
| TIME WARNER INC              | 1,864               | 2,628        | 20,831       | 2,159,440    | 一般消費財・サービス            |  |
| DELPHI AUTOMOTIVE PLC        | 498                 | 680          | 4,434        | 459,660      | 一般消費財・サービス            |  |
| COTY INC-CL A                | —                   | 3,449        | 8,124        | 842,135      | 生活必需品                 |  |
| NOW INC/DE                   | 348                 | 475          | 1,059        | 109,808      | 資本財・サービス              |  |
| MEDTRONIC PLC                | 1,171               | 1,828        | 15,300       | 1,586,030    | ヘルスケア                 |  |
| DENTSPLY SIRONA INC          | —                   | 631          | 3,750        | 388,770      | ヘルスケア                 |  |
| PAYPAL HOLDINGS INC          | 738                 | 1,009        | 4,061        | 421,048      | 情報技術                  |  |
| CHARTER COMMUNICATIONS INC-A | —                   | 203          | 5,282        | 547,565      | 一般消費財・サービス            |  |
| 通貨小計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率>    | 44,838<br>54 | 62,087<br>52 | 461,272<br>— | 47,815,466<br><60.1%> |  |
| (メキシコ)                       |                     |              |              |              |                       |  |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE-O   | 3,636               | 4,967        | 55,310       | 309,739      | 金融                    |  |
| 通貨小計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率>    | 3,636<br>1   | 4,967<br>1   | 55,310<br>—  | 309,739<br><0.4%>     |  |
| (ブラジル)                       |                     |              |              |              |                       |  |
| AMBEV SA                     | 5,047               | 6,895        | 13,570       | 443,739      | 生活必需品                 |  |
| 通貨小計                         | 株数・金額<br>銘柄数<比率>    | 5,047<br>1   | 6,895<br>1   | 13,570<br>—  | 443,739<br><0.6%>     |  |
| (ユーロ・ドイツ)                    |                     |              |              |              |                       |  |
| MERCK KGAA                   | 475                 | 649          | 6,414        | 729,298      | ヘルスケア                 |  |
| BAYER AG                     | 874                 | 1,908        | 17,214       | 1,957,236    | ヘルスケア                 |  |
| LINDE AG                     | 514                 | 718          | 10,733       | 1,220,364    | 素材                    |  |
| DEUTSCHE BOERSE AG           | 345                 | —            | —            | —            | 金融                    |  |
| MTU AERO ENGINES AG          | 396                 | 542          | 5,175        | 588,507      | 資本財・サービス              |  |
| BRENTNAG AG                  | 396                 | 470          | 2,387        | 271,494      | 資本財・サービス              |  |

MFS外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）

| 銘柄                              | 期首<br>(前期末)      |               | 当 期 末         |              | 業 種 等                 |            |
|---------------------------------|------------------|---------------|---------------|--------------|-----------------------|------------|
|                                 | 株 数              | 株 数           | 評 価 額         |              |                       |            |
|                                 |                  |               | 外貨建金額         | 邦貨換算金額       |                       |            |
| DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER       | 百株               | 百株            | 千ユーロ          | 千円           | 金融                    |            |
|                                 | —                | 427           | 2,985         | 339,481      |                       |            |
| 国小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 3,002<br>6    | 4,716<br>6    | 44,911<br>—  | 5,106,383<br><6.4%>   |            |
| <b>(ユーロ・・・フランス)</b>             |                  |               |               |              |                       |            |
| LVM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON |                  | 569           | 785           | 13,148       | 1,494,967             | 一般消費財・サービス |
| PERNOD-RICARD SA                |                  | 712           | 1,168         | 12,675       | 1,441,219             | 生活必需品      |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE           |                  | 953           | 1,302         | 8,184        | 930,631               | 資本財・サービス   |
| HERMES INTERNATIONAL            |                  | 27            | 37            | 1,407        | 159,996               | 一般消費財・サービス |
| LEGRAND SA                      |                  | 952           | 1,104         | 5,755        | 654,345               | 資本財・サービス   |
| DANONE                          |                  | 1,320         | 1,803         | 11,427       | 1,299,354             | 生活必需品      |
| AIR LIQUIDE                     |                  | 234           | 330           | 3,065        | 348,509               | 素材         |
| 国小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 4,769<br>7    | 6,532<br>7    | 55,664<br>—  | 6,329,024<br><7.9%>   |            |
| <b>(ユーロ・・・オランダ)</b>             |                  |               |               |              |                       |            |
| AKZO NOBEL                      |                  | 923           | 1,351         | 8,189        | 931,089               | 素材         |
| HEINEKEN NV                     |                  | 850           | 916           | 7,216        | 820,467               | 生活必需品      |
| 国小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,773<br>2    | 2,268<br>2    | 15,405<br>—  | 1,751,557<br><2.2%>   |            |
| <b>(ユーロ・・・スペイン)</b>             |                  |               |               |              |                       |            |
| AENA SA                         |                  | 113           | 243           | 3,241        | 368,601               | 資本財・サービス   |
| 国小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 113<br>1      | 243<br>1      | 3,241<br>—   | 368,601<br><0.5%>     |            |
| <b>(ユーロ・・・オーストリア)</b>           |                  |               |               |              |                       |            |
| ERSTE GROUP BANK AG             |                  | 807           | 1,102         | 3,080        | 350,281               | 金融         |
| 国小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 807<br>1      | 1,102<br>1    | 3,080<br>—   | 350,281<br><0.4%>     |            |
| ユーロ計                            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 10,467<br>17  | 14,864<br>17  | 122,302<br>— | 13,905,848<br><17.5%> |            |
| <b>(イギリス)</b>                   |                  |               |               |              |                       |            |
| SKY PLC                         |                  | 3,284         | 5,046         | 4,320        | 550,590               | 一般消費財・サービス |
| DIAGEO PLC                      |                  | 3,895         | 5,321         | 11,603       | 1,478,861             | 生活必需品      |
| STANDARD CHARTERED PLC          |                  | 2,651         | 4,507         | 3,088        | 393,680               | 金融         |
| WILLIAM HILL PLC                |                  | 2,956         | —             | —            | —                     | 一般消費財・サービス |
| BURBERRY GROUP PLC              |                  | 1,286         | 2,366         | 3,460        | 441,036               | 一般消費財・サービス |
| WHITBREAD PLC                   |                  | 163           | 972           | 3,699        | 471,503               | 一般消費財・サービス |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC     |                  | 1,627         | 1,917         | 13,683       | 1,743,980             | 生活必需品      |
| WPP PLC                         |                  | 3,646         | 5,158         | 9,388        | 1,196,565             | 一般消費財・サービス |
| COMPASS GROUP PLC               |                  | 3,908         | 4,775         | 7,172        | 914,158               | 一般消費財・サービス |
| 通貨小計                            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 23,420<br>9   | 30,067<br>8   | 56,417<br>—  | 7,190,376<br><9.0%>   |            |
| <b>(スイス)</b>                    |                  |               |               |              |                       |            |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEINE   |                  | 184           | 532           | 12,455       | 1,304,809             | ヘルスケア      |
| ADECCO SA-REG                   |                  | 666           | 984           | 5,654        | 592,324               | 資本財・サービス   |
| NESTLE SA-REG                   |                  | 1,928         | 2,633         | 19,662       | 2,059,829             | 生活必需品      |
| SONOVA HOLDING AG-REG           |                  | 214           | 332           | 4,557        | 477,495               | ヘルスケア      |
| JULIUS BAER GROUP LTD           |                  | 446           | 400           | 1,603        | 168,018               | 金融         |
| SWISS RE LTD                    |                  | 214           | 293           | 2,638        | 276,378               | 金融         |
| CIE FINANCIERE RICHEMON-REG     |                  | 691           | 1,071         | 7,119        | 745,861               | 一般消費財・サービス |
| UBS GROUP AG                    |                  | 3,931         | 7,238         | 9,764        | 1,022,958             | 金融         |
| 通貨小計                            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 8,278<br>8    | 13,487<br>8   | 63,456<br>—  | 6,647,675<br><8.3%>   |            |
| <b>(スウェーデン)</b>                 |                  |               |               |              |                       |            |
| SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS      |                  | 3,170         | 4,081         | 104,885      | 1,230,307             | 生活必需品      |
| 通貨小計                            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 3,170<br>1    | 4,081<br>1    | 104,885<br>— | 1,230,307<br><1.5%>   |            |
| <b>(デンマーク)</b>                  |                  |               |               |              |                       |            |
| CARLSBERG AS-B                  |                  | 538           | 736           | 46,337       | 708,036               | 生活必需品      |
| 通貨小計                            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 538<br>1      | 736<br>1      | 46,337<br>—  | 708,036<br><0.9%>     |            |
| <b>(チェコ)</b>                    |                  |               |               |              |                       |            |
| KOMERCNI BANKA AS               |                  | 46            | 319           | 28,708       | 120,862               | 金融         |
| 通貨小計                            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 46<br>1       | 319<br>1      | 28,708<br>—  | 120,862<br><0.2%>     |            |
| <b>(香港)</b>                     |                  |               |               |              |                       |            |
| SANDS CHINA LTD                 |                  | 3,980         | 5,428         | 18,618       | 248,737               | 一般消費財・サービス |
| 通貨小計                            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 3,980<br>1    | 5,428<br>1    | 18,618<br>—  | 248,737<br><0.3%>     |            |
| <b>(タイ)</b>                     |                  |               |               |              |                       |            |
| KASIKORN BANK PCL-FOREIGN       |                  | 2,462         | 3,364         | 59,374       | 176,342               | 金融         |
| 通貨小計                            | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 2,462<br>1    | 3,364<br>1    | 59,374<br>—  | 176,342<br><0.2%>     |            |
| 合 計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 105,886<br>95 | 146,297<br>92 | —            | 78,797,133<br><99.0%> |            |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。  
(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。  
(注4) —印は組み入れなし。  
(注5) 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

◆投資信託財産の構成

(2016年10月20日現在)

| 項 目          | 当 期 末            |       |
|--------------|------------------|-------|
|              | 評 価 額            | 比 率   |
| 株 式          | 千円<br>78,797,133 | 99.0% |
| コール・ローン等、その他 | 823,718          | 1.0   |
| 投資信託財産総額     | 79,620,851       | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。  
(注2) 当期末における外貨建純資産(79,620,773千円)の投資信託財産総額(79,620,851千円)に対する比率は100.0%です。  
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカドル=103.66円、1メキシコペソ=5.60円、1ブラジルレアル=32.70円、1ユーロ=113.70円、1イギリスポンド=127.45円、1スイスフラン=104.76円、1スウェーデンクローナ=11.73円、1デンマーククローネ=15.28円、1チェココルナ=4.21円、1香港ドル=13.36円、1タイバツ=2.97円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年10月20日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |
|-------------------------|-----------------|
| (A) 資 産                 | 79,620,851,809円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等         | 391,278,325     |
| 株 式(評価額)                | 78,797,133,442  |
| 未 収 入 金                 | 344,401,657     |
| 未 収 配 当 金               | 88,038,385      |
| (B) 純 資 産 総 額(A)        | 79,620,851,809  |
| 元 本                     | 33,080,020,091  |
| 次 期 繰 越 損 益 金           | 46,540,831,718  |
| (C) 受 益 権 総 口 数         | 33,080,020,091口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額(B/C) | 24,069円         |

(注) 期首元本額 24,447,614,605円  
期中追加設定元本額 13,341,972,706円  
期中一部解約元本額 4,709,567,220円  
1口当たり純資産額 2,406.9円  
期末における元本の内訳  
MFS外国株ファンド(適格機関投資家専用) 3,704,608,838円  
MFS外国株コア・ファンド(適格機関投資家専用) 29,375,411,253円

◆損益の状況

当期(自2015年10月21日 至2016年10月20日)

| 項 目                  | 当 期             |
|----------------------|-----------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 1,160,342,828円  |
| 受 取 配 当 金            | 1,160,466,551   |
| 受 取 利 息              | 1,014           |
| 支 払 利 息              | △ 124,737       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | △ 6,855,583,135 |
| 売 買 益                | 7,202,374,594   |
| 売 買 損                | △14,057,957,729 |
| (C) 保 管 費 用 等        | △ 21,663,118    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △ 5,716,903,425 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 39,853,874,854  |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 19,186,906,171  |
| (G) 解 約 差 損 益 金      | △ 6,783,045,882 |
| (H) 計 (D+E+F+G)      | 46,540,831,718  |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 46,540,831,718  |

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) (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) (G) 解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

◆お知らせ

該当事項はありません。

# 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2期

(決算日 2016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、通常の状態でも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/>

<2145>

### 設定以来の運用実績

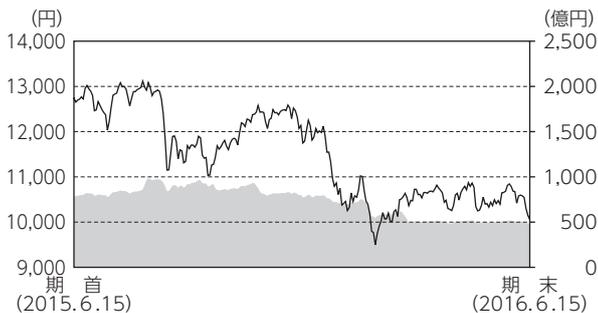
| 決算期             | 基準価額   |   |       | MSCIコクサイ指数 (配当込み、円換算) |       | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額      |
|-----------------|--------|---|-------|-----------------------|-------|--------|------------|------------|
|                 | 円      | 円 | %     | (参考指数)                | %     |        |            |            |
| 1期末(2015年6月15日) | 12,747 | 0 | 27.5  | 12,040                | 20.4  | 98.0   | -          | 百万円 79,002 |
| 2期末(2016年6月15日) | 10,063 | 0 | △21.1 | 9,832                 | △18.3 | 96.2   | 0.6        | 48,168     |

(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 (左軸) ■ 純資産総額 (右軸)

### ■基準価額・騰落率

期首: 12,747円

期末: 10,063円

騰落率: △21.1%

### ■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、海外先進国株式市況が下落し、為替相場が円高となったことから基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはDR (預託証券)、REIT、ETF、新株予約権証券および転換社債を含みます。

| 年月日             | 基準価額   |       | MSCIコクサイ指数 (配当込み、円換算) |       | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 |
|-----------------|--------|-------|-----------------------|-------|--------|------------|
|                 | 円      | %     | (参考指数)                | %     |        |            |
| (期首) 2015年6月15日 | 12,747 | -     | 12,040                | -     | 98.0   | -          |
| 6月末             | 12,463 | △ 2.2 | 11,720                | △ 2.7 | 96.4   | -          |
| 7月末             | 12,886 | 1.1   | 12,054                | 0.1   | 97.3   | -          |
| 8月末             | 11,908 | △ 6.6 | 11,100                | △ 7.8 | 94.6   | -          |
| 9月末             | 11,038 | △13.4 | 10,342                | △14.1 | 96.0   | -          |
| 10月末            | 12,264 | △ 3.8 | 11,470                | △ 4.7 | 96.6   | -          |
| 11月末            | 12,485 | △ 2.1 | 11,615                | △ 3.5 | 95.9   | 0.8        |
| 12月末            | 12,120 | △ 4.9 | 11,332                | △ 5.9 | 96.5   | 0.7        |
| 2016年1月末        | 10,713 | △16.0 | 10,335                | △14.2 | 95.8   | 0.8        |
| 2月末             | 10,271 | △19.4 | 9,911                 | △17.7 | 96.1   | 0.7        |
| 3月末             | 10,816 | △15.1 | 10,498                | △12.8 | 97.4   | 0.7        |
| 4月末             | 10,773 | △15.5 | 10,440                | △13.3 | 94.1   | 0.5        |
| 5月末             | 10,844 | △14.9 | 10,561                | △12.3 | 96.8   | 0.5        |
| (期末) 2016年6月15日 | 10,063 | △21.1 | 9,832                 | △18.3 | 96.2   | 0.6        |

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

○海外先進国株式市況

海外先進国株式市況は下落しました。期首から2015年9月末にかけては、ギリシャ債務交渉の先行き不透明感や、中国株式市況および原油価格の急落、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で利上げが見送られ世界経済の先行き懸念が強まったことなどから下落しました。10月末にかけては、米国の経済指標が市場の予想を下回ったことなどを背景に年内の利上げ観測が後退したことや、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和姿勢の拡大および中国の追加的な金融緩和を背景に上昇しました。その後12月末までは小動きとなりました。2016年に入ると、中国株式市況や人民元の急落に加え、原油価格の下落や中東などの地政学リスクの高まり、欧州の一部大手銀行に対する信用不安などを背景に、2月中旬にかけて下落しました。しかしその後は、米国の経済指標の改善により米国景気に対する過度な悲観論が後退したことやECBの追加緩和、原油価格の反発などから、4月末にかけて上昇しました。期末にかけては小動きでした。

○為替相場

為替相場は円高米ドル安となりました。米ドル円相場は、期首から2016年1月末までは方向感なく推移し小動きでした。2月から期末にかけては、欧州の一部大手銀行の信用不安や英国のEU（欧州連合）離脱懸念の高まりなどを背景に市場のリスク回避傾向が強まったこと、米国の早期利上げ観測の後退や日銀が追加金融緩和を見送ったことから円高となりました。

前期における「今後の運用方針」

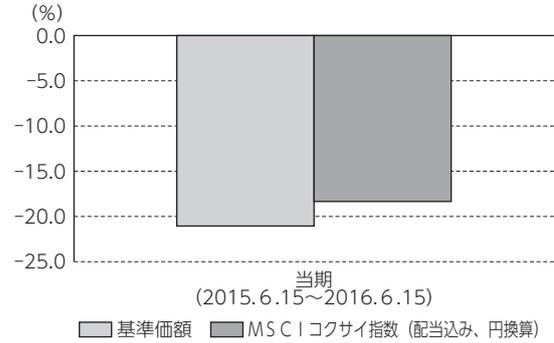
日本を除く世界の企業の中から、主として投下資本利益率の維持・改善に焦点を当て、将来の投下資本利益率を考慮したうえで割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて

参考指数（MSCIコクサイ指数）と比べ、セクター別では、米国や欧州での景気回復への期待から関連する物流等の企業に注目し、資本財・サービスや一般消費財・サービスのオーバーウエート幅を拡大、生活必需品のアンダーウエートをオーバーウエートへと変更しました。一方、金融は、金利上昇への期待から期中にオーバーウエート幅を拡大したものの、米国の利上げ見通し不透明感からアンダーウエートへと変更しました。また、ヘルスケアは、利益率改善の期待が薄れた銘柄を売却しオーバーウエート幅を縮小、電気通信サービス、公益事業、素材、エネルギーはアンダーウエートを維持しました。地域別では、ボトムアップの結果として米国のオーバーウエートを維持しました。また、投下資本利益率の維持・改善が期待できる企業の中で、機動的に銘柄を入れ替えました。

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、経費控除後の配当等収益が少額であったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項目          | 単位  | 当期         |            |
|-------------|-----|------------|------------|
|             |     | 2015年6月16日 | 2016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) |            | 1,487      |

(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                    |         | 項目の概要  |
|----------|-----------------------|---------|--|
|          | (2015.6.16~2016.6.15) |         |  |
|          | 金額                    | 比率      |  |
| 信託報酬     | 121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11,462円です。       |
| (投信会社)   | (118)                 | (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、運用報告書の作成等の対価  |
| (販売会社)   | (1)                   | (0.011) | 販売会社分は、運用報告書各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価     |
| (受託銀行)   | (2)                   | (0.022) | 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  | 16                    | 0.141   | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数                     |
| (株式)     | (16)                  | (0.141) | 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料                   |
| (投資信託証券) | (0)                   | (0.000) |  |
| 有価証券取引税  | 6                     | 0.052   | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数                      |
| (株式)     | (6)                   | (0.052) | 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                    |
| (投資信託証券) | (0)                   | (0.000) |  |
| その他費用    | 6                     | 0.048   | 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)                   | (0.044) | 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)                   | (0.001) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                 |
| 合計       | 149                   | 1.299   |  |

(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。

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

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2015年6月16日から2016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>104,143.11<br>(-)      | 千アメリカ・ドル<br>580,154<br>(-)    | 百株<br>122,599.27 | 千アメリカ・ドル<br>669,557     |
|     | カナダ             | 百株<br>2,589.4<br>(-)         | 千カナダ・ドル<br>8,171<br>(-)       | 百株<br>3,070.4    | 千カナダ・ドル<br>10,146       |
|     | 香港              | 百株<br>65,077.8<br>(-)        | 千香港ドル<br>111,887<br>(-)       | 百株<br>105,510    | 千香港ドル<br>136,628        |
|     | イギリス            | 百株<br>36,086.47<br>(-)       | 千イギリス・ポンド<br>22,949<br>(-)    | 百株<br>24,992.42  | 千イギリス・ポンド<br>22,575     |
|     | スイス             | 百株<br>1,771.05<br>(-)        | 千スイス・フラン<br>8,330<br>255      | 百株<br>1,175.69   | 千スイス・フラン<br>5,409       |
|     | スウェーデン          | 百株<br>553.24<br>(-)          | 千スウェーデン・クローネ<br>18,328<br>(-) | 百株<br>5,890.93   | 千スウェーデン・クローネ<br>140,361 |
|     | メキシコ            | 百株<br>(-)                    | 千メキシコ・ペソ<br>(-)               | 百株<br>1,280      | 千メキシコ・ペソ<br>3,343       |
|     | インド             | 百株<br>11,038.75<br>(-)       | 千インド・ルピー<br>337,349<br>(-)    | 百株<br>10,994.22  | 千インド・ルピー<br>252,324     |
|     | 韓国              | 百株<br>959.47<br>(-)          | 千韓国ウォン<br>3,453,661<br>(-)    | 百株<br>1,618.59   | 千韓国ウォン<br>4,837,821     |
|     | ユーロ<br>(オランダ)   | 百株<br>2,438.75<br>(-)        | 千ユーロ<br>7,758<br>(-)          | 百株<br>6,646.91   | 千ユーロ<br>14,756          |
|     | ユーロ<br>(ベルギー)   | 百株<br>394.7<br>(-)           | 千ユーロ<br>4,435<br>(-)          | 百株<br>1,295.99   | 千ユーロ<br>13,544          |
|     | ユーロ<br>(フランス)   | 百株<br>6,652.74<br>(-)        | 千ユーロ<br>39,798<br>(-)         | 百株<br>8,552.8    | 千ユーロ<br>35,554          |
|     | ユーロ<br>(ドイツ)    | 百株<br>8,920.02<br>(3,447.77) | 千ユーロ<br>31,733<br>192         | 百株<br>10,813.6   | 千ユーロ<br>34,715          |
|     | ユーロ<br>(スペイン)   | 百株<br>25,947.32<br>(858.43)  | 千ユーロ<br>11,496<br>21          | 百株<br>21,363.68  | 千ユーロ<br>12,297          |
|     | ユーロ<br>(イタリア)   | 百株<br>2,224.66<br>(-)        | 千ユーロ<br>6,494<br>(-)          | 百株<br>4,043.29   | 千ユーロ<br>4,970           |
|     | ユーロ<br>(ユーロ通貨計) | 百株<br>46,578.19<br>(4,306.2) | 千ユーロ<br>101,716<br>171        | 百株<br>52,716.27  | 千ユーロ<br>115,839         |

(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

(2015年6月16日から2016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>24.84<br>(-) | 千アメリカ・ドル<br>5,870<br>(-) | 千口<br>12.976<br>(-) | 千アメリカ・ドル<br>3,283<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

(2015年6月16日から2016年6月15日まで)

| 項 目               | 当 期           |
|-------------------|---------------|
| (a) 期中の株式売買金額     | 195,616,186千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 70,919,255千円  |
| (c) 売買高比率 (a)/(b) | 2.75          |

(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

(2015年6月16日から2016年6月15日まで)

| 銘 柄  | 当 期     |           |        | 期 中  |           |           |        |
|--|---------|-----------|--------|--|-----------|-----------|--------|
|  | 株 数     | 金 額       | 平均単価   | 株 数  | 金 額       | 平均単価      |        |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INCA (アメリカ)               | 402.67  | 2,118,227 | 5,260  | MICROSOFT CORP (アメリカ)                            | 472,633   | 2,887,355 | 6,109  |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN (アメリカ)              | 67,654  | 1,938,694 | 28,656 | ALPHABET INC-CL C (アメリカ)                         | 32,144    | 2,607,480 | 81,118 |
| MICROSOFT CORP (アメリカ)                            | 335.37  | 1,888,631 | 5,631  | AMAZON.COM INC (アメリカ)                            | 35,404    | 2,375,384 | 67,093 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)                    | 123,343 | 1,825,186 | 14,797 | B R I S T O L - M Y E R S S Q U I B B C O (アメリカ) | 305.3     | 2,305,350 | 7,551  |
| COLGATE-PALMOLIVE CO (アメリカ)                      | 236.06  | 1,800,067 | 7,625  | BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)                      | 1,105,415 | 1,946,411 | 1,760  |
| B R I S T O L - M Y E R S S Q U I B B C O (アメリカ) | 230.11  | 1,782,524 | 7,746  | ACCENTURE PLC-CL A (アイルランド)                      | 159       | 1,929,256 | 12,133 |
| RAYTHEON COMPANY (アメリカ)                          | 117,115 | 1,722,291 | 14,705 | ALLERGAN PLC (アイルランド)                            | 57,054    | 1,917,989 | 33,617 |
| ALLERGAN PLC (アイルランド)                            | 48.44   | 1,622,928 | 33,503 | CISCO SYSTEMS INC (アメリカ)                         | 648.42    | 1,878,409 | 2,896  |
| GENERAL MOTORS CO (アメリカ)                         | 346,111 | 1,458,966 | 4,215  | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ベルギー)                | 129,599   | 1,789,863 | 13,810 |
| EOG RESOURCES INC (アメリカ)                         | 151.8   | 1,455,234 | 9,586  | VISA INC-CLASS A SHARES (アメリカ)                   | 200,122   | 1,673,778 | 8,363  |

(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。

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

■組入資産明細表

(1) 外国株式

| 銘柄                           | 期首       |          | 期末     |           | 業種等        |
|------------------------------|----------|----------|--------|-----------|------------|
|                              | 株数       | 株数       | 評価額    | 評価額       |            |
|                              | 株        | 株        | 千円     | 千円        |            |
| (アメリカ)                       | 百株       | 百株       | 千円     | 千円        |            |
| MONSTER BEVERAGE CORP        | 268.1    | -        | -      | -         | その他        |
| AETNA INC                    | 808.9    | -        | -      | -         | ヘルスケア      |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC  | 1,011.5  | 931.16   | 10,755 | 1,141,408 | 資本財・サービス   |
| HESS CORP                    | -        | 314.52   | 1,818  | 192,985   | エネルギー      |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | -        | 439.34   | 11,335 | 1,202,960 | 金融         |
| APPLE INC                    | 816.3    | -        | -      | -         | 情報技術       |
| BECTON DICKINSON AND CO      | 652.1    | 424.54   | 7,175  | 761,426   | ヘルスケア      |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO      | 2,505.3  | 1,753.4  | 12,817 | 1,360,177 | ヘルスケア      |
| LEGG MASON INC               | 992.7    | -        | -      | -         | 金融         |
| SERVICEAIR INC               | -        | 934.2    | 6,817  | 723,504   | 情報技術       |
| DELTA AIR LINES INC          | -        | 408.3    | 1,596  | 169,458   | 資本財・サービス   |
| CISCO SYSTEMS INC            | 2,595.31 | -        | -      | -         | 情報技術       |
| WABCO HOLDINGS INC           | 559.1    | 452.9    | 4,717  | 500,611   | 資本財・サービス   |
| ENVESTNET INC                | 386.7    | -        | -      | -         | 情報技術       |
| DUNKIN' BRANDS GROUP INC     | 806.91   | -        | -      | -         | 一般消費財・サービス |
| COTY INC-CL A                | -        | -        | 3,571  | 378,999   | 生活必需品      |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP     | -        | 1,079.18 | 2,299  | 244,047   | 金融         |
| MONSTER BEVERAGE CORP        | -        | 38.71    | 592    | 62,842    | 生活必需品      |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 461.9    | 349.7    | 2,719  | 288,605   | 情報技術       |
| GLOBAL PAYMENTS INC          | -        | 631.08   | 4,653  | 493,838   | 情報技術       |
| COLGATE-PALMOLIVE CO         | -        | 1,688.3  | 12,170 | 1,291,581 | 生活必需品      |
| AIR LEASE CORP               | -        | 892.4    | 2,438  | 258,819   | 資本財・サービス   |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC   | -        | 40.17    | 1,587  | 168,497   | 一般消費財・サービス |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | 2,829    | 2,690.95 | 5,688  | 603,681   | 一般消費財・サービス |
| BAIDU INC - SPON ADR         | 105.1    | 42.68    | 686    | 72,847    | 情報技術       |
| CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER | 1,537.4  | -        | -      | -         | 素材         |
| SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A | 739.4    | -        | -      | -         | 電気通信サービス   |
| NIELSEN HOLDINGS PLC         | 1,398.95 | 429.25   | 2,332  | 247,575   | 資本財・サービス   |
| HCA HOLDINGS INC             | 500.9    | -        | -      | -         | ヘルスケア      |
| EXPEDIA INC                  | -        | 308.7    | 3,241  | 343,972   | 一般消費財・サービス |
| AMAZON.COM INC               | 241.26   | 36.72    | 2,641  | 280,291   | 一般消費財・サービス |
| EOG RESOURCES INC            | -        | 590.7    | 4,901  | 520,160   | エネルギー      |
| MOBILEYE NV                  | -        | 401.7    | 1,400  | 148,602   | 情報技術       |
| AERCAP HOLDINGS NV           | -        | 593.7    | 2,186  | 231,978   | 資本財・サービス   |
| GENERAL MOTORS CO            | -        | 1,308.31 | 3,771  | 400,269   | 一般消費財・サービス |
| GENERAL DYNAMICS CORP        | -        | 381.3    | 5,316  | 564,183   | 資本財・サービス   |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC      | 423.8    | -        | -      | -         | 金融         |
| ALPHABET INC-CL C            | 249.18   | 114.75   | 8,242  | 874,656   | 情報技術       |
| AMERICAN AIRLINES GROUP INC  | 1,511.6  | 272.1    | 826    | 87,665    | 資本財・サービス   |
| HALLIBURTON CO               | 613.8    | -        | -      | -         | エネルギー      |
| HARLEY-DAVIDSON INC          | 984.39   | -        | -      | -         | 一般消費財・サービス |
| WISDOMTREE INVESTMENTS INC   | 803.97   | 2,350.17 | 2,380  | 252,642   | 金融         |
| SOLERA HOLDINGS INC          | 573.8    | -        | -      | -         | その他        |
| NXP SEMICONDUCTORS NV        | 568.9    | 779.99   | 6,814  | 723,183   | 情報技術       |
| HDFC BANK LTD-ADR            | 157.5    | 82.7     | 527    | 55,939    | 金融         |
| FORTUNE BRANDS HOME & SECURI | -        | 638.7    | 3,574  | 379,358   | 資本財・サービス   |
| L BRANDS INC                 | 467.1    | 1,027.65 | 6,814  | 723,138   | 一般消費財・サービス |
| ELI LILLY & CO               | 927.1    | -        | -      | -         | ヘルスケア      |
| LINCOLN NATIONAL CORP        | 763.8    | -        | -      | -         | 金融         |
| FACEBOOK INC-A               | 1,209.68 | -        | -      | -         | 情報技術       |
| MANPOWERGROUP INC            | 376.6    | -        | -      | -         | 資本財・サービス   |
| MYLAN NV                     | 427.1    | -        | -      | -         | ヘルスケア      |
| MERCK & CO. INC.             | 1,917    | 830.08   | 4,669  | 495,495   | ヘルスケア      |
| WORKDAY INC-CLASS A          | -        | 811.5    | 6,560  | 696,250   | 情報技術       |
| WPX ENERGY INC               | -        | 998.3    | 969    | 102,867   | エネルギー      |
| NIKE INC-CL B                | -        | 850.4    | 4,602  | 488,402   | 一般消費財・サービス |
| DELPHI AUTOMOTIVE PLC        | 1,093.9  | 940.88   | 6,129  | 650,497   | 一般消費財・サービス |
| MCKESSON CORP                | 297.5    | -        | -      | -         | ヘルスケア      |
| ALKERMES PLC                 | 647.2    | -        | -      | -         | ヘルスケア      |
| ACCENTURE PLC-CL A           | 1,307.13 | 320.13   | 3,780  | 401,177   | 情報技術       |
| INVESCO LTD                  | 1,411    | 291.4    | 798    | 84,730    | 金融         |
| ADVANCE AUTO PARTS INC       | 364.5    | 416.9    | 6,363  | 675,256   | 一般消費財・サービス |
| RAYTHEON COMPANY             | -        | 472.45   | 6,413  | 680,651   | 資本財・サービス   |
| REGENERON PHARMACEUTICALS    | 130.7    | 51.55    | 1,889  | 200,487   | ヘルスケア      |
| PRICELINE GROUP INC/THE      | 37.11    | 41.92    | 5,466  | 580,135   | 情報技術・サービス  |
| ROBERT HALF INTL INC         | 784.73   | -        | -      | -         | 資本財・サービス   |
| PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR | 951.6    | 1,933.38 | 1,163  | 123,512   | エネルギー      |
| EDISON INTERNATIONAL         | 787.9    | -        | -      | -         | 公益事業       |
| CBRE GROUP INC - A           | 2,296.9  | -        | -      | -         | 金融         |
| SALESFORCE.COM INC           | -        | 712.53   | 5,777  | 613,151   | 情報技術       |
| UNITEDHEALTH GROUP INC       | -        | 513.93   | 7,085  | 751,918   | ヘルスケア      |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS  | 470.91   | -        | -      | -         | 資本財・サービス   |
| ALLERGAN PLC                 | 557.1    | 470.96   | 11,496 | 1,219,969 | ヘルスケア      |
| WHOLE FOODS MARKET INC       | -        | 466.3    | 1,516  | 160,921   | 生活必需品      |
| WESTERN DIGITAL CORP         | 823      | -        | -      | -         | 情報技術       |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | 1,501.2  | 816.68   | 6,416  | 680,935   | 情報技術       |
| NORTHERN TRUST CORP          | 978.5    | 429.68   | 2,983  | 316,584   | 金融         |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | -        | 500.48   | 4,224  | 448,309   | 金融         |
| TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A   | 1,279.54 | -        | -      | -         | 一般消費財・サービス |
| ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP   | 226.9    | 304.9    | 6,371  | 676,175   | 情報技術       |
| MOLSON COORS BREWING CO-B    | -        | 730.64   | 7,346  | 779,619   | 生活必需品      |
| BANK OF AMERICA CORP         | 9,140.12 | 3,574.52 | 4,739  | 502,989   | 金融         |
| TELEDYNE TECHNOLOGIES INC    | 321.4    | 211.5    | 2,101  | 222,962   | 資本財・サービス   |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | 1,091.3  | -        | -      | -         | 金融         |
| ANADARKO PETROLEUM CORP      | 1,430.4  | 349.59   | 1,877  | 199,218   | エネルギー      |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A   | -        | 524.9    | 3,180  | 337,556   | 情報技術       |
| EQUIFAX INC                  | 202.4    | 178.42   | 2,183  | 231,694   | 資本財・サービス   |
| IHS INC-CLASS A              | -        | 164.3    | 1,914  | 203,158   | 資本財・サービス   |

| 銘柄                           | 期首        |           | 期末                        |              | 業種等        |
|------------------------------|-----------|-----------|---------------------------|--------------|------------|
|                              | 株数        | 株数        | 評価額                       | 評価額          |            |
|                              | 株         | 株         | 千円                        | 千円           |            |
| (アメリカ)                       | 株         | 株         | 千円 <td>千円 <td></td> </td> | 千円 <td></td> |            |
| FEDEX CORP                   | -         | 476.34    | 7,609                     | 807,523      | 資本財・サービス   |
| CERNER CORP                  | -         | 422.5     | 2,344                     | 248,838      | ヘルスケア      |
| ILLUMINA INC                 | -         | 290.7     | -                         | -            | ヘルスケア      |
| ICICI BANK LTD-SPON ADR      | 5,214.8   | -         | -                         | -            | 金融         |
| MICROSOFT CORP               | 3,268.6   | 1,895.97  | 9,447                     | 1,002,581    | 情報技術       |
| INCYTE CORP                  | -         | 207.1     | 1,652                     | 175,336      | ヘルスケア      |
| BLACKROCK INC                | 311.14    | 156.44    | 5,315                     | 564,099      | 金融         |
| KANSAS CITY SOUTHERN         | -         | 640.87    | 5,685                     | 603,376      | 資本財・サービス   |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | 2,192.4   | 3,045.37  | 13,405                    | 1,422,614    | 生活必需品      |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A  | 1,220.37  | 1,032.25  | 9,439                     | 1,001,764    | 生活必需品      |
| BIOGEN INC                   | -         | 168.2     | -                         | -            | ヘルスケア      |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP       | -         | 3,018.2   | 6,920                     | 734,428      | ヘルスケア      |
| VULCAN MATERIALS CO          | 298.34    | -         | -                         | -            | 素材         |
| VF CORP                      | 429.3     | 787.35    | 4,869                     | 516,778      | 一般消費財・サービス |
| SBERBANK PAO-SPONSORED ADR   | -         | 897       | 715                       | 75,894       | 金融         |
| アメリカ・ドル                      | 72,718.94 | 54,262.78 | 333,846                   | 35,427,780   |            |
| 通貨計                          | 68銘柄      | 71銘柄      | <73.6%>                   | <73.6%>      |            |
| (カナダ)                        | 株         | 株         | 千カナダ・ドル                   | 千円           |            |
| IMPERIAL OIL LTD             | 481       | -         | -                         | -            | エネルギー      |
| カナダ・ドル                       | 481       | -         | -                         | -            |            |
| 通貨計                          | 1銘柄       | -         | <->                       | <->          |            |
| (香港)                         | 株         | 株         | 千香港・ドル                    | 千円           |            |
| HONG KONG EXCHANGES & CLEAR  | 1,045.09  | 922.89    | 16,916                    | 231,249      | 金融         |
| CNOOC LTD                    | -         | 15,320    | 14,416                    | 197,068      | エネルギー      |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H    | 41,790    | -         | -                         | -            | 金融         |
| PICC PROPERTY & CASUALTY-H   | 5,360     | 3,915.7   | 5,372                     | 73,439       | 金融         |
| CHINA LIFE INSURANCE CO-H    | 10,130    | 1,074.3   | 1,770                     | 24,202       | 金融         |
| ENN ENERGY HOLDINGS LTD      | 3,340     | -         | -                         | -            | 公益事業       |
| 香港・ドル                        | 61,665.09 | 21,232.89 | 38,475                    | 525,959      |            |
| 通貨計                          | 5銘柄       | 4銘柄       | <1.1%>                    | <1.1%>       |            |
| (イギリス)                       | 株         | 株         | 千イギリス・ポンド                 | 千円           |            |
| STANDARD CHARTERED PLC       | 869.95    | -         | -                         | -            | 金融         |
| GLENCORE PLC                 | -         | 7,777.58  | 996                       | 149,345      | 素材         |
| ASTRAZENECA PLC              | 1,024.89  | 76.95     | 290                       | 43,514       | ヘルスケア      |
| SKY PLC                      | 5,194.17  | 5,678.56  | 4,826                     | 723,244      | 一般消費財・サービス |
| CRH PLC                      | 1,101.15  | -         | -                         | -            | 素材         |
| ANGLO AMERICAN PLC           | -         | 2,774.18  | 1,663                     | 249,202      | 資本財・サービス   |
| COMPASS GROUP PLC            | -         | 2,976.94  | 3,706                     | 555,350      | 一般消費財・サービス |
| イギリス・ポンド                     | 8,190.16  | 19,284.21 | 11,483                    | 1,720,656    |            |
| 通貨計                          | 4銘柄       | 5銘柄       | <3.6%>                    | <3.6%>       |            |
| (スイス)                        | 株         | 株         | 千スイス・フラン                  | 千円           |            |
| JULIUS BAER GROUP LTD        | 1,105.14  | -         | -                         | -            | 金融         |
| LAFARGEHOLCIM LTD-REG        | -         | 1,700.5   | 6,682                     | 735,861      | 素材         |
| スイス・フラン                      | 1,105.14  | 1,700.5   | 6,682                     | 735,861      |            |
| 通貨計                          | 1銘柄       | 1銘柄       | <1.5%>                    | <1.5%>       |            |
| (スウェーデン)                     | 株         | 株         | 千スウェーデン・クローネ              | 千円           |            |
| ELECTROLUX AB-SER B          | 2,379.8   | -         | -                         | -            | 一般消費財・サービス |
| HENNES & MAURITZ AB-B SHS    | 1,452.44  | -         | -                         | -            | 一般消費財・サービス |
| ASSA ABLOY AB-B              | 1,505.45  | -         | -                         | -            | 資本財・サービス   |
| スウェーデン・クローネ                  | 5,337.69  | -         | -                         | -            |            |
| 通貨計                          | 3銘柄       | -         | <->                       | <->          |            |
| (メキシコ)                       | 株         | 株         | 千メキシコ・ペソ                  | 千円           |            |
| CORP INMOBILIARIA VESTA SAB  | 1,280     | -         | -                         | -            | 金融         |
| メキシコ・ペソ                      | 1,280     | -         | -                         | -            |            |
| 通貨計                          | 1銘柄       | -         | <->                       | <->          |            |
| (インド)                        | 株         | 株         | 千インド・ルピー                  | 千円           |            |
| STATE BANK OF INDIA          | 1,500     | -         | -                         | -            | 金融         |
| ICICI BANK LTD               | 1,428.67  | 2,973.2   | 72,828                    | 115,797      | 金融         |
| インド・ルピー                      | 2,928.67  | 2,973.2   | 72,828                    | 115,797      |            |
| 通貨計                          | 2銘柄       | 1銘柄       | <0.2%>                    | <0.2%>       |            |
| (韓国)                         | 株         | 株         | 千韓国ウォン                    | 千円           |            |
| SK HYNIX INC                 | 1,702.2   | 1,043.08  | 3,030,147                 | 273,319      | 情報技術       |
| 韓国ウォン                        | 1,702.2   | 1,043.08  | 3,030,147                 | 273,319      |            |
| 通貨計                          | 1銘柄       | 1銘柄       | <0.6%>                    | <0.6%>       |            |
| (ユーロ(オランダ))                  | 株         | 株         | 千ユーロ                      | 千円           |            |
| ING GROEP NV-CVA             | 3,802.29  | -         | -                         | -            | 金融         |
| AIRBUS GROUP SE              | 1,611.79  | 1,205.92  | 6,147                     | 730,909      | 資本財・サービス   |
| ユーロ                          | 5,414.08  | 1,205.92  | 6,147                     | 730,909      |            |
| 通貨計                          | 2銘柄       | 1銘柄       | <1.5%>                    | <1.5%>       |            |
| (ユーロ(ベルギー))                  | 株         | 株         | 千ユーロ                      | 千円           |            |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV   | 1,480.76  | 579.47    | 6,295                     | 748,524      | 生活必需品      |
| ユーロ                          | 1,480.76  | 579.47    | 6,295                     | 748,524      |            |
| 通貨計                          | 1銘柄       | 1銘柄       | <1.6%>                    | <1.6%>       |            |
| (ユーロ(フランス))                  | 株         | 株         | 千ユーロ                      | 千円           |            |
| TOTAL SA                     | -         | 2,379.1   | 9,529                     | 1,132,960    | エネルギー      |
| BNP PARIBAS                  | 1,688.97  | 703.24    | 2,956                     | 351,488      | 金融         |
| LEGRAND SA                   | 1,173.96  | -         | -                         | -            | 資本財・サービス   |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | -         | 302.12    | 4,142                     | 492,450      | 一般消費財・サービス |
| ESSILOR INTERNATIONAL        | -         | 401.89    | 4,450                     | 529,171      | ヘルスケア      |
| ORANGE                       | 2,823.48  | -         | -                         | -            | 電気通信サービス   |
| ユーロ                          | 5,686.41  | 3,786.35  | 21,078                    | 2,506,070    |            |
| 通貨計                          | 3銘柄       | 4銘柄       | <5.2%>                    | <5.2%>       |            |
| (ユーロ(ドイツ))                   | 株         | 株         | 千ユーロ                      | 千円           |            |
| VOLKSWAGEN AG-PREF           | 145.82    | -         | -                         | -            | 一般消費財・サービス |
| SIEMENS AG-REG               | -         | 477.72    | 4,307                     | 512,130      | 資本財・サービス   |
| E.ON SE                      | -         | 1,001.33  | 815                       | 96,917       | 公益事業       |
| CONTINENTAL AG               | 265.12    | -         | -                         | -            | 一般消費財・サービス |

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

| 銘柄                         | 期首               |                    | 期末                  |                      | 業種等        |
|----------------------------|------------------|--------------------|---------------------|----------------------|------------|
|                            | 株数               | 株数                 | 評価額                 | 評価額                  |            |
| RWE AG                     | 百株               | 百株                 | 千ユーロ                | 千円                   | 公益事業       |
| BRENNTAG AG                | -                | 1,408.11           | 1,667               | 198,297              | 資本財・サービス   |
| BEIERSDORF AG              | 802.29           | 554.14             | 2,432               | 289,253              | 生活必需品      |
| VONOVIA SE                 | -                | 576.47             | 4,497               | 534,721              | 金融         |
|                            | 3,447.77         | 2,197.42           | 6,681               | 794,334              |            |
| 国小計                        | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 4,661<br>6銘柄       | 20,402              | 2,425,655<br>< 5.0%> |            |
| ユーロ(スペイン)                  | 百株               | 百株                 | 千ユーロ                | 千円                   | 金融         |
| CAIXABANK S.A              | -                | 7,093.29           | 1,476               | 175,495              | 一般消費財・サービス |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL | 2,091.22         | 440                | 1,231               | 146,367              |            |
| 国小計                        | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 2,091.22<br>1銘柄    | 2,707               | 321,863<br>< 0.7%>   |            |
| ユーロ(イタリア)                  | 百株               | 百株                 | 千ユーロ                | 千円                   | 金融         |
| LUXOTTICA GROUP SPA        | -                | 682.08             | 2,997               | 356,401              | 一般消費財・サービス |
| FINECOBANK SPA             | 4,628.36         | 2,443.72           | 1,445               | 171,850              | 金融         |
| BANCA GENERALI SPA         | 1,446.1          | 1,130.03           | 2,291               | 272,460              | 金融         |
| 国小計                        | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 6,074.46<br>2銘柄    | 4,255.83<br>3銘柄     | 6,734<br>< 1.7%>     |            |
| ユーロ通貨計                     | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 25,407.93<br>13銘柄  | 23,576.05<br>17銘柄   | 63,367<br>< 15.6%>   |            |
| ファンド合計                     | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 180,816.82<br>99銘柄 | 124,072.71<br>100銘柄 | -<br>< 96.2%>        |            |

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

| 銘柄             | 期首               |        | 期末              |                    |
|----------------|------------------|--------|-----------------|--------------------|
|                | 口数               | 口数     | 評価額             | 評価額                |
| (アメリカ)         | 千口               | 千口     | 千アメリカ・ドル        | 千円                 |
| PUBLIC STORAGE | -                | 11.864 | 2,825           | 299,794            |
| 合計             | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | -<br>- | 11,864<br>2,825 | 299,794<br>< 0.6%> |

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

(注2) < >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

2016年6月15日現在

| 項目           | 当期末        |        |
|--------------|------------|--------|
|              | 評価額        | 比率     |
| 株式           | 46,333,111 | 95.1%  |
| 投資信託証券       | 299,794    | 0.6%   |
| コール・ローン等、その他 | 2,072,004  | 4.3%   |
| 投資信託財産総額     | 48,704,910 | 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=106.12円、1カナダ・ドル=82.47円、1香港ドル=13.67円、1イギリス・ポンド=149.84円、1スイス・フラン=110.11円、1スウェーデン・クローネ=12.76円、1インド・ルピー=1.59円、100韓国ウォン=9.02円、1ユーロ=118.89円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(47,512,752千円)の投資信託財産総額(48,704,910千円)に対する比率は、97.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年6月15日現在

| 項目             | 当期末             |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 48,807,045,331円 |
| コール・ローン等       | 1,647,950,721   |
| 株式(評価額)        | 46,333,111,038  |
| 投資信託証券(評価額)    | 299,794,909     |
| 未収入金           | 445,539,674     |
| 未収配当金          | 80,648,989      |
| (B) 負債         | 638,834,478     |
| 未払金            | 325,819,270     |
| 未払信託報酬         | 311,919,706     |
| その他未払費用        | 1,095,502       |
| (C) 純資産総額(A-B) | 48,168,210,853  |
| 元本             | 47,865,124,795  |
| 次期繰越損益金        | 303,086,058     |
| (D) 受益権総口数     | 47,865,124,795口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 10,063円         |

\*期首における元本額は61,975,185,833円、当期中における追加設定元本額は27,486,590,563円、同解約元本額は41,596,651,601円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,063円です。

■損益の状況

当期 自2015年6月16日 至2016年6月15日

| 項目               | 当 | 期              |
|------------------|---|----------------|
| (A) 配当等収益        |   | 875,177,387円   |
| 受取配当金            |   | 873,384,275    |
| 受取利息             |   | 1,865,905      |
| 支払利息             | △ | 72,793         |
| (B) 有価証券売買損益     | △ | 11,725,082,927 |
| 売買益              |   | 7,635,029,373  |
| 売買損              | △ | 19,360,112,300 |
| (C) 信託報酬等        | △ | 805,039,797    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ | 11,654,945,337 |
| (E) 前期繰越損益金      |   | 4,631,789,901  |
| (F) 追加信託差損益金     |   | 7,326,241,494  |
| (配当等相当額)         | ( | 2,420,104,381) |
| (売買損益相当額)        | ( | 4,906,137,113) |
| (G) 合計(D+E+F)    |   | 303,086,058    |
| 次期繰越損益金(G)       |   | 303,086,058    |
| 追加信託差損益金         |   | 7,326,241,494  |
| (配当等相当額)         | ( | 2,420,104,381) |
| (売買損益相当額)        | ( | 4,906,137,113) |
| 分配準備積立金          |   | 4,701,927,491  |
| 繰越損益金            | △ | 11,725,082,927 |

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程(総額)」の表を参照。

(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: 545,917,009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      |   | 70,137,590円     |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  |   | 0               |
| (c) 収益調整金            |   | 2,420,104,381   |
| (d) 分配準備積立金          |   | 4,631,789,901   |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) |   | 7,122,031,872   |
| (f) 分配金              |   | 0               |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e-f)   |   | 7,122,031,872   |
| (h) 受益権総口数           |   | 47,865,124,795口 |

## ラザード・エマージング・マーケット・エクィティ・ファンド

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミテッド・カンパニー」が発行する「ラザード・エマージング・マーケット・エクィティ・ファンド」の状況は次の通りです。

(注) 2017年5月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

組入資産の明細  
2016年3月31日現在

| 銘柄   | 株数         | 評価額                | 比率           | 銘柄   | 株数        | 評価額                | 比率            |
|--|------------|--------------------|--------------|--|-----------|--------------------|---------------|
|  | 株          | 米ドル                | %            |  | 株         | 米ドル                | %             |
| <b>普通株</b>                                   |            |                    |              | <b>普通株</b>                                     |           |                    |               |
| <b>アルゼンチン</b>                                |            |                    |              | <b>南アフリカ</b>                                   |           |                    |               |
| YPF SA, ADR                                  | 326,361    | 5,832,071          | 0.77         | Bidvest Group Ltd                              | 290,165   | 7,331,858          | 0.97          |
| <b>バミューダ</b>                                 |            |                    |              | Imperial Holdings Ltd                          | 545,518   | 5,580,175          | 0.74          |
| Huabao International Holdings Ltd            | 9,601,700  | 3,608,425          | 0.47         | Nedbank Group Ltd                              | 444,355   | 5,864,866          | 0.77          |
| <b>ブラジル</b>                                  |            |                    |              | PPC Ltd  | 2,413,994 | 2,003,182          | 0.26          |
| AMBEV SA, ADR                                | 2,234,100  | 11,561,467         | 1.52         | Sanlam Ltd                                     | 1,526,482 | 7,096,359          | 0.93          |
| Banco do Brasil SA                           | 3,162,912  | 17,595,006         | 2.32         | Shoprite Holdings Ltd                          | 945,315   | 11,150,904         | 1.47          |
| BB Seguridade Participacoes SA               | 1,537,500  | 12,869,599         | 1.70         | Standard Bank Group Ltd                        | 731,100   | 6,578,063          | 0.87          |
| CCR SA                                       | 2,419,232  | 9,573,835          | 1.26         | Vodacom Group Ltd                              | 591,445   | 6,448,273          | 0.85          |
| Cia Energetica de Minas Gerais, ADR          | 462,500    | 1,042,938          | 0.14         | Woolworths Holdings Ltd                        | 1,182,535 | 7,201,101          | 0.95          |
| Cielo SA                                     | 1,509,311  | 14,871,628         | 1.96         |  |           | <b>59,254,781</b>  | <b>7.81</b>   |
| Localiza Rent a Car SA                       | 586,343    | 4,917,894          | 0.65         | <b>韓国</b>                                      |           |                    |               |
| Natura Cosmeticos SA                         | 406,500    | 3,055,053          | 0.40         | Coway Co Ltd                                   | 111,373   | 9,407,688          | 1.24          |
| Via Varejo SA                                | 772,400    | 1,222,674          | 0.16         | Hanwha Life Insurance Co Ltd                   | 1,803,099 | 10,571,685         | 1.39          |
|  |            | <b>76,710,094</b>  | <b>10.11</b> | Hyundai Mobis Co Ltd                           | 57,705    | 12,551,695         | 1.65          |
| <b>ケイマン諸島</b>                                |            |                    |              | KB Financial Group Inc                         | 366,641   | 10,203,174         | 1.35          |
| Wynn Macau Ltd                               | 3,532,400  | 5,460,345          | 0.72         | KT&G Corp                                      | 58,265    | 5,591,626          | 0.74          |
| <b>中国</b>                                    |            |                    |              | Samsung Electronics Co Ltd                     | 21,089    | 24,185,225         | 3.19          |
| AAC Technologies Holdings Inc                | 959,500    | 7,323,146          | 0.96         | Shinhan Financial Group Co Ltd                 | 492,687   | 17,426,713         | 2.30          |
| Baidu Inc, ADR                               | 130,000    | 24,813,750         | 3.27         | SK Hynix Inc                                   | 417,034   | 10,256,279         | 1.35          |
| China Construction Bank Corp                 | 47,833,526 | 30,495,073         | 4.02         |  |           | <b>100,194,085</b> | <b>13.21</b>  |
| China Mobile Ltd, ADR                        | 371,930    | 20,619,799         | 2.72         | <b>台湾</b>                                      |           |                    |               |
| China Shenhua Energy Co Ltd                  | 3,329,651  | 5,232,791          | 0.69         | Hon Hai Precision Industry Co Ltd, GDR         | 1,535,817 | 8,247,337          | 1.09          |
| CNOOC Ltd                                    | 7,677,000  | 9,075,945          | 1.20         | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR | 1,287,960 | 33,750,992         | 4.45          |
| NetEase Inc, ADR                             | 128,300    | 18,418,748         | 2.43         |  |           | <b>41,998,329</b>  | <b>5.54</b>   |
| Weichai Power Co Ltd                         | 5,333,922  | 5,965,504          | 0.78         | <b>タイ</b>                                      |           |                    |               |
|  |            | <b>121,944,756</b> | <b>16.07</b> | CP ALL PCL                                     | 4,334,700 | 5,621,681          | 0.74          |
| <b>エジプト</b>                                  |            |                    |              | Kasikornbank PCL                               | 1,236,300 | 6,132,303          | 0.81          |
| Commercial International Bank Egypt SAE, GDR | 1,920,504  | 6,846,597          | 0.90         | PTT Exploration & Production PCL               | 2,081,042 | 4,148,184          | 0.55          |
| <b>ハンガリー</b>                                 |            |                    |              | Siam Cement PCL                                | 406,650   | 5,398,112          | 0.71          |
| OTP Bank Plc                                 | 587,527    | 14,714,527         | 1.94         |  |           | <b>21,300,280</b>  | <b>2.81</b>   |
| <b>インド</b>                                   |            |                    |              | <b>トルコ</b>                                     |           |                    |               |
| Axis Bank Ltd                                | 2,087,105  | 14,050,080         | 1.85         | Akbank TAS                                     | 3,632,275 | 10,339,428         | 1.36          |
| Bajaj Auto Ltd                               | 178,772    | 6,494,818          | 0.86         | KOC Holding AS                                 | 1,655,716 | 8,405,902          | 1.11          |
| Bharat Heavy Electricals Ltd                 | 1,799,302  | 3,089,292          | 0.41         | Turkcell Iletisim Hizmetleri AS                | 2,085,943 | 8,771,389          | 1.16          |
| HCL Technologies Ltd                         | 828,998    | 10,208,108         | 1.35         | Turkiye Is Bankasi AS                          | 4,627,350 | 7,650,086          | 1.01          |
| Hero MotoCorp Ltd                            | 252,960    | 11,228,735         | 1.48         |  |           | <b>35,166,805</b>  | <b>4.64</b>   |
| Punjab National Bank                         | 4,680,802  | 5,993,914          | 0.79         | <b>普通株式合計（コスト 874,027,875米ドル）</b>              |           | <b>731,058,320</b> | <b>96.37</b>  |
| Tata Consultancy Services Ltd                | 577,075    | 22,038,169         | 2.90         | <b>証券合計（コスト 874,027,875米ドル）</b>                |           | <b>731,058,320</b> | <b>96.37</b>  |
|  |            | <b>73,103,116</b>  | <b>9.64</b>  | <b>その他資産</b>                                   |           | <b>27,510,283</b>  | <b>3.63</b>   |
| <b>インドネシア</b>                                |            |                    |              | <b>純資産総額</b>                                   |           | <b>758,568,603</b> | <b>100.00</b> |
| Astra International Tbk PT                   | 17,586,200 | 9,598,802          | 1.26         | <b>略語</b>                                      |           |                    |               |
| Bank Mandiri Persero Tbk PT                  | 19,674,632 | 15,264,161         | 2.01         | ADR - American Depositary Receipt              | (米国預託証券)  |                    |               |
| Semen Indonesia Persero Tbk PT               | 7,896,100  | 6,051,592          | 0.80         | GDR - Global Depositary Receipt                | (国際預託証券)  |                    |               |
| Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT, ADR | 448,237    | 22,801,816         | 3.01         | <b>資産の内訳</b>                                   |           |                    | <b>比率</b>     |
| United Tractors Tbk PT                       | 4,619,438  | 5,325,766          | 0.70         |  |           |                    | <b>(%)</b>    |
|  |            | <b>59,042,137</b>  | <b>7.78</b>  | 規制市場で取引されているもしくは公認証券取引                         |           |                    | 93.51         |
| <b>マレーシア</b>                                 |            |                    |              | 所に上場している売買可能証券及び金融資産                           |           |                    |               |
| British American Tobacco Malaysia Bhd        | 354,093    | 4,925,425          | 0.65         | その他資産  |           |                    | 6.49          |
| <b>メキシコ</b>                                  |            |                    |              | <b>資産合計</b>                                    |           |                    | <b>100.00</b> |
| America Movil SAB de CV, ADR                 | 360,600    | 5,603,724          | 0.74         |  |           |                    |               |
| Grupo Mexico SAB de CV                       | 3,004,255  | 7,317,913          | 0.96         |  |           |                    |               |
| Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV           | 3,124,200  | 7,590,028          | 1.00         |  |           |                    |               |
| Telesites SAB de CV                          | 334,300    | 189,702            | 0.03         |  |           |                    |               |
|  |            | <b>20,701,367</b>  | <b>2.73</b>  |  |           |                    |               |
| <b>パキスタン</b>                                 |            |                    |              |  |           |                    |               |
| Oil & Gas Development Co Ltd, GDR            | 262,364    | 2,873,904          | 0.38         |  |           |                    |               |
| <b>フィリピン</b>                                 |            |                    |              |  |           |                    |               |
| Philippine Long Distance Telephone Co, ADR   | 230,500    | 9,969,125          | 1.31         |  |           |                    |               |
| <b>ロシア</b>                                   |            |                    |              |  |           |                    |               |
| Alrosa AO                                    | 4,956,485  | 5,195,933          | 0.68         |  |           |                    |               |
| Gazprom OAO, ADR                             | 2,513,778  | 10,851,980         | 1.43         |  |           |                    |               |
| Lukoil PJSC, ADR                             | 311,972    | 11,992,983         | 1.58         |  |           |                    |               |
| Magnit OJSC, GDR                             | 129,390    | 5,160,720          | 0.68         |  |           |                    |               |
| MegaFon OAO, GDR                             | 405,032    | 4,445,226          | 0.59         |  |           |                    |               |
| Mobile Telesystems OJSC, ADR                 | 1,010,250  | 8,167,871          | 1.08         |  |           |                    |               |
| Sberbank of Russia                           | 13,158,418 | 21,597,438         | 2.85         |  |           |                    |               |
|  |            | <b>67,412,151</b>  | <b>8.89</b>  |  |           |                    |               |

## 損益の状況

当期 (自2015年4月1日 至2016年3月31日)

|                   | 米国ドル                |
|-------------------|---------------------|
| <b>配当等収益</b>      |                     |
| 受取配当金             | 26,410,666          |
| 銀行勘定貸利息           | 15,731              |
| その他収益             | 38,357              |
| 有価証券、外貨預金等実現損益    | △68,805,190         |
| 有価証券、外貨預金等評価損益増減  | △59,086,465         |
| <b>投資損益合計</b>     | <b>△101,426,901</b> |
| <b>報酬及び諸費用</b>    |                     |
| 投資顧問報酬            | 8,179,332           |
| 事務管理、事務処理代行、保管費用  | 2,007,602           |
| 法務費用              | 132,321             |
| 監査費用              | 8,813               |
| ディレクター報酬          | 50,479              |
| 税務顧問に対する報酬及び費用等   | 146,250             |
| その他費用             | 3,318               |
| <b>報酬及び諸費用合計</b>  | <b>10,528,115</b>   |
| <b>運用会社からの収入金</b> | <b>△1</b>           |
| <b>損益合計</b>       | <b>△111,955,015</b> |
| <b>財務原価</b>       |                     |
| 分配金               | △12,491,245         |
| 銀行勘定貸利息           | △606                |
| <b>財務原価合計</b>     | <b>△12,491,851</b>  |
| <b>税引前当期損益金</b>   | <b>△124,446,866</b> |
| 源泉徴収課税            | △3,666,864          |
| <b>税引後当期損益増減</b>  | <b>△128,113,730</b> |
| 売却価格と市場価格間の調整     | -                   |
| <b>調整後の純資産増減</b>  | <b>△128,113,730</b> |

上記損益はファンドの運営からのみ発生したものです。損益アカウントで処理されたもの以外に損益はありません。

取締役会代表者 取締役 Daniel Morrissey 取締役 John Donohoe (2016年6月29日)

資産、負債および基準価額の状況  
(当期末 2016年3月31日)

|   | 米国ドル               |
|---|--------------------|
| <b>資産</b>   |                    |
| 有価証券及び金融資産 (評価額)  | 731,058,320        |
| 銀行預金  | 28,475,361         |
| 未収買付金   | 12,698,370         |
| 未収有価証券売却代金  | 6,500,236          |
| 未収利息及び未収配当  | 3,030,468          |
| その他資産   | -                  |
| <b>資産合計</b>   | <b>781,762,755</b> |
| <b>負債</b>   |                    |
| 金融負債 (評価額)  | -                  |
| 未払解約金   | 239,549            |
| 未払有価証券購入代金  | 21,830,033         |
| 未払諸費用   | 1,124,570          |
| <b>負債合計</b>   | <b>23,194,152</b>  |
| <b>純資産総額</b>  | <b>984,605,996</b> |
| 売却価格と市場価格間の調整   | -                  |
| <b>純資産総額</b>  | <b>758,568,603</b> |
| <b>受益証券口数</b>   |                    |
| € Institutional Class (ユーロ建機関投資家専用クラス)                          | 1,745,904          |
| US\$ Institutional Class (米国ドル建機関投資家専用クラス)                      | 5,070,959          |
| £ Institutional Accumulating Class (英国ポンド建機関投資家専用累積投資型クラス)      | 125                |
| £ Institutional Distributing Class (英国ポンド建機関投資家専用分配型クラス)        | 97                 |
| £ Institutional S Accumulating Class (英国ポンド建機関投資家専用累積投資型Sクラス)   | 31,724,963         |
| £ Institutional S Distributing Class (英国ポンド建機関投資家専用分配型Sクラス)     | 11,653,672         |
| US\$ Institutional S Accumulating Class (米国ドル建機関投資家専用累積投資型Sクラス) | 13,923,219         |
| US\$ Institutional S Distributing Class (米国ドル建機関投資家専用分配型Sクラス)   | 5,594,258          |
| US\$ Retail Accumulating Class (米国ドル建個人投資家専用累積投資型クラス)           | 17,649,976         |
| <b>1口数当りの基準価額</b>   |                    |
| € Institutional Class (ユーロ建機関投資家専用クラス)                          | € 91.2048          |
| US\$ Institutional Class (米国ドル建機関投資家専用クラス)                      | \$ 96.4231         |
| £ Institutional Accumulating Class (英国ポンド建機関投資家専用累積投資型クラス)      | £ 86.9484          |
| £ Institutional Distributing Class (英国ポンド建機関投資家専用分配型クラス)        | £ 92.2261          |
| £ Institutional S Accumulating Class (英国ポンド建機関投資家専用累積投資型Sクラス)   | £ 0.9345           |
| £ Institutional S Distributing Class (英国ポンド建機関投資家専用分配型Sクラス)     | £ 0.9226           |
| US\$ Institutional S Accumulating Class (米国ドル建機関投資家専用累積投資型Sクラス) | \$ 0.8781          |
| US\$ Institutional S Distributing Class (米国ドル建機関投資家専用分配型Sクラス)   | \$ 0.8494          |
| US\$ Retail Accumulating Class (米国ドル建個人投資家専用累積投資型クラス)           | \$ 0.7408          |

取締役会代表者 取締役 Daniel Morrissey 取締役 John Donohoe (2016年6月29日)

※ 上記内容は、「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ plc」の監査済み決算書 (英語原文) をラザード・ジャパン・アセット・マネージメント株式会社が翻訳したものです。開示内容は適切に翻訳されたものと考えますが監査を経たものではありません。  
※ また決算時の保有銘柄を表示しており、現在ポートフォリオに保有されているとは限りません。

■当ファンドの仕組みは次の通りです

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

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

運用報告書(全体版)

第67期(決算日 2016年10月5日)  
第68期(決算日 2016年11月7日)  
第69期(決算日 2016年12月5日)  
第70期(決算日 2017年1月5日)  
第71期(決算日 2017年2月6日)  
第72期(決算日 2017年3月6日)

－受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。さて、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、このたび、第72期の決算を行いました。ここに、第67期～第72期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュアル・インベストメント・ジャパン株式会社は2016年7月1日にマニュアル・アセット・マネジメント株式会社と合併し、「マニュアル・アセット・マネジメント株式会社」となりました。



マニュアル・アセット・マネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

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

■最近5作成期の運用実績

| 作成期    | 決算期             | 基準価額(分配率) |     |       | NOMURA-BPI総合(ベンチマーク) |       | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額   |
|--------|-----------------|-----------|-----|-------|----------------------|-------|--------|--------|---------|
|        |                 | 税引前       | 税引後 | 期中騰落率 | 期中騰落率                | 期中騰落率 |        |        |         |
| 第8作成期  | 43期(2014年10月6日) | 円 10,863  | 0   | 0.3   | 10,889               | 0.2   | 99.0   | —      | 68,806  |
|        | 44期(2014年11月5日) | 10,925    | 0   | 0.6   | 10,955               | 0.6   | 94.9   | —      | 74,777  |
|        | 45期(2014年12月5日) | 10,970    | 0   | 0.4   | 11,009               | 0.5   | 95.8   | —      | 87,559  |
|        | 46期(2015年1月5日)  | 11,069    | 0   | 0.9   | 11,119               | 1.0   | 91.1   | —      | 94,797  |
|        | 47期(2015年2月5日)  | 11,008    | 0   | △0.6  | 11,060               | △0.5  | 94.3   | —      | 92,195  |
| 第9作成期  | 48期(2015年3月5日)  | 10,989    | 0   | △0.2  | 11,035               | △0.2  | 99.3   | —      | 85,908  |
|        | 49期(2015年4月6日)  | 11,032    | 0   | 0.4   | 11,082               | 0.4   | 98.4   | —      | 93,126  |
|        | 50期(2015年5月7日)  | 10,986    | 0   | △0.4  | 11,025               | △0.5  | 88.4   | —      | 97,524  |
|        | 51期(2015年6月5日)  | 10,953    | 0   | △0.3  | 10,996               | △0.3  | 93.6   | —      | 121,956 |
|        | 52期(2015年7月6日)  | 10,990    | 0   | 0.3   | 11,030               | 0.3   | 102.0  | —      | 136,369 |
| 第10作成期 | 53期(2015年8月5日)  | 11,039    | 0   | 0.4   | 11,078               | 0.4   | 89.6   | —      | 172,547 |
|        | 54期(2015年9月7日)  | 11,073    | 0   | 0.3   | 11,113               | 0.3   | 85.2   | —      | 183,752 |
|        | 55期(2015年10月5日) | 11,117    | 0   | 0.4   | 11,157               | 0.4   | 92.8   | —      | 176,268 |
|        | 56期(2015年11月5日) | 11,112    | 0   | △0.0  | 11,155               | △0.0  | 80.7   | —      | 170,764 |
|        | 57期(2015年12月7日) | 11,110    | 0   | △0.0  | 11,162               | 0.1   | 85.5   | —      | 147,878 |
| 第11作成期 | 58期(2016年1月5日)  | 11,194    | 0   | 0.8   | 11,248               | 0.8   | 90.1   | —      | 141,066 |
|        | 59期(2016年2月5日)  | 11,373    | 0   | 1.6   | 11,437               | 1.7   | 87.2   | —      | 112,085 |
|        | 60期(2016年3月7日)  | 11,563    | 0   | 1.7   | 11,627               | 1.7   | 97.9   | —      | 79,628  |
|        | 61期(2016年4月5日)  | 11,644    | 0   | 0.7   | 11,723               | 0.8   | 92.8   | 1.8    | 67,654  |
|        | 62期(2016年5月6日)  | 11,746    | 0   | 0.9   | 11,816               | 0.8   | 98.8   | 7.6    | 60,108  |
| 第12作成期 | 63期(2016年6月6日)  | 11,747    | 0   | 0.0   | 11,814               | △0.0  | 97.9   | 3.1    | 59,839  |
|        | 64期(2016年7月5日)  | 11,965    | 0   | 1.9   | 11,993               | 1.5   | 95.7   | 8.8    | 59,385  |
|        | 65期(2016年8月5日)  | 11,712    | 0   | △2.1  | 11,765               | △1.9  | 90.6   | —      | 58,077  |
|        | 66期(2016年9月5日)  | 11,622    | 0   | △0.8  | 11,679               | △0.7  | 94.0   | 10.9   | 58,032  |
|        | 67期(2016年10月5日) | 11,663    | 0   | 0.4   | 11,716               | 0.3   | 93.7   | 10.6   | 48,725  |
| 第13作成期 | 68期(2016年11月7日) | 11,658    | 0   | △0.0  | 11,715               | △0.0  | 99.3   | 0.7    | 41,165  |
|        | 69期(2016年12月5日) | 11,580    | 0   | △0.7  | 11,626               | △0.8  | 99.3   | △8.1   | 40,785  |
|        | 70期(2017年1月5日)  | 11,512    | 0   | △0.6  | 11,545               | △0.7  | 97.7   | △2.6   | 40,406  |
|        | 71期(2017年2月6日)  | 11,433    | 0   | △0.7  | 11,462               | △0.7  | 93.5   | △2.9   | 40,790  |
|        | 72期(2017年3月6日)  | 11,491    | 0   | 0.5   | 11,532               | 0.6   | 98.8   | —      | 41,467  |

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

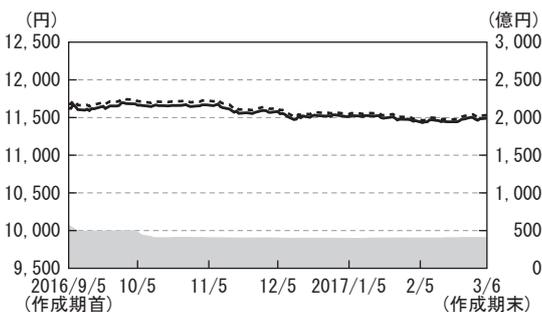
| 決算期  | 年月日            | 基準価額   |      | NOMURA-BPI総合(ベンチマーク) |      | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|------|----------------|--------|------|----------------------|------|--------|--------|
|      |                | 円      | 騰落率  | 円                    | 騰落率  |        |        |
| 第67期 | (期首)2016年9月5日  | 11,622 | —    | 11,679               | —    | 94.0   | 10.9   |
|      | 9月末            | 11,686 | 0.6  | 11,742               | 0.5  | 98.5   | 13.0   |
| 第68期 | (期首)2016年10月5日 | 11,663 | —    | 11,716               | —    | 93.7   | 10.6   |
|      | 10月末           | 11,654 | △0.1 | 11,710               | △0.1 | 99.2   | △1.1   |
| 第69期 | (期首)2016年11月7日 | 11,658 | —    | 11,715               | —    | 99.3   | 0.7    |
|      | 11月末           | 11,589 | △0.6 | 11,634               | △0.7 | 99.3   | △5.1   |
| 第70期 | (期首)2016年12月5日 | 11,580 | △0.7 | 11,626               | △0.8 | 99.3   | △8.1   |
|      | 12月末           | 11,535 | △0.4 | 11,569               | △0.5 | 97.7   | △2.6   |
| 第71期 | (期首)2017年1月5日  | 11,512 | △0.6 | 11,545               | △0.7 | 97.7   | △2.6   |
|      | 1月末            | 11,512 | —    | 11,545               | —    | 97.7   | △2.6   |
| 第72期 | (期首)2017年2月6日  | 11,433 | △0.7 | 11,462               | —    | 93.5   | △2.9   |
|      | 2月末            | 11,499 | 0.6  | 11,541               | 0.7  | 99.3   | △13.4  |
|      | (期末)2017年3月6日  | 11,491 | 0.5  | 11,532               | 0.6  | 98.8   | —      |

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

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

運用経過

■基準価額等の推移 (2016年9月6日から2017年3月6日まで)



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

作成期首: 11,622円  
 作成期末: 11,491円 (既払分配金0円)  
 騰落率: △1.13% (分配金再投資ベース)

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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました(期首(2016年9月5日)は-0.033%、期末(2017年3月6日)は+0.07%)。
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、概ね縮小傾向で推移しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

| 組入ファンド                 | 騰落率    |
|------------------------|--------|
| マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド | △0.96% |

■投資環境

- ・国債利回りは、日銀のイールドカーブ・コントロール政策の導入や米大統領選後の財政政策期待等に起因して上昇する展開となりました。
- ・事業債スプレッドは、概ね縮小傾向で推移しました。円建外債スプレッドは概ね拡大傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

[当ファンド]

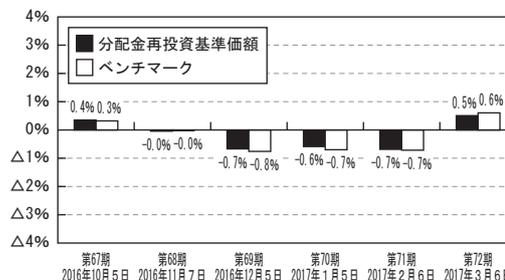
当ファンドが主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

[マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド]

当該マザーファンドを通じて、わが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。作成期末時点の債券組入比率は98.8%でした。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-1.13%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-1.27%を上回りました。
- ・金利戦略については、期初から期末まで全体のデュレーションは概ねアンダーウェイト、イールドカーブ上は主に25年超をアンダーウェイトとしました。MBSはオーバーウェイトを維持しました。デリバティブに関してはプットオプションの売却等を行いました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債を積極的にオーバーウェイトとしました。銘柄選択においては、ファンダメンタルズ対比で割安な銘柄を中心に組入れを行いました。その結果、種別・銘柄選択効果はプラス寄与となりました。



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

■収益分配金について

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

[分配原資の内訳]

(1万口当たり、税引前)

|              | 第67期<br>自2016年9月6日<br>至2016年10月5日 | 第68期<br>自2016年10月6日<br>至2016年11月7日 | 第69期<br>自2016年11月8日<br>至2016年12月5日 | 第70期<br>自2016年12月6日<br>至2017年1月5日 | 第71期<br>自2017年1月6日<br>至2017年2月6日 | 第72期<br>自2017年2月7日<br>至2017年3月6日 |
|--------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 当期分配金(円)     | -                                 | -                                  | -                                  | -                                 | -                                | -                                |
| (対基準価額比率)(%) | -                                 | -                                  | -                                  | -                                 | -                                | -                                |
| 当期の収益(円)     | -                                 | -                                  | -                                  | -                                 | -                                | -                                |
| 当期の収益以外(円)   | -                                 | -                                  | -                                  | -                                 | -                                | -                                |
| 翌期繰越分配対象額(円) | 2,121                             | 2,129                              | 2,134                              | 2,141                             | 2,148                            | 2,156                            |

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

■今後の運用方針

[当ファンド]

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

[マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド]

- ・日銀のイールドカーブ・コントロール政策や仏大統領選挙等欧州の政治リスク、米財政期待の短期的な後退から、10年国債利回りは当面-0.05〜+0.10%のレンジでもみ合う展開を予想します。デュレーションは短期化、イールドカーブ上は7年以下アンダーウェイト、10〜25年オーバーウェイトの方針です。MBSはオーバーウェイトを維持する方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債・円建外債のオーバーウェイトと政地債のアンダーウェイトを維持する方針です。日銀のイールドカーブ・コントロールによって国債利回りの変動性が低下し、結果として非国債が国債をアウトパフォーマンスしやすい市場環境が継続すると想定しています。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目                                     | 第67期～第72期<br>(2016年9月6日～2017年3月6日) |  | 項目の概要   |
|--|------------------------------------|--|---|
|  | 金額                                 | 比率                                     |   |
| 平均基準価額                                 | 11,573円                            | —                                      | 作成期間の平均基準価額(月末値の平均値)です。   |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社) | 19円<br>(17)<br>(1)                 | 0.162%<br>(0.145)<br>(0.005)           | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率<br>・委託した資金の運用の対価<br>・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<br>・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価  |
| (b) 募集手数料                              | —                                  | —                                      |   |
| (c) 売買委託手数料<br>(先物・オプション)              | 0<br>(0)                           | 0.003<br>(0.003)                       | (c)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数<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  |
| (d) 有価証券取引税                            | —                                  | —                                      | (d)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数<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   |
| (e) その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 1<br>(0)<br>(0)<br>(0)             | 0.005<br>(0.000)<br>(0.003)<br>(0.002) | (e)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数<br>その他費用<br>・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<br>・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<br>・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| 合計                                     | 20                                 | 0.170                                  |   |

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

■ 売買及び取引の状況 (2016年9月6日から2017年3月6日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

|                        | 第 67 期 ～ 第 72 期 |           |            |            |
|------------------------|-----------------|-----------|------------|------------|
|                        | 設 定             |           | 解 約        |            |
|                        | 口 数             | 金 額       | 口 数        | 金 額        |
|                        | 千口              | 千円        | 千口         | 千円         |
| マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド | 1,978,096       | 2,326,000 | 15,647,127 | 18,546,263 |

(注) 単位未満は切り捨てております。

■ 利害関係人との取引状況等 (2016年9月6日から2017年3月6日まで)

期中の利害関係人との取引状況

当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己の取引状況 (2016年9月6日から2017年3月6日まで)

該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2016年9月6日から2017年3月6日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2017年3月6日現在)

親投資信託残高

|                        | 第11作成期末    | 第12作成期末    |            |
|------------------------|------------|------------|------------|
|                        | 口 数        | 口 数        | 評 価 額      |
|                        | 千口         | 千口         | 千円         |
| マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド | 49,070,578 | 35,401,547 | 41,455,212 |

(注1) マザーファンドの2017年3月6日現在の受益権総口数は35,401,547千口です。  
(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2017年3月6日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2017年3月6日現在)

| 項 目                    | 第 12 作 成 期 末 |       |
|------------------------|--------------|-------|
|                        | 評 価 額        | 比 率   |
|                        | 千円           | %     |
| マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド | 41,455,212   | 99.7  |
| コール・ローン等、その他           | 122,295      | 0.3   |
| 投資信託財産総額               | 41,577,507   | 100.0 |

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                         | 第67期末<br>2016年10月5日 | 第68期末<br>2016年11月7日 | 第69期末<br>2016年12月5日 | 第70期末<br>2017年1月5日 | 第71期末<br>2017年2月6日 | 第72期末<br>2017年3月6日 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| (A) 資産                      | 50,439,131,921円     | 41,540,142,059円     | 40,996,297,521円     | 40,417,897,181円    | 40,806,479,644円    | 41,577,507,786円    |
| コール・ローン等                    | 11,870,816          | 11,869,766          | 11,868,681          | 11,867,631         | 11,866,581         | 11,865,461         |
| マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額) | 48,713,555,503      | 41,153,667,599      | 40,774,059,545      | 40,394,654,997     | 40,778,833,944     | 41,455,212,445     |
| 未収入金                        | 1,713,705,602       | 374,604,694         | 210,369,295         | 11,374,553         | 15,779,119         | 110,429,880        |
| (B) 負債                      | 1,713,706,827       | 374,606,024         | 210,370,520         | 11,375,813         | 15,780,449         | 110,431,070        |
| 未払解約金                       | 1,699,999,999       | 361,999,999         | 200,000,000         | —                  | 4,000,000          | 99,999,999         |
| 未払信託報酬                      | 13,500,883          | 12,379,503          | 10,178,223          | 11,163,009         | 11,560,751         | 10,238,809         |
| その他未払費用                     | 205,945             | 226,522             | 192,297             | 212,804            | 219,698            | 192,262            |
| (C) 純資産総額(A-B)              | 48,725,425,094      | 41,165,536,035      | 40,785,927,001      | 40,406,521,368     | 40,790,699,195     | 41,467,076,716     |
| 元本                          | 41,778,827,979      | 35,310,325,879      | 35,222,045,860      | 35,100,615,314     | 35,678,856,307     | 36,087,609,776     |
| 次期繰越損益金                     | 6,946,597,115       | 5,855,210,156       | 5,563,881,141       | 5,305,906,054      | 5,111,842,888      | 5,379,466,940      |
| (D) 受益権総口数                  | 41,778,827,979口     | 35,310,325,879口     | 35,222,045,860口     | 35,100,615,314口    | 35,678,856,307口    | 36,087,609,776口    |
| 1万口当たり基準価額(C/D)             | 11,663円             | 11,658円             | 11,580円             | 11,512円            | 11,433円            | 11,491円            |

(注1) 当ファンドの第67期元本額は49,935,087,085円、第67～72期中追加設定元本額は2,014,437,784円、第67～72期中一部解約元本額は15,861,915,093円です。  
(注2) 1口当たり純資産額は、第67期1.1663円、第68期1.1658円、第69期1.1580円、第70期1.1512円、第71期1.1433円、第72期1.1491円です。

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

■損益の状況

| 項 目            | 第67期<br>自 2016年9月6日<br>至 2016年10月5日 | 第68期<br>自 2016年10月6日<br>至 2016年11月7日 | 第69期<br>自 2016年11月8日<br>至 2016年12月5日 | 第70期<br>自 2016年12月6日<br>至 2017年1月5日 | 第71期<br>自 2017年1月6日<br>至 2017年2月6日 | 第72期<br>自 2017年2月7日<br>至 2017年3月6日 |
|----------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| (A) 有価証券売買損益   | 185,165,093円                        | △ 3,071,551円                         | △ 265,705,239円                       | △ 227,197,252円                      | △ 270,020,433円                     | 218,536,760円                       |
| 売 買 益          | 205,966,694                         | 2,754,224                            | 1,474,091                            | 769,520                             | 19,774                             | 219,538,553                        |
| 売 買 損          | △ 20,801,601                        | △ 5,825,775                          | △ 267,179,330                        | △ 227,966,772                       | △ 270,040,207                      | △ 1,001,793                        |
| (B) 信託報酬等      | △ 13,706,653                        | △ 12,605,850                         | △ 10,370,275                         | △ 11,375,638                        | △ 11,780,239                       | △ 10,430,861                       |
| (C) 当期損益金(A+B) | 171,458,440                         | △ 15,677,401                         | △ 276,075,514                        | △ 238,572,890                       | △ 281,800,672                      | 208,105,899                        |
| (D) 前期繰越損益金    | 2,914,411,662                       | 2,577,640,332                        | 2,549,264,525                        | 2,262,952,571                       | 2,016,568,450                      | 1,730,499,760                      |
| (E) 追加信託差損益金   | 3,860,727,013                       | 3,293,247,225                        | 3,290,692,130                        | 3,281,526,373                       | 3,377,075,110                      | 3,440,861,281                      |
| (配当等相当額)       | ( 4,459,198,803)                    | ( 3,812,426,697)                     | ( 3,812,349,483)                     | ( 3,803,180,426)                    | ( 3,941,362,179)                   | ( 4,038,926,639)                   |
| (売買損益相当額)      | (△ 598,471,790)                     | (△ 519,179,472)                      | (△ 521,657,353)                      | (△ 521,654,053)                     | (△ 564,287,069)                    | (△ 598,065,358)                    |
| (F) 計 (C+D+E)  | 6,946,597,115                       | 5,855,210,156                        | 5,563,881,141                        | 5,305,906,054                       | 5,111,842,888                      | 5,379,466,940                      |
| (G) 収益分配金      | 0                                   | 0                                    | 0                                    | 0                                   | 0                                  | 0                                  |
| 次期繰越損益金(F+G)   | 6,946,597,115                       | 5,855,210,156                        | 5,563,881,141                        | 5,305,906,054                       | 5,111,842,888                      | 5,379,466,940                      |
| 追加信託差損益金       | 3,860,727,013                       | 3,293,247,225                        | 3,290,692,130                        | 3,281,526,373                       | 3,377,075,110                      | 3,440,861,281                      |
| (配当等相当額)       | ( 4,459,382,038)                    | ( 3,812,779,978)                     | ( 3,812,411,524)                     | ( 3,803,208,943)                    | ( 3,941,950,894)                   | ( 4,039,226,049)                   |
| (売買損益相当額)      | (△ 598,655,025)                     | (△ 519,532,753)                      | (△ 521,719,394)                      | (△ 521,682,570)                     | (△ 564,875,784)                    | (△ 598,364,768)                    |
| 分配準備積立金        | 4,405,858,524                       | 3,705,255,470                        | 3,707,083,486                        | 3,713,144,779                       | 3,723,277,841                      | 3,742,490,503                      |
| 繰越損益金          | △1,319,988,422                      | △1,143,292,539                       | △1,433,894,475                       | △1,688,765,098                      | △1,988,510,063                     | △1,803,884,844                     |

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

第67期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(33,833,621円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(4,459,382,038円)および分配準備積立金(4,372,024,903円)より分配対象収益は8,865,240,562円(10,000口当たり2,121円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
第68期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(25,023,233円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,812,779,978円)および分配準備積立金(3,680,232,237円)より分配対象収益は7,518,035,448円(10,000口当たり2,129円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
第69期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(20,193,169円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,812,411,524円)および分配準備積立金(3,686,890,317円)より分配対象収益は7,519,495,010円(10,000口当たり2,134円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
第70期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(22,754,731円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,803,208,943円)および分配準備積立金(3,690,390,048円)より分配対象収益は7,516,353,722円(10,000口当たり2,141円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
第71期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(24,460,527円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,941,950,894円)および分配準備積立金(3,698,817,314円)より分配対象収益は7,665,228,735円(10,000口当たり2,148円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
第72期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(28,372,975円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(4,039,226,049円)および分配準備積立金(3,714,117,528円)より分配対象収益は7,781,716,552円(10,000口当たり2,156円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

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

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第6期(決算日 2017年3月6日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 2011年3月8日から無期限です。  |
| 運用方針   | 主としてわが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行います。<br>NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、円建て公社債(ユーロ円債を含む)のうち、主として投資適格債券に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。<br>運用の効率化をはかるため、債券先物取引やクレジット・デリバティブ取引等のデリバティブ等を利用することがあります。<br>運用にあたっては、マニュアル・アセット・マネジメント株式会社に運用の指図に関する権限の一部を委託します。 |
| 主な投資対象 | 主として円建て公社債(ユーロ円債を含む)を投資対象とします。   |
| 主な投資制限 | ①債券への投資割合は、制限を設けません。<br>②外貨建資産への投資は行いません。<br>③投資信託証券への投資は行いません。<br>④国債証券および政府保証証券を除く同一発行体の債券および短期金融商品への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。   |

■最近5期の運用実績

| 決算期           | 基準価額   |      | NOMURA-BPI総合<br>(ベンチマーク) |      | 債券<br>組入比率 | 債券先物<br>比率 | 純資産<br>総額 |
|---------------|--------|------|--------------------------|------|------------|------------|-----------|
|               | 円      | 騰落率  | 円                        | 騰落率  |            |            |           |
| 2期(2013年3月5日) | 10,620 | 3.1  | 10,595                   | 3.0  | 99.0       | —          | 17,537    |
| 3期(2014年3月5日) | 10,811 | 1.8  | 10,769                   | 1.6  | 97.8       | —          | 26,848    |
| 4期(2015年3月5日) | 11,131 | 3.0  | 11,035                   | 2.5  | 99.3       | —          | 85,900    |
| 5期(2016年3月7日) | 11,746 | 5.5  | 11,627                   | 5.4  | 97.9       | —          | 79,617    |
| 6期(2017年3月6日) | 11,710 | △0.3 | 11,532                   | △0.8 | 98.9       | —          | 41,455    |

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

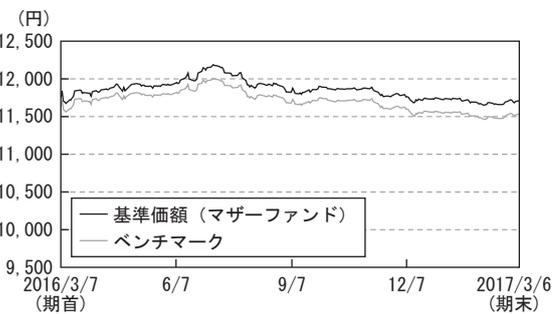
| 年月日               | 基準価額   |      | NOMURA-BPI総合<br>(ベンチマーク) |      | 債券<br>組入比率 | 債券先物<br>比率 |
|-------------------|--------|------|--------------------------|------|------------|------------|
|                   | 円      | 騰落率  | 円                        | 騰落率  |            |            |
| (期首)<br>2016年3月7日 | 11,746 | —    | 11,627                   | —    | 97.9       | —          |
| 3月末               | 11,770 | 0.2  | 11,663                   | 0.3  | 98.8       | —          |
| 4月末               | 11,859 | 1.0  | 11,765                   | 1.2  | 99.0       | 7.6        |
| 5月末               | 11,929 | 1.6  | 11,806                   | 1.5  | 98.2       | 0.3        |
| 6月末               | 12,117 | 3.2  | 11,951                   | 2.8  | 97.3       | 3.1        |
| 7月末               | 12,014 | 2.3  | 11,856                   | 2.0  | 98.1       | △3.4       |
| 8月末               | 11,883 | 1.2  | 11,734                   | 0.9  | 99.0       | 13.0       |
| 9月末               | 11,892 | 1.2  | 11,742                   | 1.0  | 98.5       | 13.0       |
| 10月末              | 11,863 | 1.0  | 11,710                   | 0.7  | 99.2       | △1.1       |
| 11月末              | 11,800 | 0.5  | 11,634                   | 0.1  | 99.3       | △5.1       |
| 12月末              | 11,748 | 0.0  | 11,569                   | △0.5 | 97.7       | △2.6       |
| 2017年1月末          | 11,690 | △0.5 | 11,505                   | △1.0 | 98.1       | —          |
| 2月末               | 11,718 | △0.2 | 11,541                   | △0.7 | 99.3       | △13.4      |
| (期末)<br>2017年3月6日 | 11,710 | △0.3 | 11,532                   | △0.8 | 98.9       | —          |

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

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

運用経過

■基準価額等の推移(2016年3月8日から2017年3月6日まで)



期首: 11,746円  
期末: 11,710円  
騰落率: △0.31%

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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首(2016年3月7日)は-0.05%、期末(2017年3月6日)は+0.07%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、7月まで拡大傾向で推移した後、その後は概ね縮小傾向で推移しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

- ・国債利回りは、期首から7月にかけては日銀のマイナス金利導入やイギリスのEU離脱懸念等に起因して低下した後、日銀のイールドカーブ・コントロール政策の導入や米大統領選後の財政政策期待等に起因して反発する展開となりました。
- ・事業債スプレッドは、期初から7月までは拡大傾向でしたが、その後は概ね縮小傾向で推移しました。円建外債スプレッドは概ね横ばいの推移となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

わが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。期末時点の債券組入比率は98.9%でした。

■当該投資信託とベンチマークの差異

- ・当期中における、当ファンドの基準価額の騰落率は-0.31%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-0.82%を上回りました。
- ・金利戦略については、期初時点から9月まで全体のデュレーションはオーバーウェイト、イールドカーブ上は主に4~25年ゾーンをオーバーウェイトとしました。9月以降から期末までは全体のデュレーションはアンダーウェイト、イールドカーブ上は主に25年超をアンダーウェイトとしました。物価連動国債は期中にオーバーウェイトから非保有に変更しました。MBSはオーバーウェイトを維持しました。デリバティブに関してはブットオプションの売却等を行いました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、2016年8月頃まで事業債を短期債中心に保守的にオーバーウェイト、その後に事業債を積極的にオーバーウェイトとしまし

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

た。銘柄選択においては、ファンダメンタルズ対比で割安な銘柄を中心に組入れを行いました。その結果、種別・銘柄選択効果はプラス寄与となりました。

■今後の運用方針

・日銀のイールドカーブ・コントロール政策や仏大統領選挙等欧州の政治リスク、米財政期待の短期的な後退から、10年国債利回りは当面-0.05~+0.10%のレンジでもみ合う展開を予想します。デュレーションは短期化、イールドカーブ上は7年以下アンダーウェイト、10~25年オーバーウェイトの方針です。MBSはオーバーウェイトを維持する方針です。  
 ・クレジット戦略については、事業債・円建外債のオーバーウェイトと政地債のアンダーウェイトを維持する方針です。日銀のイールドカーブ・コントロールによって国債利回りの変動性が低下し、結果として非国債が国債をアウトパフォームしやすい市場環境が継続すると想定しています。

■1万口当たりの費用明細

| 項目                        | 当期<br>(2016年3月8日~2017年3月6日) |                   | 項目の概要  |
|---------------------------|-----------------------------|-------------------|--|
|                           | 金額                          | 比率                |  |
| 平均基準価額                    | 11,856円                     | -                 | 期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。  |
| (a) 売買委託手数料<br>(先物・オプション) | 1円<br>(1)                   | 0.008%<br>(0.008) | (a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<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                        |
| (b) その他費用<br>(保管費用)       | 0<br>(0)                    | 0.003<br>(0.000)  | (b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>その他費用<br>・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (その他)                     | 0<br>(0)                    | 0.003<br>(0.003)  | ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等   |
| 合計                        | 1                           | 0.011             |  |

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

■売買及び取引の状況(2016年3月8日から2017年3月6日まで)  
 公社債

| 国 | 種別             | 買付額        |                           | 売付額 |    |
|---|----------------|------------|---------------------------|-----|----|
|   |                | 千円         | 千円                        | 千円  | 千円 |
| 内 | 国債証券           | 86,046,742 | 121,678,500<br>(358,050)  |     |    |
|   | 地方債証券          | 874,840    | 525,392                   |     |    |
|   | 特殊債証券          | 18,246,656 | 23,634,768<br>(393,531)   |     |    |
|   | 社債券(投資法人債券を含む) | 31,639,177 | 25,095,706<br>(1,600,000) |     |    |

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

先物取引の種類別取引状況

| 種類別      | 買建            |               | 売建            |               |
|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|          | 新規買付額         | 決済額           | 新規売付額         | 決済額           |
| 国内債券先物取引 | 百万円<br>95,814 | 百万円<br>95,837 | 百万円<br>38,864 | 百万円<br>38,845 |

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

| 種類別         | コール・プット別 | 買建        |           | 売建       |          |            |            |
|-------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|------------|------------|
|             |          | 新規買付額     | 決済額       | 新規売付額    | 決済額      | 権利行使       | 義務消滅       |
| 国内債券オプション取引 | コール      | 百万円<br>38 | 百万円<br>39 | 百万円<br>- | 百万円<br>- | 百万円<br>2   | 百万円<br>-   |
|             | プット      | 百万円<br>33 | 百万円<br>26 | 百万円<br>- | 百万円<br>- | 百万円<br>197 | 百万円<br>126 |

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ及び先渡取引状況

| 種類    | 当期 |           |
|-------|----|-----------|
|       | 取引 | 契約金額      |
| 金利    |    | 76,050百万円 |
| C D S |    | 8,000百万円  |

■利害関係人との取引状況(2016年3月8日から2017年3月6日まで)  
 当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細(2017年3月6日現在)

(A) 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

| 区分                 | 当                          |                            | 期              |            | 末              |                |              |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|------------|----------------|----------------|--------------|
|                    | 額面金額                       | 評価額                        | 組入比率           | うちB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率      | 組入比率           | 組入比率         |
|                    | 千円                         | 千円                         | %              | %          | %              | %              | %            |
| 国債証券               | 16,510,000<br>(274,000)    | 18,081,025<br>(311,355)    | 43.6<br>(0.8)  | -<br>(-)   | 43.6<br>(0.8)  | -<br>(-)       | -<br>(-)     |
| 地方債証券              | 1,240,000<br>(1,240,000)   | 1,271,565<br>(1,271,565)   | 3.1<br>(3.1)   | -<br>(-)   | 2.2<br>(2.2)   | 0.8<br>(0.8)   | -<br>(-)     |
| 特殊債券<br>(除く金融債)    | 3,528,252<br>(3,528,252)   | 3,665,370<br>(3,665,370)   | 8.8<br>(8.8)   | -<br>(-)   | 6.1<br>(6.1)   | 2.5<br>(2.5)   | 0.3<br>(0.3) |
| 金融債券               | 400,000<br>(400,000)       | 401,664<br>(401,664)       | 1.0<br>(1.0)   | -<br>(-)   | -<br>(-)       | -<br>(-)       | 1.0<br>(1.0) |
| 普通社債券<br>(含む投資法人債) | 17,538,000<br>(17,538,000) | 17,567,785<br>(17,567,785) | 42.4<br>(42.4) | -<br>(-)   | 22.2<br>(22.2) | 15.2<br>(15.2) | 5.0<br>(5.0) |
| 合計                 | 39,216,252<br>(22,980,252) | 40,987,410<br>(23,217,740) | 98.9<br>(56.0) | -<br>(-)   | 74.1<br>(31.3) | 18.5<br>(18.5) | 6.2<br>(6.2) |

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

(B) 個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

| 銘柄名            | 当   | 期         | 末         |            |
|----------------|-----|-----------|-----------|------------|
|                | 利率  | 額面金額      | 評価額       | 償還年月日      |
| 国債証券           | %   | 千円        | 千円        |            |
| 第3回利付国債(40年)   | 2.2 | 10,000    | 13,893    | 2050/3/20  |
| 第6回利付国債(40年)   | 1.9 | 265,000   | 348,970   | 2053/3/20  |
| 第7回利付国債(40年)   | 1.7 | 260,000   | 326,851   | 2054/3/20  |
| 第8回利付国債(40年)   | 1.4 | 20,000    | 23,261    | 2055/3/20  |
| 第9回利付国債(40年)   | 0.4 | 290,000   | 241,828   | 2056/3/20  |
| 第345回利付国債(10年) | 0.1 | 1,890,000 | 1,898,278 | 2026/12/20 |
| 第12回利付国債(30年)  | 2.1 | 25,000    | 31,592    | 2033/9/20  |
| 第15回利付国債(30年)  | 2.5 | 150,000   | 200,278   | 2034/6/20  |
| 第23回利付国債(30年)  | 2.5 | 300,000   | 403,050   | 2036/6/20  |
| 第26回利付国債(30年)  | 2.4 | 1,570,000 | 2,086,577 | 2037/3/20  |
| 第34回利付国債(30年)  | 2.2 | 44,000    | 58,296    | 2041/3/20  |
| 第36回利付国債(30年)  | 2.0 | 30,000    | 38,636    | 2042/3/20  |
| 第37回利付国債(30年)  | 1.9 | 30,000    | 38,046    | 2042/9/20  |
| 第38回利付国債(30年)  | 1.8 | 20,000    | 24,954    | 2043/3/20  |
| 第44回利付国債(30年)  | 1.7 | 15,000    | 18,399    | 2044/9/20  |
| 第46回利付国債(30年)  | 1.5 | 40,000    | 47,112    | 2045/3/20  |
| 第49回利付国債(30年)  | 1.4 | 110,000   | 126,926   | 2045/12/20 |
| 第51回利付国債(30年)  | 0.3 | 46,000    | 39,927    | 2046/6/20  |
| 第53回利付国債(30年)  | 0.6 | 1,520,000 | 1,434,788 | 2046/12/20 |
| 第98回利付国債(20年)  | 2.1 | 100,000   | 121,043   | 2027/9/20  |
| 第102回利付国債(20年) | 2.4 | 60,000    | 75,189    | 2028/6/20  |
| 第103回利付国債(20年) | 2.3 | 100,000   | 124,203   | 2028/6/20  |
| 第105回利付国債(20年) | 2.1 | 1,060,000 | 1,295,881 | 2028/9/20  |
| 第108回利付国債(20年) | 1.9 | 310,000   | 372,613   | 2028/12/20 |
| 第110回利付国債(20年) | 2.1 | 100,000   | 122,830   | 2029/3/20  |
| 第113回利付国債(20年) | 2.1 | 110,000   | 135,726   | 2029/9/20  |
| 第116回利付国債(20年) | 2.2 | 10,000    | 12,524    | 2030/3/20  |
| 第119回利付国債(20年) | 1.8 | 30,000    | 36,071    | 2030/6/20  |
| 第120回利付国債(20年) | 1.6 | 30,000    | 35,298    | 2030/6/20  |
| 第123回利付国債(20年) | 2.1 | 80,000    | 99,723    | 2030/12/20 |
| 第124回利付国債(20年) | 2.0 | 90,000    | 110,989   | 2030/12/20 |
| 第125回利付国債(20年) | 2.2 | 90,000    | 113,638   | 2031/3/20  |
| 第127回利付国債(20年) | 1.9 | 40,000    | 48,848    | 2031/3/20  |
| 第128回利付国債(20年) | 1.9 | 50,000    | 61,125    | 2031/6/20  |
| 第129回利付国債(20年) | 1.8 | 295,000   | 356,590   | 2031/6/20  |
| 第130回利付国債(20年) | 1.8 | 200,000   | 241,956   | 2031/9/20  |
| 第133回利付国債(20年) | 1.8 | 250,000   | 302,662   | 2031/12/20 |
| 第135回利付国債(20年) | 1.7 | 300,000   | 359,121   | 2032/3/20  |
| 第139回利付国債(20年) | 1.6 | 220,000   | 260,275   | 2032/6/20  |

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

| 銘柄名                            | 当 期   | 末          |            | 償還年月日      |
|--------------------------------|-------|------------|------------|------------|
|                                |       | 利率         | 額面金額       |            |
| <b>国債証券</b>                    | %     | 千円         | 千円         |            |
| 第140回利付国債 (20年)                | 1.7   | 10,000     | 11,989     | 2032/9/20  |
| 第142回利付国債 (20年)                | 1.8   | 200,000    | 243,018    | 2032/12/20 |
| 第143回利付国債 (20年)                | 1.6   | 150,000    | 177,654    | 2033/3/20  |
| 第145回利付国債 (20年)                | 1.7   | 280,000    | 336,165    | 2033/6/20  |
| 第147回利付国債 (20年)                | 1.6   | 130,000    | 154,053    | 2033/12/20 |
| 第148回利付国債 (20年)                | 1.5   | 20,000     | 23,377     | 2034/3/20  |
| 第155回利付国債 (20年)                | 1.0   | 190,000    | 204,210    | 2035/12/20 |
| 第157回利付国債 (20年)                | 0.2   | 1,340,000  | 1,240,907  | 2036/6/20  |
| 第159回利付国債 (20年)                | 0.6   | 4,030,000  | 4,001,669  | 2036/12/20 |
| 小 計                            |       | 16,510,000 | 18,081,025 |            |
| <b>地方債証券</b>                   |       |            |            |            |
| 第736回東京都公募債                    | 0.505 | 100,000    | 103,147    | 2024/9/20  |
| 第739回東京都公募債                    | 0.29  | 100,000    | 101,508    | 2024/12/20 |
| 第743回東京都公募債                    | 0.509 | 100,000    | 103,219    | 2025/3/19  |
| 第346回大阪府公募債                    | 1.25  | 140,000    | 146,766    | 2021/1/28  |
| 平成26年度第6回埼玉県公募債                | 0.554 | 100,000    | 103,444    | 2024/9/26  |
| 第150回共同発行市場公募地方債               | 0.51  | 100,000    | 103,171    | 2025/9/25  |
| 平成26年度第1回栃木県公募債                | 0.495 | 100,000    | 102,991    | 2024/11/28 |
| 平成27年度第1回神戸市公募債                | 0.112 | 200,000    | 200,652    | 2020/4/24  |
| 平成26年度第6回横浜市公募債                | 0.434 | 200,000    | 205,028    | 2025/2/18  |
| 第68回地方公共団体金融機構債券               | 0.355 | 100,000    | 101,639    | 2025/1/28  |
| 小 計                            |       | 1,240,000  | 1,271,565  |            |
| <b>特殊債券 (除く金融債)</b>            |       |            |            |            |
| 第1回政府保証地方公共団体金融機構債券            | 1.5   | 1,000,000  | 1,035,630  | 2019/6/14  |
| 第883回政府保証公営企業債券                | 1.4   | 15,000     | 15,228     | 2018/3/19  |
| 第18回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債         | 0.24  | 100,000    | 100,574    | 2019/1/21  |
| 第1回貸付債権担保住宅金融公庫債券              | 1.75  | 69,450     | 70,652     | 2036/3/10  |
| 第1回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券            | 1.51  | 33,974     | 35,275     | 2036/5/10  |
| 第4回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券            | 1.76  | 88,030     | 92,234     | 2036/11/10 |
| 第5回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券            | 1.76  | 87,960     | 92,162     | 2036/11/10 |
| 第6回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券            | 2.26  | 36,992     | 39,471     | 2037/5/10  |
| 第7回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券            | 2.25  | 55,725     | 59,428     | 2037/5/10  |
| 第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券            | 2.14  | 23,062     | 24,524     | 2042/11/10 |
| 第8回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券            | 2.15  | 156,368    | 166,871    | 2037/5/10  |
| 第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券            | 2.19  | 96,625     | 103,205    | 2037/5/10  |
| 第13回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券         | 1.96  | 26,095     | 27,257     | 2032/5/10  |
| 第16回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券         | 1.64  | 58,230     | 60,567     | 2032/11/10 |
| 第21回貸付債権担保住宅金融支援機構債券           | 2.3   | 31,544     | 34,207     | 2044/2/10  |
| 第25回貸付債権担保住宅金融支援機構債券           | 2.28  | 169,735    | 184,634    | 2044/6/10  |
| 第27回貸付債権担保住宅金融支援機構債券           | 2.05  | 275,448    | 296,621    | 2044/8/10  |
| 第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券           | 1.36  | 105,430    | 110,319    | 2045/9/10  |
| 第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券             | 2.28  | 128,514    | 137,602    | 2041/6/10  |
| 第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券           | 1.89  | 49,862     | 53,461     | 2046/5/10  |
| 第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券             | 2.21  | 20,208     | 21,532     | 2042/2/10  |
| 第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券          | 0.47  | 900,000    | 903,906    | 2052/3/10  |
| 小 計                            |       | 3,528,252  | 3,665,370  |            |
| <b>金融債券</b>                    |       |            |            |            |
| い第760号農林債                      | 0.4   | 200,000    | 201,232    | 2018/9/27  |
| 第186号商工債                       | 0.16  | 200,000    | 200,432    | 2018/7/27  |
| 小 計                            |       | 400,000    | 401,664    |            |
| <b>普通社債券 (含む投資法人債券)</b>        |       |            |            |            |
| 第455回東京電力株式会社社債                | 2.075 | 220,000    | 226,749    | 2018/10/23 |
| 第459回東京電力株式会社社債                | 2.7   | 100,000    | 104,735    | 2019/1/29  |
| 第547回東京電力株式会社社債                | 1.948 | 200,000    | 210,934    | 2020/7/24  |
| 第565回東京電力株式会社社債                | 1.313 | 200,000    | 206,520    | 2020/6/24  |
| 第566回東京電力株式会社社債                | 1.222 | 200,000    | 206,062    | 2020/7/29  |
| 第376回中国電力株式会社社債                | 0.628 | 28,000     | 28,238     | 2018/6/25  |
| 第472回東北電力株式会社社債                | 0.954 | 100,000    | 104,500    | 2024/2/23  |
| 第429回九州電力株式会社社債                | 0.909 | 300,000    | 311,541    | 2024/9/25  |
| 第444回九州電力株式会社社債                | 0.32  | 120,000    | 118,449    | 2026/10/23 |
| 日本生命第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債  | 0.91  | 1,100,000  | 1,084,490  | 2046/11/22 |
| 第1回A号明治安田生命保険                  | 1.08  | 1,600,000  | 1,591,504  | 2046/12/15 |
| 住友生命保険相互会社第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付 | 1.13  | 1,900,000  | 1,900,000  | 2076/12/21 |
| 第33回双日株式会社無担保社債                | 0.519 | 100,000    | 99,961     | 2024/3/8   |
| 第5回エニソホールディングス株式会社無担保社債        | 0.8   | 300,000    | 300,195    | 2023/11/29 |
| 第5回株式会社LIXILグループ無担保社債          | 0.289 | 300,000    | 301,818    | 2018/12/20 |
| 第4回DMG森精機株式会社無担保社債             | 0.12  | 400,000    | 399,428    | 2019/9/26  |

| 銘柄名                              | 当 期   | 末          |            | 償還年月日      |
|----------------------------------|-------|------------|------------|------------|
|                                  |       | 利率         | 額面金額       |            |
| <b>普通社債券 (含む投資法人債券)</b>          | %     | 千円         | 千円         |            |
| 第14回セイコーエプソン株式会社無担保社債            | 0.27  | 100,000    | 99,873     | 2023/9/21  |
| 第16回パナソニック株式会社無担保社債              | 0.3   | 100,000    | 100,258    | 2023/9/20  |
| 第1回B号明治安田生命2016基金特定目的会社特定社債      | 0.28  | 200,000    | 199,124    | 2021/8/9   |
| 第5回三菱商事株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債  | 0.69  | 900,000    | 893,790    | 2076/9/13  |
| 第28回阪和興業株式会社無担保社債                | 0.29  | 100,000    | 99,474     | 2021/10/28 |
| 第38回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債       | 0.001 | 900,000    | 898,353    | 2019/6/20  |
| 第19回ポケットカード株式会社無担保社債             | 0.3   | 100,000    | 99,767     | 2021/11/24 |
| 第66回アコム株式会社無担保社債                 | 0.9   | 100,000    | 101,596    | 2021/2/26  |
| 第70回アコム株式会社無担保社債                 | 0.36  | 300,000    | 300,012    | 2018/5/29  |
| 第73回アコム株式会社無担保社債                 | 0.369 | 200,000    | 200,138    | 2022/2/28  |
| 第1回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債        | 0.48  | 200,000    | 200,728    | 2019/7/25  |
| 第6回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債        | 0.3   | 500,000    | 499,800    | 2019/1/22  |
| 第1回日立キャピタル株式会社無担保社債              | 1.04  | 300,000    | 300,042    | 2076/12/19 |
| 第1回MS&ADインシュアランスグループホールディングス     | 1.03  | 600,000    | 600,240    | 2076/12/25 |
| 第2回MS&ADインシュアランスグループホールディングス     | 1.24  | 300,000    | 300,210    | 2076/12/25 |
| 第3回MS&ADインシュアランスグループホールディングス     | 1.18  | 200,000    | 199,580    | 2047/1/31  |
| 第1回第1回財政融資マスタートラスト特定目的会社特定社債     | 1.83  | 100,000    | 101,614    | 2018/2/20  |
| 第12回株式会社光通信無担保社債                 | 0.68  | 200,000    | 198,970    | 2019/7/22  |
| 第15回株式会社光通信無担保社債                 | 1.5   | 300,000    | 299,442    | 2024/1/26  |
| 第1回東京電力パワーグリッド                   | 0.38  | 200,000    | 200,024    | 2020/3/9   |
| 第2回東京電力パワーグリッド                   | 0.58  | 300,000    | 299,928    | 2022/3/9   |
| 第43回ソフトバンク株式会社無担保社債              | 1.74  | 500,000    | 506,445    | 2018/6/20  |
| 第44回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債          | 1.689 | 200,000    | 203,338    | 2020/11/27 |
| 第45回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債          | 1.45  | 100,000    | 101,223    | 2019/5/30  |
| 第48回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債          | 2.13  | 210,000    | 211,740    | 2022/12/9  |
| 第52回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債          | 2.03  | 400,000    | 399,884    | 2024/3/8   |
| 第1回ソフトバンク株式会社無担保社債               | 2.5   | 260,000    | 261,339    | 2021/12/17 |
| ピー・ピー・シー・イー・エス・エー第1回非上位円貨社債      | 0.64  | 800,000    | 799,648    | 2022/1/27  |
| 第1回エイチエスピーシー・ホールディングス・ビーエルシー円貨社債 | 0.45  | 400,000    | 398,388    | 2021/9/24  |
| 第1回ロイズ・パンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債     | 0.615 | 800,000    | 799,216    | 2021/12/15 |
| 第18回ローニー円貨社債                     | 0.23  | 500,000    | 498,475    | 2019/9/20  |
| 小 計                              |       | 17,538,000 | 17,567,785 |            |
| 合 計                              |       | 39,216,252 | 40,987,410 |            |

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

オプションの銘柄別期末残高

| 銘柄別 | コール・プット別  | 当 期   |       | 末 |
|-----|-----------|-------|-------|---|
|     |           | 買 建 額 | 売 建 額 |   |
| 国内  | 債券オプション取引 | 百万円   | 百万円   | 2 |
|     | 国債先物      | —     | —     | — |

(注) 単位未満は切り捨て。  
(注) 一印は組み入れなし。

スワップ及び先渡取引残高

| 種 類   | 取 引 契 約 残 高 |           |
|-------|-------------|-----------|
|       | 当 期 末       | 想 定 元 本 額 |
| 金 利   | 7,850       | 百万円       |
| C D S | 2,000       | 百万円       |
| 合 計   | 9,850       | 百万円       |

■有価証券の貸付及び借入の状況 (2017年3月6日現在)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等に関する調査

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

対象期間中 (2016年3月8日から2017年3月6日まで) に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約36件、解約32件、CDS取引の買3件、売3件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関することについて、当該監査法人からの監査報告書を受領しております。

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

■投資信託財産の構成 (2017年3月6日現在)

| 項目           | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
| 公 社 債        | 40,987,410 | 93.5  |
| コール・ローン等、その他 | 2,847,668  | 6.5   |
| 投資信託財産総額     | 43,835,078 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目                       | 当 期 末<br>2017年3月6日現在 |
|--------------------------|----------------------|
| (A) 資 産                  | 43,773,867,293円      |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等          | 621,249,165          |
| 公 社 債 (評価額)              | 40,987,410,693       |
| 未 収 入 金                  | 2,028,113,088        |
| 未 収 利 息                  | 105,445,959          |
| 前 払 費 用                  | 4,721,908            |
| 差 入 委 託 証 拠 金            | 26,926,480           |
| (B) 負 債                  | 2,318,603,149        |
| プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)    | 2,210,000            |
| 未 払 金                    | 2,081,561,434        |
| 未 払 解 約 金                | 110,429,880          |
| 未 払 利 息                  | 5,213,576            |
| 受 入 担 保 金                | 119,000,000          |
| そ の 他 未 払 費 用            | 188,259              |
| (C) 純 資 産 総 額 (A-B)      | 41,455,264,144       |
| 元 本                      | 35,401,547,776       |
| 次 期 繰 越 損 益 金            | 6,053,716,368        |
| (D) 受 益 権 総 口 数          | 35,401,547,776口      |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D) | 11,710円              |

(注1) 当親ファンドの期首元本額は67,781,490,572円、期中追加設定元本額は3,041,934,905円、期中一部解約元本額は35,421,877,701円です。

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 35,401,547,776円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.1710円です。

お知らせ

◆約款変更

2016年7月1日にマニュアル・アセット・マネジメント株式会社と合併し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2016年7月1日)

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

■損益の状況

| 項目                      | 当 期<br>自 2016年3月8日<br>至 2017年3月6日 |
|-------------------------|-----------------------------------|
| (A) 配 当 等 収 益           | 469,871,999円                      |
| 受 取 利 息                 | 488,065,855                       |
| 支 払 利 息                 | △ 18,193,856                      |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益     | △ 472,306,871                     |
| 売 買 損 益                 | 840,528,213                       |
| 売 買 損 益                 | △ 1,312,835,084                   |
| (C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益   | 121,513,750                       |
| 取 引 損 益                 | 428,846,566                       |
| 取 引 損 益                 | △ 307,332,816                     |
| (D) 信 託 報 酬 等           | △ 1,746,218                       |
| (E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D) | 117,332,660                       |
| (F) 前 期 繰 越 損 益 金       | 11,835,553,551                    |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金     | 558,065,104                       |
| (H) 解 約 差 損 益 金         | △ 6,457,234,947                   |
| (I) 計 (E+F+G+H)         | 6,053,716,368                     |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (I)       | 6,053,716,368                     |

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

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

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

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

※当ファンドは監査対象ではありません。

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## 運用報告書(全体版) 第3期 (決算日 2017年2月27日)

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

## 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://www.myam.co.jp/>

<運用報告書のお問い合わせ先>

サポートデスク 0120-565787

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

### ◎設定以来の運用実績

| 決算期              | 基準価額     |        |       | NOMURA-BPI総合 |       | 債券組入率 | 純資産額    |
|------------------|----------|--------|-------|--------------|-------|-------|---------|
|                  | (分配落)    | 税込み分配金 | 期中騰落率 | (ベンチマーク)     | 期中騰落率 |       |         |
| (設定日) 2015年9月9日  | 円 10,000 | 円 —    | % —   | 365.08       | % —   | % —   | 百万円 0.1 |
| (第1期) 2016年2月26日 | 10,419   | 0      | 4.2   | 379.71       | 4.0   | 98.7  | 119,082 |
| (第2期) 2016年8月26日 | 10,659   | 0      | 2.3   | 386.33       | 1.7   | 99.5  | 125,967 |
| (第3期) 2017年2月27日 | 10,486   | 0      | △1.6  | 378.89       | △1.9  | 98.9  | 101,868 |

(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) NOMURA-BPI総合はわが国の公社債市場全体の動きを捉えたものとして、野村証券株式会社により公表されている指数で、機関投資家等に広く利用されており、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し一切責任は負いません。

(注4) 設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

### ◎当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日             | 基準価額     |          | NOMURA-BPI総合 |      | 債券組入率  |
|-----------------|----------|----------|--------------|------|--------|
|                 | 騰落率      | (ベンチマーク) | 騰落率          | 騰落率  |        |
| (期首) 2016年8月26日 | 円 10,659 | % —      | 386.33       | % —  | % 99.5 |
| 8月末             | 10,635   | △0.2     | 385.23       | △0.3 | 99.6   |
| 9月末             | 10,641   | △0.2     | 385.50       | △0.2 | 99.2   |
| 10月末            | 10,614   | △0.4     | 384.44       | △0.5 | 99.6   |
| 11月末            | 10,555   | △1.0     | 381.96       | △1.1 | 99.6   |
| 12月末            | 10,504   | △1.5     | 379.82       | △1.7 | 99.7   |
| 2017年1月末        | 10,455   | △1.9     | 377.73       | △2.2 | 99.3   |
| (期末) 2017年2月27日 | 10,486   | △1.6     | 378.89       | △1.9 | 98.9   |

(注) 騰落率は期首比です。

### ◎運用経過(2016年8月27日～2017年2月27日)

#### ■基準価額等の推移



(注) ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

#### ■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首10,659円で始まり期末10,486円で終わりました。騰落率は△1.6%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

#### (下落要因)

・マイナス金利で推移していた日本の10年金利が小幅なプラス金利まで上昇(債券価格は下落)したこと。

#### ■投資環境

2016年9月に日銀は新たに「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を導入し、10年国債金利について「0%程度」を誘導目標としてコントロールする方針としたことから、期初から2016年10月までは金利が小動きとなり債券市場は横ばい圏で推移しました。しかし、2016年11月の米国大統領選でトランプ氏が勝利したことにより、減税やインフラ投資拡大への期待から米国金利が大幅に上昇し、マイナス金利で推移していた日本の10年金利も小幅なプラス金利まで上昇、債券市場は軟調に推移しました。期末の10年国債利回りは+0.054%となりました。

クレジット市場は、短・中期ゾーンを中心に国債金利のマイナスが継続するなかで投資家の利回り確保の動きが強く、プラスの利回りが残る社債への投資意欲は高く市場の需給環境は良好で、概ね安定的に推移しました。対国債スプレッドは国債の金利変動の影響を受ける展開となりましたが、米国大統領選後の国債金利が上昇した局面で社債の利回りが国債金利ほどは上昇しなかったため、幅広い銘柄でスプレッドが縮小しました。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

■当該投資信託のポートフォリオ

債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。  
 マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。  
 運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

デュレーションについては、金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりを受け金利低下(債券価格の上昇)が予想された場合には長期化とし、景気回復期待が高まった時期や国債の需給悪化が懸念され金利上昇(債券価格の下落)が予想された期間は短期化としました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から超長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

③種別選択

期を通じて非国債(円建外債、事業債等)をベンチマークに対してオーバーウェイトとしました。

【年限別組入状況】

| 残存年数      | 期首     | 期末     |
|-----------|--------|--------|
| 1年未満      | 0.40%  | 0.01%  |
| 1年以上3年未満  | 17.29% | 16.26% |
| 3年以上7年未満  | 30.77% | 33.83% |
| 7年以上11年未満 | 22.22% | 21.18% |
| 11年以上     | 28.84% | 27.65% |

※組入比率は対純資産総額比  
 ※期限前償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

【ポートフォリオプロフィール】

|         | 期首    | 期末    |
|---------|-------|-------|
| デュレーション | 9.02年 | 8.83年 |
| 残存年数    | 9.23年 | 9.31年 |
| 複利利回り   | 0.40% | 0.65% |

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

【公社債組入上位10銘柄】

| 期首 | 銘柄名                | 組入比率   | 残存年数  |
|----|--------------------|--------|-------|
| 1  | 第343回利付国債10年       | 15.66% | 9.8年  |
| 2  | 住友生命保険相互会社第2回A号劣後債 | 3.96%  | 4.8年  |
| 3  | 第29回ソニー無担保社債       | 2.73%  | 1.8年  |
| 4  | 第13回光通信無担保社債       | 2.68%  | 4.9年  |
| 5  | 第9回ドイツ銀行円貨社債       | 2.43%  | 2.2年  |
| 6  | 第17回ルノー円貨社債        | 2.32%  | 2.3年  |
| 7  | 第35回利付国債30年        | 2.08%  | 25.1年 |
| 8  | 第48回利付国債30年        | 2.06%  | 29.1年 |
| 9  | 第117回利付国債20年       | 2.03%  | 13.6年 |
| 10 | 第330回利付国債10年       | 2.02%  | 7.1年  |

期末

|    | 銘柄名                           | 組入比率  | 残存年数  |
|----|-------------------------------|-------|-------|
| 1  | 第158回利付国債20年                  | 5.34% | 19.6年 |
| 2  | 住友生命保険相互会社第2回A号劣後債            | 4.86% | 4.3年  |
| 3  | 第345回利付国債10年                  | 4.00% | 9.8年  |
| 4  | 第30回ソニー無担保社債                  | 3.63% | 2.6年  |
| 5  | 第13回光通信無担保社債                  | 3.35% | 4.4年  |
| 6  | 第157回利付国債20年                  | 2.88% | 19.3年 |
| 7  | 第9回ドイツ銀行円貨社債                  | 2.71% | 1.7年  |
| 8  | 第2回エイチエスピー・ホールディングス円貨社債(TLAC) | 2.55% | 6.6年  |
| 9  | 第1回ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)         | 2.47% | 4.8年  |
| 10 | 第333回利付国債10年                  | 2.15% | 7.1年  |

※組入比率は対純資産総額比  
 ※期限前償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはNOMURA-BPI総合をベンチマークとして運用を行っています。同指数は期首から期末にかけて下落し、騰落率は△1.9%となりました。また、当期の基準価額の騰落率は△1.6%とベンチマークを上回りました。上回った主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

・クレジット戦略において、事業債・円建外債を中心とした非公的セクターをオーバーウェイトしたことや、銘柄選択がプラス要因となりました。

(マイナス要因)

・金利戦略において、金利上昇局面でのデュレーション長期化や、イールドカーブ上で割安と判断した20年国債のオーバーウェイトがマイナス要因となりました。  
 ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

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

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

分配原資の内訳

(単位:円・%、1万口当たり、税引前)

| 項目                 | 第3期<br>(2016年8月27日～2017年2月27日) |
|--------------------|--------------------------------|
| 当期分配金<br>(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          | 597                            |

(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。  
 (注2)当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

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

長期金利(10年国債利回り)は、△0.10%程度～+0.10%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の枠組みのもとで、10年国債金利について「0%程度」を誘導目標としてコントロールする方針としています。米国大統領選でトランプ氏が勝利したことにより減税やインフラ投資拡大への期待から米国金利が大幅に上昇し、日本の10年金利もプラス利回りまで上昇しました。ただし、日銀のイールドカーブ・コントロールにより同利回りの上昇はある程度抑制され、今後についても0%を中心とした比較的狭いレンジでの推移が継続すると考えられます。クレジット市場については、国債金利の変動に社債の利回り変化が追従せず、対国債スプレッドが変動する可能性があります。利回り確保の動きにより社債へのニーズは高く、社債利回りは安定的に推移すると予想しています。

金利戦略では日銀の新たな緩和の枠組みや各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションを変更する方針です。年限別構成は年限間の割高・割安に着目した構成とします。クレジット戦略では相対的に利回りが高い事業債・円建外債の短・中期債を中心に非公的セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

| 項目        | 当期<br>2016年8月27日～2017年2月27日 |        | 項目の概要  |
|-----------|-----------------------------|--------|--|
|           | 金額                          | 比率     |  |
| (a) 信託報酬  | 10円                         | 0.099% | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率<br>※期中の平均基準価額は10,567円です。<br>ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価<br>購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価<br>ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (b) その他費用 | 0                           | 0.002  | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等  |
|           | (監査費用)                      | (0)    | (0.001)  |
|           | (その他)                       | (0)    | (0.001)  |
| 合計        | 10                          | 0.101  |  |

(注1)期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
 (注2)消費税は報告日の税率を採用しています。  
 (注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 (注4)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況(2016年8月27日～2017年2月27日)

○公社債

| 国 | 国債証券           | 買付額        | 売付額         |
|---|----------------|------------|-------------|
|   |                | 千円         | 千円          |
| 内 | 特種債証券          | 89,941,751 | 115,029,317 |
|   | 社債券(投資法人債券を含む) | 2,500,000  | 501,050     |
|   |                | ( )        | (191,439)   |
|   | 社債券(投資法人債券を含む) | 38,297,016 | 37,556,986  |

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

◎主要な売買銘柄

○公社債

| 当              |            | 期              |            |
|----------------|------------|----------------|------------|
| 買付             |            | 売付             |            |
| 銘柄             | 金額         | 銘柄             | 金額         |
|                | 千円         |                | 千円         |
| 第344回 利付国債10年  | 26,505,456 | 第344回 利付国債10年  | 26,442,642 |
| 第345回 利付国債10年  | 10,960,731 | 第343回 利付国債10年  | 19,704,818 |
| 第333回 利付国債10年  | 7,777,095  | 第345回 利付国債10年  | 6,897,114  |
| 第158回 利付国債20年  | 6,705,556  | 第333回 利付国債10年  | 5,579,225  |
| 第332回 利付国債10年  | 5,100,549  | 第332回 利付国債10年  | 5,095,898  |
| 第367回 利付国債2年   | 4,526,992  | 第367回 利付国債2年   | 4,527,086  |
| 第129回 利付国債(5年) | 3,859,164  | 第128回 利付国債5年   | 4,259,538  |
| 第30回 ソニー無担保社債  | 3,700,000  | 第129回 利付国債(5年) | 3,851,319  |
| 第128回 利付国債20年  | 3,543,388  | 第29回 ソニー無担保社債  | 3,448,379  |
| 第128回 利付国債5年   | 3,447,340  | 第128回 利付国債20年  | 3,372,171  |

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子は含まれておりません。)  
 (注2)国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2016年8月27日～2017年2月27日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

| 区分              | 当          |             | 期    |                | 末         |      |      |      |
|-----------------|------------|-------------|------|----------------|-----------|------|------|------|
|                 | 額面金額       | 評価額         | 組入比率 | うちD B B格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | 5年以上 | 2年以上 | 2年未満 |
|                 | 千円         | 千円          | %    | %              | %         | %    | %    | %    |
| 国債証券            | 32,202,000 | 34,186,995  | 33.6 | —              | 30.7      | 1.6  | 1.3  | —    |
| 特殊債券(除く金融債)     | 3,595,321  | 3,669,589   | 3.6  | —              | 3.6       | —    | —    | —    |
| 普通社債券(含む投資法人債券) | 62,880,000 | 62,919,264  | 61.8 | —              | 30.9      | 27.7 | 3.2  | —    |
| 合計              | 98,677,321 | 100,775,849 | 98.9 | —              | 65.1      | 29.2 | 4.5  | —    |

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

| 銘柄                     | 当    |            | 期          |            | 末    |     |
|------------------------|------|------------|------------|------------|------|-----|
|                        | 額面金額 | 評価額        | 額面金額       | 評価額        | 額面金額 | 評価額 |
| (国債証券)                 |      |            |            |            |      |     |
| 第373回 利付国債2年           | 0.1  | 1,343,000  | 1,352,790  | 2019/2/15  |      |     |
| 第8回 利付国債40年            | 1.4  | 1,414,000  | 1,659,060  | 2055/3/20  |      |     |
| 第9回 利付国債40年            | 0.4  | 208,000    | 175,412    | 2056/3/20  |      |     |
| 第333回 利付国債10年          | 0.6  | 2,090,000  | 2,188,459  | 2024/3/20  |      |     |
| 第345回 利付国債10年          | 0.1  | 4,054,000  | 4,075,729  | 2026/12/20 |      |     |
| 第44回 利付国債30年           | 1.7  | 8,000      | 9,870      | 2044/9/20  |      |     |
| 第48回 利付国債30年           | 1.4  | 1,510,000  | 1,753,200  | 2045/9/20  |      |     |
| 第51回 利付国債30年           | 0.3  | 647,000    | 564,837    | 2046/6/20  |      |     |
| 第53回 利付国債30年           | 0.6  | 130,000    | 123,593    | 2046/12/20 |      |     |
| 第125回 利付国債20年          | 2.2  | 65,000     | 82,206     | 2031/3/20  |      |     |
| 第128回 利付国債20年          | 1.9  | 416,000    | 509,383    | 2031/6/20  |      |     |
| 第130回 利付国債20年          | 1.8  | 378,000    | 458,037    | 2031/9/20  |      |     |
| 第133回 利付国債20年          | 1.8  | 171,000    | 207,359    | 2031/12/20 |      |     |
| 第134回 利付国債20年          | 1.8  | 920,000    | 1,116,328  | 2032/3/20  |      |     |
| 第137回 利付国債20年          | 1.7  | 506,000    | 607,432    | 2032/6/20  |      |     |
| 第140回 利付国債20年          | 1.7  | 570,000    | 684,530    | 2032/9/20  |      |     |
| 第141回 利付国債20年          | 1.7  | 50,000     | 60,109     | 2032/12/20 |      |     |
| 第143回 利付国債20年          | 1.6  | 230,000    | 272,865    | 2033/3/20  |      |     |
| 第145回 利付国債20年          | 1.7  | 845,000    | 1,016,239  | 2033/6/20  |      |     |
| 第146回 利付国債20年          | 1.7  | 1,590,000  | 1,912,436  | 2033/9/20  |      |     |
| 第148回 利付国債20年          | 1.5  | 1,145,000  | 1,340,703  | 2034/3/20  |      |     |
| 第149回 利付国債20年          | 1.5  | 27,000     | 31,601     | 2034/6/20  |      |     |
| 第150回 利付国債20年          | 1.4  | 1,632,000  | 1,881,190  | 2034/9/20  |      |     |
| 第153回 利付国債20年          | 1.3  | 891,000    | 1,009,681  | 2035/6/20  |      |     |
| 第154回 利付国債20年          | 1.2  | 560,000    | 623,912    | 2035/9/20  |      |     |
| 第155回 利付国債20年          | 1.0  | 154,000    | 165,810    | 2035/12/20 |      |     |
| 第157回 利付国債20年          | 0.2  | 3,163,000  | 2,933,935  | 2036/6/20  |      |     |
| 第158回 利付国債20年          | 0.5  | 5,558,000  | 5,441,671  | 2036/9/20  |      |     |
| 第159回 利付国債20年          | 0.6  | 327,000    | 325,845    | 2036/12/20 |      |     |
| 第18回 メキシコ合衆国円貨債券       | 0.8  | 900,000    | 905,085    | 2019/7/24  |      |     |
| 第21回 メキシコ合衆国円貨債券       | 0.4  | 700,000    | 697,676    | 2019/6/14  |      |     |
| 小計                     |      | 32,202,000 | 34,186,995 |            |      |     |
| (特殊債券(除く金融債))          |      |            |            |            |      |     |
| S種第1回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 2.08 | 20,199     | 21,562     | 2037/11/10 |      |     |
| 第2回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券   | 2.19 | 22,922     | 24,422     | 2042/6/10  |      |     |
| S種第2回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 2.27 | 41,246     | 44,386     | 2037/11/10 |      |     |
| 第9回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券   | 2.1  | 24,806     | 26,426     | 2043/1/10  |      |     |

| 銘柄                                  | 利率    | 当         |           | 期          |     | 評価額 | 償還年月日 |
|-------------------------------------|-------|-----------|-----------|------------|-----|-----|-------|
|                                     |       | 額面金額      | 評価額       | 額面金額       | 評価額 |     |       |
| (特殊債券(除く金融債))                       | %     | 千円        | 千円        | 千円         | 千円  |     |       |
| 第19回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券               | 2.15  | 31,136    | 33,481    | 2043/11/10 |     |     |       |
| S種第18回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券             | 1.57  | 148,905   | 154,572   | 2032/11/10 |     |     |       |
| 第65回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券               | 1.15  | 284,940   | 296,935   | 2047/10/10 |     |     |       |
| 第70回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券               | 1.25  | 331,470   | 347,632   | 2048/3/10  |     |     |       |
| 第71回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券               | 1.07  | 131,204   | 136,302   | 2048/4/10  |     |     |       |
| 第81回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券               | 1.07  | 71,287    | 74,144    | 2049/2/10  |     |     |       |
| 第88回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券               | 0.93  | 76,960    | 79,405    | 2049/9/10  |     |     |       |
| 第92回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券               | 0.74  | 81,827    | 83,659    | 2050/1/10  |     |     |       |
| 第115回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券              | 0.41  | 497,160   | 496,101   | 2051/12/10 |     |     |       |
| 第116回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券              | 0.48  | 499,230   | 501,172   | 2052/1/10  |     |     |       |
| 第117回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券              | 0.46  | 500,000   | 500,850   | 2052/2/10  |     |     |       |
| 第118回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券              | 0.47  | 500,000   | 502,510   | 2052/3/10  |     |     |       |
| S種第8回 貸付債権担保住宅金融公庫債券                | 2.15  | 19,546    | 20,860    | 2037/5/10  |     |     |       |
| 第6回 貸付債権担保住宅金融公庫債券                  | 1.94  | 54,360    | 56,188    | 2037/6/10  |     |     |       |
| 第10回 貸付債権担保住宅金融公庫債券                 | 1.43  | 141,370   | 144,942   | 2038/2/10  |     |     |       |
| 第11回 貸付債権担保住宅金融公庫債券                 | 0.92  | 15,637    | 15,889    | 2038/6/10  |     |     |       |
| 第44回 貸付債権担保住宅金融公庫債券                 | 2.3   | 80,908    | 86,605    | 2041/7/10  |     |     |       |
| 第51回 貸付債権担保住宅金融公庫債券                 | 2.21  | 20,208    | 21,538    | 2042/2/10  |     |     |       |
| 小計                                  |       | 3,595,321 | 3,669,589 |            |     |     |       |
| (普通社債券(含む投資法人債券))                   |       |           |           |            |     |     |       |
| 第441回 東京電力(一般担保付)                   | 3.075 | 10,000    | 10,162    | 2017/9/22  |     |     |       |
| 第477回 関西電力(一般担保付)                   | 1.405 | 100,000   | 103,527   | 2019/12/20 |     |     |       |
| 第483回 関西電力(一般担保付)                   | 1.155 | 200,000   | 206,852   | 2020/9/18  |     |     |       |
| 第492回 関西電力(一般担保付)                   | 0.609 | 600,000   | 606,204   | 2019/3/20  |     |     |       |
| 第494回 関西電力(一般担保付)                   | 0.533 | 600,000   | 605,934   | 2019/7/25  |     |     |       |
| 第498回 関西電力(一般担保付)                   | 0.416 | 1,000,000 | 1,008,160 | 2020/9/18  |     |     |       |
| 第410回 九州電力(一般担保付)                   | 1.419 | 200,000   | 207,632   | 2020/3/25  |     |     |       |
| 第34回 西日本高速道路社債                      | 0.335 | 500,000   | 503,275   | 2027/2/16  |     |     |       |
| 第10回 大和ハウス工業無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)    | 0.001 | 700,000   | 700,714   | 2020/2/28  |     |     |       |
| 住友生命保険相互会社第2回A号劣後債                  | 0.84  | 5,000,000 | 4,947,405 | 2076/6/29  |     |     |       |
| 第29回 双日無担保社債                        | 1.18  | 100,000   | 102,991   | 2022/4/22  |     |     |       |
| 第30回 双日無担保社債                        | 1.48  | 200,000   | 209,616   | 2024/6/14  |     |     |       |
| 第9回 東急不動産ホールディングス無担保社債              | 0.001 | 200,000   | 199,994   | 2020/2/28  |     |     |       |
| 第10回 東急不動産ホールディングス無担保社債             | 0.455 | 1,000,000 | 1,002,660 | 2027/2/26  |     |     |       |
| 第21回 レンゴー無担保社債                      | 0.28  | 200,000   | 200,212   | 2023/12/8  |     |     |       |
| 第14回 大陽日酸無担保社債                      | 0.39  | 500,000   | 498,930   | 2026/12/15 |     |     |       |
| 第9回 サンケン電気無担保社債                     | 0.8   | 400,000   | 402,572   | 2020/6/17  |     |     |       |
| 第11回 サンケン電気無担保社債                    | 0.67  | 1,200,000 | 1,199,568 | 2021/9/27  |     |     |       |
| 第17回 パナソニック無担保社債                    | 0.47  | 1,700,000 | 1,706,511 | 2026/9/18  |     |     |       |
| 第26回 ソニー無担保社債                       | 2.068 | 300,000   | 313,491   | 2019/6/20  |     |     |       |
| 第30回 ソニー無担保社債                       | 0.05  | 3,700,000 | 3,695,264 | 2019/9/20  |     |     |       |
| 第2回 昭和リース株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)     | 0.19  | 400,000   | 398,552   | 2019/9/13  |     |     |       |
| 第76回 伊藤忠商事無担保社債                     | 0.56  | 100,000   | 101,301   | 2021/1/29  |     |     |       |
| 第106回 丸紅無担保社債                       | 0.31  | 200,000   | 198,956   | 2021/2/2   |     |     |       |
| 第2回 ユニー・ファミリーマートホールディングス無担保社債       | 0.24  | 900,000   | 903,492   | 2024/2/22  |     |     |       |
| 三菱商事株式会社第5回劣後特約付                    | 0.69  | 1,300,000 | 1,291,339 | 2076/9/13  |     |     |       |
| 三菱商事株式会社第6回劣後特約付                    | 0.85  | 500,000   | 492,883   | 2076/9/13  |     |     |       |
| 第29回 丸井グループ無担保社債                    | 0.05  | 100,000   | 99,745    | 2019/8/16  |     |     |       |
| 第5回 三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後特約付)   | 0.62  | 100,000   | 99,930    | 2026/12/8  |     |     |       |
| 第7回 三井住友フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)     | 0.92  | 800,000   | 823,008   | 2025/10/15 |     |     |       |
| 第10回 みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)     | 0.65  | 1,500,000 | 1,501,080 | 2027/1/26  |     |     |       |
| 第15回 東京センチュリーリース無担保社債               | 0.11  | 1,500,000 | 1,500,795 | 2019/4/12  |     |     |       |
| 第37回 ホンダファイナンス無担保社債                 | 0.001 | 200,000   | 199,902   | 2020/3/19  |     |     |       |
| 第72回 トヨタファイナンス無担保社債                 | 0.001 | 300,000   | 299,607   | 2019/10/25 |     |     |       |
| 第22回 リコーリース株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)   | 0.001 | 300,000   | 299,751   | 2019/9/26  |     |     |       |
| 第68回 アコム無担保社債                       | 0.95  | 500,000   | 509,295   | 2022/6/6   |     |     |       |
| 第69回 アコム無担保社債                       | 1.21  | 1,200,000 | 1,239,804 | 2024/9/26  |     |     |       |
| 第8回 ジャックス無担保社債                      | 1.13  | 200,000   | 205,158   | 2020/6/19  |     |     |       |
| 第9回 ジャックス無担保社債                      | 0.79  | 100,000   | 101,439   | 2021/1/22  |     |     |       |
| 第2回 オリエントコーポレーション無担保社債              | 0.45  | 1,400,000 | 1,402,114 | 2020/7/22  |     |     |       |
| 第9回 オリエントコーポレーション無担保社債              | 0.46  | 1,000,000 | 986,860   | 2023/7/21  |     |     |       |
| 第11回 オリエントコーポレーション無担保社債             | 0.41  | 700,000   | 698,607   | 2021/12/16 |     |     |       |
| 第12回 オリエントコーポレーション無担保社債             | 0.6   | 800,000   | 798,240   | 2023/12/15 |     |     |       |
| 第62回 日立キャピタル無担保社債                   | 0.001 | 200,000   | 199,782   | 2019/9/20  |     |     |       |
| 日立キャピタル株式会社第1回劣後特約付                 | 1.04  | 200,000   | 200,008   | 2076/12/19 |     |     |       |
| 日立キャピタル株式会社第2回劣後特約付                 | 1.31  | 200,000   | 200,373   | 2076/12/19 |     |     |       |
| 第1回 MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付) | 1.03  | 1,500,000 | 1,500,768 | 2076/12/25 |     |     |       |
| 第3回 MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付) | 1.18  | 1,500,000 | 1,492,891 | 2047/1/31  |     |     |       |
| 損害保険ジャパン日本興亜第1回劣後債                  | 0.84  | 1,500,000 | 1,463,293 | 2046/8/8   |     |     |       |
| 損害保険ジャパン日本興亜第2回劣後債                  | 0.84  | 1,000,000 | 973,774   | 2076/8/8   |     |     |       |
| 第5回 NECキャピタルソリューション無担保社債            | 0.502 | 900,000   | 905,922   |            |     |     |       |

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

| 銘柄名                               | 利率    | 当 期        |             | 償還年月日      |
|-----------------------------------|-------|------------|-------------|------------|
|                                   |       | 額 面 金 額    | 評 価 額       |            |
| (普通社債券(含む投資法人債券))                 | %     | 千円         | 千円          |            |
| 第 94回 近鉄グループホールディングス無担保社債         | 0.41  | 653,000    | 658,295     | 2020/12/18 |
| 第 40回 南海電気鉄道無担保社債                 | 0.841 | 1,600,000  | 1,594,752   | 2031/6/3   |
| 第 41回 南海電気鉄道無担保社債                 | 0.7   | 500,000    | 493,965     | 2031/12/8  |
| 第 53回 名古屋鉄道無担保社債                  | 0.85  | 500,000    | 504,450     | 2035/2/28  |
| 第 2回 山九無担保社債                      | 0.336 | 100,000    | 100,266     | 2020/9/25  |
| 第 3回 神奈川中央交通無担保社債                 | 0.48  | 300,000    | 298,533     | 2026/12/7  |
| 第 2回 横浜高速鉄道無担保社債                  | 0.455 | 300,000    | 300,219     | 2027/2/23  |
| 第 13回 光通信無担保社債                    | 1.1   | 3,400,000  | 3,410,948   | 2021/7/22  |
| 第 15回 光通信無担保社債                    | 1.5   | 500,000    | 499,430     | 2024/1/26  |
| 第 44回 ソフトバンク無担保社債                 | 1.689 | 1,000,000  | 1,016,610   | 2020/11/27 |
| 第 48回 ソフトバンク無担保社債                 | 2.13  | 406,000    | 409,158     | 2022/12/9  |
| 第 1回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)           | 2.5   | 2,500,000  | 2,512,175   | 2021/12/17 |
| 第 2回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)           | 2.5   | 1,002,000  | 1,006,809   | 2022/2/9   |
| 第 1回 ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(TLAC)  | 0.64  | 1,500,000  | 1,499,940   | 2022/1/27  |
| 第 1回 バークレイズ・ビーエルシー円貨社債            | 0.623 | 500,000    | 501,430     | 2018/9/14  |
| 第 2回 エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債(TLAC) | 0.842 | 2,600,000  | 2,599,142   | 2023/9/26  |
| 第 3回 エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債(TLAC) | 1.207 | 500,000    | 506,700     | 2026/9/25  |
| 第 1回 ロイズ・パンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債    | 0.615 | 500,000    | 499,695     | 2021/12/15 |
| 第 9回 ドイツ銀行円貨社債                    | 0.56  | 2,800,000  | 2,755,844   | 2018/11/19 |
| 小 計                               |       | 62,880,000 | 62,919,264  |            |
| 合 計                               |       | 98,677,321 | 100,775,849 |            |

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年2月27日現在

| 項 目                     | 当 期 末       |       |
|-------------------------|-------------|-------|
|                         | 評 価 額       | 比 率   |
|                         | 千円          | %     |
| 公 社 債                   | 100,775,849 | 94.4  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 5,937,669   | 5.6   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 106,713,518 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年2月27日現在

| 項 目                       | 当 期 末            |
|---------------------------|------------------|
| (A) 資 産                   | 106,713,518,386円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 3,372,100,344    |
| 公 社 債 (評価額)               | 100,775,849,542  |
| 未 収 入 金                   | 2,360,224,250    |
| 未 収 利 息                   | 192,222,451      |
| 前 払 費 用                   | 12,326,806       |
| そ の 他 未 収 収 益             | 794,993          |
| (B) 負 債                   | 4,844,545,263    |
| 未 払 金                     | 4,741,271,040    |
| 未 払 信 託 報 酬               | 101,982,715      |
| そ の 他 未 払 費 用             | 1,291,508        |
| (C) 純 資 産 総 額 (A-B)       | 101,868,973,123  |
| 元 本                       | 97,146,824,117   |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | 4,722,149,006    |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 97,146,824,117口  |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D) | 10,486円          |

(注1) 当ファンドの期首元本額は118,175,569,119円、期中追加設定元本額は6,741,096,538円、期中一部解約元本額は27,769,841,540円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0486円です。

◎損益の状況

自2016年8月27日 至2017年2月27日

| 項 目                   | 当 期            |
|-----------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 400,678,793円   |
| 受 取 利 息               | 400,026,997    |
| そ の 他 収 益 金           | 651,796        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | △1,873,328,733 |
| 売 買 益                 | 481,639,567    |
| 売 買 損                 | △2,354,968,300 |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △ 104,576,376  |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | △1,577,226,316 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 4,656,718,728  |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 1,642,656,594  |
| (配 当 等 相 当 額)         | ( 853,634,558) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | ( 789,022,036) |
| (G) 計 (D+E+F)         | 4,722,149,006  |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0              |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 4,722,149,006  |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 1,642,656,594  |
| (配 当 等 相 当 額)         | ( 853,634,558) |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | ( 789,022,036) |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 4,952,821,145  |
| 繰 越 損 益 金             | △1,873,328,733 |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(296,102,417円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(853,634,558円)および分配準備積立金(4,656,718,728円)より分配対象収益は5,806,455,703円(10,000口当たり597円)ですが、当期に分配した金額はありません。



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21作成期

|                        |                       |
|------------------------|-----------------------|
| 第118期 (決算日 2016年10月5日) | 第121期 (決算日 2017年1月5日) |
| 第119期 (決算日 2016年11月7日) | 第122期 (決算日 2017年2月6日) |
| 第120期 (決算日 2016年12月5日) | 第123期 (決算日 2017年3月6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、2017年3月6日に第123期決算を行いました。ここに謹んで第118期から第123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。

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。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。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       | BAM外国債券マザーファンド<br>BAM外国債券マザーファンド<br>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式に限るものとし、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。<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。   |
| 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

ベアリング投信投資顧問株式会社 営業本部  
＜電話番号＞03-3501-6381  
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。

ベアリング投信投資顧問株式会社

東京都千代田区永田町2-11-1 山王パークタワー12階  
http://www.barings.com

最近5作成期の運用実績

| 決算期    | 基準価額 (円)          |        | 税込み分配金 | 期中騰落率 (%) | シティ世界国債インデックス (除く日本・円ベース) (ベンチマーク) | 債券組入比率 (%) | 債券先物比率 (%) | 純資産総額 (百万円) |
|--------|-------------------|--------|--------|-----------|------------------------------------|------------|------------|-------------|
|        | 前期末               | 期末     |        |           |                                    |            |            |             |
| 第17作成期 | 94期 (2014年10月6日)  | 9,649  | 20     | 2.3       | 109,994.26                         | 2.0        | 99.5       | 7,553       |
|        | 95期 (2014年11月5日)  | 10,071 | 20     | 4.6       | 114,893.01                         | 4.5        | 98.0       | 8,333       |
|        | 96期 (2014年12月5日)  | 10,594 | 20     | 5.4       | 121,322.62                         | 5.6        | 97.4       | 13,132      |
|        | 97期 (2015年1月5日)   | 10,551 | 20     | Δ0.2      | 121,045.35                         | Δ0.2       | 97.1       | 22,398      |
|        | 98期 (2015年2月5日)   | 10,262 | 20     | Δ2.5      | 117,323.50                         | Δ3.1       | 100.1      | 23,959      |
| 第18作成期 | 99期 (2015年3月5日)   | 10,160 | 20     | Δ0.8      | 117,068.99                         | Δ0.2       | 103.4      | 25,578      |
|        | 100期 (2015年4月6日)  | 10,248 | 20     | 1.1       | 117,069.32                         | 0.0        | 98.3       | 28,320      |
|        | 101期 (2015年5月7日)  | 10,094 | 20     | Δ1.3      | 116,911.39                         | Δ0.1       | 97.6       | 29,269      |
|        | 102期 (2015年6月5日)  | 10,312 | 20     | 2.4       | 120,577.69                         | 3.1        | 97.3       | 28,357      |
|        | 103期 (2015年7月6日)  | 10,045 | 20     | Δ2.4      | 117,432.23                         | Δ2.6       | 100.2      | 28,078      |
| 第19作成期 | 104期 (2015年8月5日)  | 10,285 | 20     | 2.6       | 120,310.36                         | 2.5        | 98.0       | 28,130      |
|        | 105期 (2015年9月7日)  | 9,869  | 20     | Δ3.9      | 115,420.37                         | Δ4.1       | 99.9       | 22,257      |
|        | 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     | Δ1.6      | 117,156.83                         | Δ0.9       | 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      |
| 第20作成期 | 109期 (2016年1月5日)  | 9,660  | 20     | Δ2.8      | 113,728.85                         | Δ4.1       | 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     | Δ4.0      | 111,440.29                         | Δ3.8       | 95.4       | 45,300      |
|        | 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     | Δ3.5      | 108,565.53                         | Δ2.9       | 96.5       | 42,201      |
| 第21作成期 | 114期 (2016年6月5日)  | 9,085  | 20     | Δ0.2      | 107,734.41                         | Δ0.8       | 97.8       | 42,415      |
|        | 115期 (2016年7月5日)  | 8,822  | 20     | Δ2.7      | 104,222.48                         | Δ3.3       | 98.6       | 41,602      |
|        | 116期 (2016年8月5日)  | 8,708  | 20     | Δ1.1      | 103,911.03                         | Δ0.3       | 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      |
|        | 118期 (2016年10月5日) | 8,736  | 20     | Δ1.8      | 104,686.36                         | Δ1.6       | 97.9       | 44,345      |
| 第22作成期 | 119期 (2016年11月7日) | 8,635  | 20     | Δ0.9      | 104,252.31                         | Δ0.4       | 98.6       | 39,825      |
|        | 120期 (2016年12月5日) | 8,898  | 20     | 3.3       | 109,332.88                         | 4.9        | 99.3       | 40,943      |
|        | 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     | Δ2.8      | 108,054.79                         | Δ2.2       | 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      |

- (注1) 基準価額および分配金は1万円当たり。(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)

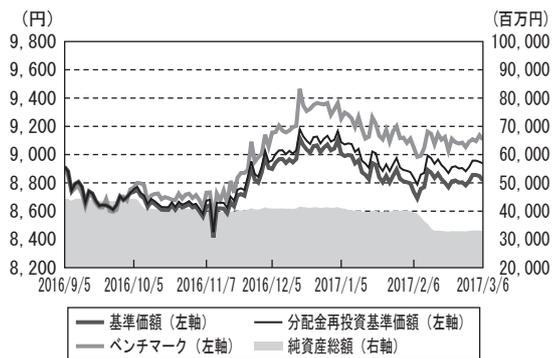
当作成期中の基準価額と市況推移

| 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) (ベンチマーク) | 債券組入比率 (%) | 債券先物比率 (%) |
|-------|-----------------|-------|------------------------------------|------------|------------|
|       | 前期末             | 期末    |                                    |            |            |
| 第118期 | (期首) 2016年9月5日  | 8,913 | 106,429.41                         | 98.4       | —          |
|       | (期末) 9月末        | 8,678 | 103,925.95                         | 98.3       | —          |
| 第119期 | (期首) 2016年10月5日 | 8,756 | 104,686.36                         | 97.9       | —          |
|       | (期末) 10月末       | 8,626 | 103,797.35                         | 98.9       | —          |
| 第120期 | (期首) 2016年11月7日 | 8,635 | 104,252.31                         | 98.6       | —          |
|       | (期末) 11月末       | 8,873 | 107,526.66                         | 98.4       | —          |
| 第121期 | (期首) 2016年12月5日 | 8,918 | 109,332.88                         | 99.3       | —          |
|       | (期末) 12月末       | 9,043 | 111,303.13                         | 98.4       | —          |
| 第122期 | (期首) 2017年1月5日  | 9,025 | 110,503.54                         | 98.8       | —          |
|       | (期末) 1月末        | 9,005 | 110,503.54                         | 98.8       | —          |
| 第123期 | (期首) 2017年2月6日  | 8,755 | 108,054.79                         | 97.6       | —          |
|       | (期末) 2月末        | 8,812 | 108,559.28                         | 97.9       | —          |
| 第123期 | (期末) 2017年3月6日  | 8,836 | 108,726.35                         | 97.9       | —          |

(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 (2016年9月6日～2017年3月6日)



第118期首 : 8,913円  
 第123期末 : 8,816円 (既払分配金 (税込み) : 120円)  
 騰落率 : 0.3% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。  
 (注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首 (2016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。

○ 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」における作成期間中の基準価額の騰落率は0.5%の上昇となりました。

上昇要因

■ 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、ユーロ圏等での金利上昇により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3月6日)

◎ 債券市況

当作成期前半は、米大統領選挙でトランプ氏が予想外の勝利を取るまでは、狭いレンジでの神経質な取引が続きましたが、トランプ氏勝利が明らかになった後は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、米国の長期金利は急上昇しました。

当作成期後半は、米欧ともに長期金利の上値を試す展開が2016年12月14日の米国による0.25%の利上げ実行まで続きましたが、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。当作成期末にかけては2017年3月の米国の追加利上げ観測が浮上し、米欧ともに長期金利はレンジ内で上昇余地を試す展開となりました。

当期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では当作成期首の1.60%から当作成期末は2.50%に上昇、ドイツでは-0.05%から0.34%に上昇しました。

◎ 為替市況

為替市場では、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。一方、商品市況の持ち直しなどを背景にブラジルレアル、南アフリカランドなどの一部資源国通貨は強含む展開になりました。当作成期の米ドル・円相場は、当作成期首の103円台から当作成期末には113円台と米ドル高・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3月6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>

デュレーション\*については、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、欧州での金融システム不安や英国の欧州連合 (EU) 離脱等に伴う不確実性を背景に長期金利の上昇は限定的と判断し、当作成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、当作成期末時点でも、ベンチマーク対比で約1.6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、当作成期中の金利上昇の結果、相対的に金利低下余地が拡大したとの見方から米国、ユーロ圏の一部をカナダ、メキシコに配分し、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ました。

<通貨配分>

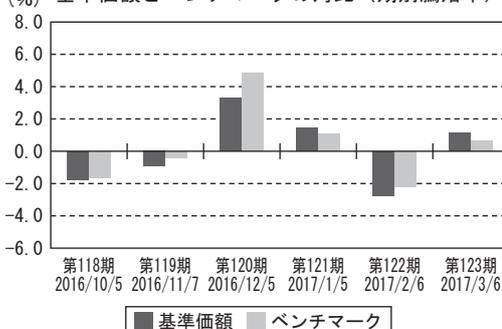
米ドルのオーバーウェイト、カナダドルのアンダーウェイトを維持しました。当作成期中に英ポンドのアンダーウェイトを解消し、メキシコペソをオーバーウェイトとしました。当作成期末時点では、米ドル、メキシコペソをオーバーウェイト、ユーロ、カナダドルをアンダーウェイトとしました。

\*「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3月6日)

当作成期の当ファンドの基準価額騰落率は0.3% (分配金再投資ベース) の上昇となり、ベンチマークの騰落率2.2%の上昇に対し概ね1.9%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)



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税込み) 込みです。

■ 分配金 (2016年9月6日～2017年3月6日)

第118期から123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118期                    | 第119期                     | 第120期                     | 第121期                    | 第122期                   | 第123期                   |
|-----------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
|           | 2016年9月6日～<br>2016年10月5日 | 2016年10月6日～<br>2016年11月7日 | 2016年11月8日～<br>2016年12月5日 | 2016年12月6日～<br>2017年1月5日 | 2017年1月6日～<br>2017年2月6日 | 2017年2月7日～<br>2017年3月6日 |
| 当期分配金     | 20                       | 20                        | 20                        | 20                       | 20                      | 20                      |
| (対基準価額比率) | 0.228%                   | 0.231%                    | 0.224%                    | 0.222%                   | 0.228%                  | 0.226%                  |
| 当期の収益     | 13                       | 15                        | 16                        | 19                       | 17                      | 17                      |
| 当期の収益以外   | 6                        | 4                         | 3                         | 0                        | 2                       | 2                       |
| 翌期繰越分配対象額 | 2,789                    | 2,784                     | 2,780                     | 2,780                    | 2,777                   | 2,774                   |

(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>

米国の長期金利は、トランプ大統領が打ち出す景気対策への期待を織り込んで上昇してきましたが、今後は具体的な政策発動の遅れなどに対する失望から次第に低下に転じ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ア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、利上げ観測の後退が見込まれ、相対的な長短金利差、金利低下余地などを鑑み、米国、オーストラリア、カナダ、英国、メキシコ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、メキシコペソをオーバーウェイトとし、ユーロ、カナダドルをアンダーウェイトとする方針を維持します。

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)

1 万口当たりの費用明細 (2016年9月6日~2017年3月6日)

| 項目        | 第118期~第123期 |         | 項目の概要  |
|-----------|-------------|---------|--|
|           | 金額          | 比率      |  |
| (a) 信託報酬  | 17          | 0.188   | (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)        | (0.172) | 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           | 0.010   | (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)         | (0.010) | 保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用                          |
| 合計        | 18          | 0.198   |  |

作成期間中の平均基準価額は、8,810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 (2016年9月6日~2017年3月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

|                | 第118期~第123期 |           |            |            |
|----------------|-------------|-----------|------------|------------|
|                | 設定          |           | 解約         |            |
|                | 口数          | 金額        | 口数         | 金額         |
| BAM外国債券マザーファンド | 千口          | 千円        | 千口         | 千円         |
|                | 1,383,464   | 1,833,692 | 10,055,212 | 13,378,800 |

(注) 単位未満は切捨て。

主要な売買銘柄 (2016年9月6日~2017年3月6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

| 銘柄                               | 第118期     |           | 第123期     |           |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                  | 買付        | 金額        | 売付        | 金額        |
|                                  | 口数        | 千円        | 口数        | 千円        |
| US TRSY 2.50% 15MAY24(アメリカ)      | 2,624,497 | 2,624,497 | 3,037,436 | 3,037,436 |
| CANADA 1.50% 01JUN26(カナダ)        | 2,196,776 | 2,196,776 | 2,878,560 | 2,878,560 |
| FRANCE 0.50% 25MAY26(ユーロ・フランス)   | 1,199,463 | 1,199,463 | 2,544,848 | 2,544,848 |
| GERMANY 0.00% 15AUG26(ユーロ・ドイツ)   | 1,196,212 | 1,196,212 | 1,902,179 | 1,902,179 |
| US TRSY 1.50% 15AUG26(アメリカ)      | 1,049,643 | 1,049,643 | 1,247,063 | 1,247,063 |
| MEXICO 7.75% 29MAY31(メキシコ)       | 998,017   | 998,017   | 1,156,980 | 1,156,980 |
| MEXICO 7.50% 03JUN27(メキシコ)       | 993,350   | 993,350   | 1,079,711 | 1,079,711 |
| CANADA 2.25% 01JUN25(カナダ)        | 930,015   | 930,015   | 1,047,268 | 1,047,268 |
| AUSTRALIA 3.00% 21MAR47(オーストラリア) | 779,186   | 779,186   | 931,104   | 931,104   |
| AUSTRALIA 5.75% 15JUL22(オーストラリア) | 610,616   | 610,616   | 919,332   | 919,332   |

- (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~2017年3月6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

(2017年3月6日現在)

| 項目             | 第20作成期末    |            | 第21作成期末    |            |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
|                | 口数         | 千円         | 口数         | 千円         |
| BAM外国債券マザーファンド | 33,226,210 | 24,554,461 | 33,052,761 | 33,052,761 |

(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(24,554,461千口)の内容です。  
外国(外貨建)公社債

A種類別開示

(2017年3月6日現在)

| 区分      | 第21作成期末              |                      | 第123期末           |           | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |
|---------|----------------------|----------------------|------------------|-----------|-------------|-----------|
|         | 額面金額                 | 評価額                  | 額面金額             | 評価額       |             |           |
| アメリカ    | 千米ドル<br>171,536      | 千米ドル<br>164,989      | 千円<br>18,772,508 | %<br>56.8 | %<br>—      | %<br>43.8 |
| カナダ     | 千カナダドル<br>20,974     | 千カナダドル<br>21,447     | 千円<br>1,821,530  | 5.5       | —           | 5.5       |
| メキシコ    | 千メキシコペソ<br>283,300   | 千メキシコペソ<br>283,200   | 千円<br>1,648,225  | 5.0       | —           | 5.0       |
| ユーロ     | 千ユーロ<br>13,340       | 千ユーロ<br>15,272       | 千円<br>1,844,194  | 5.6       | —           | 5.6       |
| ドイツ     | 4,500                | 4,371                | 527,888          | 1.6       | —           | 1.6       |
| イタリア    | 8,450                | 8,114                | 979,830          | 3.0       | —           | 3.0       |
| イギリス    | 千英ポンド<br>21,303      | 千英ポンド<br>25,842      | 千円<br>3,613,235  | 10.9      | —           | 10.9      |
| オーストラリア | 千オーストラリアドル<br>34,982 | 千オーストラリアドル<br>35,586 | 千円<br>3,070,089  | 9.3       | —           | 9.3       |
| 合計      | —                    | —                    | 32,277,503       | 97.7      | —           | 84.7      |

- (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) —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3月6日現在)

| 種類      | 銘柄名                     | 第21作成期末 |                     | 第123期末              |               | 償還年月日      |
|---------|-------------------------|---------|---------------------|---------------------|---------------|------------|
|         |                         | 利率      | 額面金額                | 評価額                 | 評価額           |            |
| アメリカ    | US TRSY 1.50% 15AUG26   | 1.5     | 千米ドル<br>8,200       | 千米ドル<br>7,505       | 千円<br>853,982 | 2026/8/15  |
|         |                         | 1.625   | 20,335              | 19,779              | 2,250,551     | 2022/8/15  |
|         |                         | 1.75    | 31,590              | 30,654              | 3,487,918     | 2023/5/15  |
|         |                         | 2.0     | 10,817              | 10,907              | 1,241,046     | 2020/7/31  |
|         |                         | 2.125   | 26,708              | 26,836              | 3,053,422     | 2021/8/15  |
|         |                         | 2.5     | 23,008              | 23,217              | 2,641,672     | 2024/5/15  |
|         |                         | 3.375   | 5,538               | 5,824               | 662,753       | 2044/5/15  |
|         |                         | 3.75    | 12,120              | 13,548              | 1,541,599     | 2041/8/15  |
|         |                         | 4.5     | 6,043               | 7,601               | 864,944       | 2036/2/15  |
|         |                         | SP 0%   | 10,655              | 4,771               | 542,999       | 2042/8/15  |
|         |                         | SP 0%   | 5,232               | 4,364               | 496,609       | 2024/11/15 |
| SP 0%   | 11,290                  | 9,976   | 1,135,106           | 2022/11/15          |               |            |
| 小計      |                         |         |                     | 18,772,508          |               |            |
| カナダ     | CANADA 1.50% 01JUN26    | 1.5     | 千カナダドル<br>4,810     | 千カナダドル<br>4,723     | 千円<br>401,200 | 2026/6/1   |
|         |                         | 2.25    | 12,055              | 12,652              | 1,074,541     | 2025/6/1   |
|         |                         | 3.2     | 4,109               | 4,071               | 345,787       | 2044/6/18  |
| 小計      |                         |         |                     | 1,821,530           |               |            |
| メキシコ    | MEXICO 7.50% 03JUN27    | 7.5     | 千メキシコペソ<br>141,800  | 千メキシコペソ<br>141,445  | 千円<br>823,212 | 2027/6/3   |
|         |                         | 7.75    | 141,500             | 141,754             | 825,013       | 2031/5/29  |
| 小計      |                         |         |                     | 1,648,225           |               |            |
| ユーロ     | GERMANY 0.00% 15AUG26   | —       | 千ユーロ<br>8,400       | 千ユーロ<br>8,176       | 千円<br>987,350 | 2026/8/15  |
|         |                         | 0.5     | 1,750               | 1,819               | 219,659       | 2025/2/15  |
|         |                         | 5.5     | 3,190               | 5,276               | 637,185       | 2031/1/4   |
| イタリア    | ITALY 1.50% 01JUN25     | 1.5     | 4,500               | 4,371               | 527,888       | 2025/6/1   |
|         |                         | 0.5     | 8,450               | 8,114               | 979,830       | 2026/5/25  |
| 小計      |                         |         |                     | 3,351,913           |               |            |
| イギリス    | UK TRSY 1.75% 07SEP22   | 1.75    | 千英ポンド<br>6,680      | 千英ポンド<br>7,116      | 千円<br>995,081 | 2022/9/7   |
|         |                         | 2.25    | 3,075               | 3,381               | 472,769       | 2023/9/7   |
|         |                         | 3.25    | 6,373               | 8,256               | 1,154,384     | 2044/1/22  |
|         |                         | 4.75    | 2,759               | 3,898               | 545,045       | 2030/12/7  |
|         |                         | 5.0     | 2,416               | 3,189               | 445,955       | 2025/3/7   |
| 小計      |                         |         |                     | 3,613,235           |               |            |
| オーストラリア | AUSTRALIA 3.00% 21MAR47 | 3.0     | 千オーストラリアドル<br>8,650 | 千オーストラリアドル<br>7,402 | 千円<br>638,614 | 2047/3/21  |
|         |                         | 3.25    | 12,551              | 12,877              | 1,110,926     | 2029/4/21  |
|         |                         | 3.75    | 4,920               | 5,103               | 440,301       | 2037/4/21  |
|         |                         | 5.75    | 4,834               | 5,667               | 488,925       | 2022/7/15  |
|         |                         | 4.75    | 4,027               | 4,536               | 391,321       | 2025/7/21  |
| 小計      |                         |         |                     | 3,070,089           |               |            |
| 合計      |                         |         |                     | 32,277,503          |               |            |

- (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。

投資信託財産の構成

(2017年3月6日現在)

| 項目             | 第21作成期末    |       |
|----------------|------------|-------|
|                | 評価額        | 比率    |
|                | 千円         | %     |
| BAM外国債券マザーファンド | 33,052,761 | 99.9  |
| コール・ローン等、その他   | 45,000     | 0.1   |
| 投資信託財産総額       | 33,097,761 | 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(32,671,652千円)の投資信託財産総額(33,470,647千円)に対する比率は97.6%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6日における邦貨換算レートは1米ドル=113.78円、1カナダドル=84.93円、1メキシコペソ=5.82円、1ユーロ=120.75円、1英ポンド=139.82円、1オーストラリアドル=86.27円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2016年10月5日)現在 (2016年11月7日)現在 (2016年12月5日)現在 (2017年1月5日)現在 (2017年2月6日)現在 (2017年3月6日)現在

| 項目                  | 第118期末          | 第119期末          | 第120期末          | 第121期末          | 第122期末          | 第123期末          |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (A) 資産              | 44,460,571,119円 | 40,753,550,016円 | 41,062,016,348円 | 41,162,571,517円 | 39,859,882,375円 | 33,097,761,142円 |
| BAM外国債券マザーファンド(評価額) | 44,460,571,119  | 39,931,928,018  | 41,044,016,349  | 41,077,571,517  | 39,782,882,373  | 33,052,761,144  |
| 未収入金                | —               | 821,621,998     | 17,999,999      | 85,000,000      | 77,000,002      | 44,999,998      |
| (B) 負債              | 115,168,167     | 927,911,433     | 121,698,459     | 189,220,953     | 181,169,859     | 129,664,484     |
| 未払収益分配金             | 101,518,813     | 92,241,030      | 92,023,890      | 91,002,610      | 90,849,300      | 74,795,231      |
| 未払解約金               | —               | 821,621,998     | 17,999,999      | 85,000,000      | 77,000,002      | 44,999,998      |
| 未払信託報酬              | 13,649,354      | 14,048,405      | 11,674,570      | 13,218,343      | 13,320,557      | 9,869,255       |
| (C) 純資産総額(A-B)      | 44,345,402,952  | 39,825,638,583  | 40,940,317,889  | 40,973,350,564  | 39,678,712,516  | 32,968,096,658  |
| 元本                  | 50,759,406,598  | 46,120,515,307  | 46,011,945,397  | 45,501,305,454  | 45,424,650,146  | 37,397,615,531  |
| 次期繰越損益金             | △ 6,414,003,646 | △ 6,294,876,724 | △ 5,071,627,508 | △ 4,527,954,890 | △ 5,745,937,630 | △ 4,429,518,873 |
| (D) 受益権総口数          | 50,759,406,598口 | 46,120,515,307口 | 46,011,945,397口 | 45,501,305,454口 | 45,424,650,146口 | 37,397,615,531口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)     | 8,736円          | 8,635円          | 8,898円          | 9,005円          | 8,735円          | 8,816円          |

- (注1) 作成期首元本額 49,827,109,407円  
 作成期中追加設定元本額 2,090,083,461円  
 作成期中一部解約元本額 14,519,577,337円  
 (注2) 元本の欠損金額(第21作成期末) 4,429,518,873円

損益の状況

2016年9月6日から2016年10月5日まで 2016年10月6日から2016年11月7日まで 2016年11月8日から2016年12月5日まで 2016年12月6日から2017年1月5日まで 2017年1月6日から2017年2月6日まで 2017年2月7日から2017年3月6日まで

| 項目             | 第118期             | 第119期             | 第120期             | 第121期             | 第122期             | 第123期             |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (A) 有価証券売買損益   | △ 762,923,172円    | △ 359,193,083円    | 1,311,818,541円    | 590,495,684円      | △ 1,111,801,078円  | 385,213,283円      |
| 売買益            | 858,068           | 24,795,444        | 1,314,421,230     | 594,077,894       | 3,021,812         | 443,621,768       |
| 売買損            | △ 763,781,240     | △ 383,988,527     | △ 2,602,689       | △ 3,582,210       | △ 1,114,822,890   | △ 58,408,485      |
| (B) 信託報酬等      | △ 13,649,354      | △ 14,048,405      | △ 11,674,570      | △ 13,218,343      | △ 13,320,557      | △ 9,869,255       |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 776,572,526     | △ 373,241,488     | 1,300,143,971     | 577,277,341       | △ 1,125,121,635   | 375,344,028       |
| (D) 前期繰越損益金    | △ 4,046,965,801   | △ 4,458,599,794   | △ 4,900,186,883   | △ 3,646,585,260   | △ 3,110,342,897   | △ 3,549,616,152   |
| (E) 追加信託差損益金   | △ 1,488,946,506   | △ 1,370,794,412   | △ 1,379,560,706   | △ 1,367,644,361   | △ 1,419,623,798   | △ 1,180,451,518   |
| (配当等相当額)       | ( 13,487,728,316) | ( 12,258,320,258) | ( 12,231,166,702) | ( 12,096,260,891) | ( 12,083,796,441) | ( 9,950,704,323)  |
| (売買損益相当額)      | (△14,976,674,822) | (△13,629,114,670) | (△13,610,727,408) | (△13,463,905,252) | (△13,503,420,239) | (△11,131,155,841) |
| (F) 計(C+D+E)   | △ 6,312,484,833   | △ 6,202,635,694   | △ 4,979,603,618   | △ 4,436,952,280   | △ 5,655,088,330   | △ 4,354,723,642   |
| (G) 収益分配金      | △ 101,518,813     | △ 92,241,030      | △ 92,023,890      | △ 91,002,610      | △ 90,849,300      | △ 74,795,231      |
| 次期繰越損益金(F+G)   | △ 6,414,003,646   | △ 6,294,876,724   | △ 5,071,627,508   | △ 4,527,954,890   | △ 5,745,937,630   | △ 4,429,518,873   |
| 追加信託差損益金       | △ 1,488,946,506   | △ 1,370,794,412   | △ 1,379,560,706   | △ 1,367,644,361   | △ 1,419,623,798   | △ 1,180,451,518   |
| (配当等相当額)       | ( 13,488,858,334) | ( 12,258,565,782) | ( 12,231,318,869) | ( 12,096,350,028) | ( 12,084,702,505) | ( 9,950,889,281)  |
| (売買損益相当額)      | (△14,977,804,840) | (△13,629,360,194) | (△13,610,879,575) | (△13,463,994,389) | (△13,504,326,303) | (△11,131,340,799) |
| 分配準備積立金        | 668,600,205       | 583,876,119       | 562,725,354       | 553,758,002       | 532,774,692       | 426,757,348       |
| 繰越損益金          | △ 5,593,657,345   | △ 5,507,958,431   | △ 4,254,792,156   | △ 3,714,068,531   | △ 4,859,088,524   | △ 3,675,824,703   |

- (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、16,038,207円です。  
 (注5) 分配金の計算過程

(単位:円)

|                       | 第118期          | 第119期          | 第120期          | 第121期          | 第122期          | 第123期          |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後)      | 68,323,630     | 70,840,772     | 73,706,540     | 88,967,316     | 78,621,452     | 64,426,257     |
| (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             | 13,488,858,334 | 12,258,565,782 | 12,231,318,869 | 12,096,350,028 | 12,084,702,505 | 9,950,889,281  |
| (d) 分配準備積立金           | 701,795,388    | 605,276,377    | 581,042,704    | 555,793,296    | 545,002,540    | 437,126,322    |
| 分配可能額(a+b+c+d)        | 14,258,977,352 | 12,934,682,931 | 12,886,068,113 | 12,741,110,640 | 12,708,326,497 | 10,452,441,860 |
| (1万口当たり)              | 2,809          | 2,804          | 2,800          | 2,800          | 2,797          | 2,794          |
| 収益分配金額                | 101,518,813    | 92,241,030     | 92,023,890     | 91,002,610     | 90,849,300     | 74,795,231     |
| (1万口当たり)              | 20             | 20             | 20             | 20             | 20             | 20             |

分配金のお知らせ

| 決算期            | 第118期 | 第119期 | 第120期 | 第121期 | 第122期 | 第123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10期(決算日 2016年9月5日)

ベアリング投信投資顧問株式会社

東京都千代田区永田町2-11-1 山王パークタワー12階

http://www.barings.com

「BAM外国債券マザーファンド」は、2016年9月5日に第10期決算を行いました。  
ここに、当マザーファンドの第10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いません。   |
| 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  |
|----------------|--------|------|--------------------------|------|--------|--------|--------|
|                | 円      | 騰落率  | (ベンチマーク)                 | 騰落率  |        |        |        |
| 6期(2012年9月5日)  | 9,649  | 5.1  | 73,912.23                | 2.1  | 96.8   | —      | 8,521  |
| 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 |

(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1万円当たり。(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四捨五入。

## 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 |
|-------------------|--------|------|--------------------------|------|--------|--------|
|                   | 円      | 騰落率  | (ベンチマーク)                 | 騰落率  |        |        |
| (期首)<br>2015年9月7日 | 14,410 | —    | 115,420.37               | —    | 99.7   | —      |
| 9月末               | 14,636 | 1.6  | 117,285.72               | 1.6  | 97.0   | —      |
| 10月末              | 14,612 | 1.4  | 116,905.17               | 1.3  | 97.9   | —      |
| 11月末              | 14,475 | 0.5  | 117,124.79               | 1.5  | 98.7   | —      |
| 12月末              | 14,426 | 0.1  | 115,735.91               | 0.3  | 97.8   | —      |
| 2016年1月末          | 14,762 | 2.4  | 117,203.87               | 1.5  | 104.6  | —      |
| 2月末               | 14,053 | △2.5 | 111,675.37               | △3.2 | 102.8  | —      |
| 3月末               | 14,175 | △1.6 | 113,248.99               | △1.9 | 96.5   | —      |
| 4月末               | 13,663 | △5.2 | 109,232.61               | △5.4 | 96.7   | —      |
| 5月末               | 13,916 | △3.4 | 110,488.49               | △4.3 | 97.1   | —      |
| 6月末               | 13,232 | △8.2 | 104,268.02               | △9.7 | 98.0   | —      |
| 7月末               | 13,457 | △6.6 | 106,098.71               | △8.1 | 99.0   | —      |
| 8月末               | 13,323 | △7.5 | 105,329.47               | △8.7 | 97.8   | —      |
| (期末)<br>2016年9月5日 | 13,400 | △7.0 | 106,429.41               | △7.8 | 98.1   | —      |

(注) 騰落率は期首比です。

## 当期の運用経過(2015年9月8日~2016年9月5日)

## ■基準価額の推移

当期の基準価額は、期首14,410円から期末13,400円となり、1,010円(7.0%)の下落となりました。



## ○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7.0%の下落となりました。

## 上昇要因

■米国、豪州、英国等での金利低下により保有債券の価格が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

## 下落要因

■米ドル、ユーロ、オーストラリアドル等が円に対して下落したこと、為替の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(2015年9月8日~2016年9月5日)

## ◎債券市場

当期前半は、米欧のデフインフレ基調の定着などを材料に欧州中央銀行(ECB)の利下げ、米連邦準備制度理事会(FRB)の利上げ観測の後退などを材料に長期金利が低下する展開となりました。

当期後半は、FRBによる利上げ回数の見通しの引き下げ、英国のEU(欧州連合)離脱(ブレグジット)などが材料となり、安全資産である債券への資金流入が続きました。量的緩和を再開した英国が金利低下を主導する展開となりました。

当期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では期首の2.12%から期末は1.60%に低下、ドイツでは0.68%から-0.05%に低下しました。

## ◎為替市場

為替市場では、日米欧の金融政策がテーマとなり、円が米ドル、ユーロに対して強含む展開となりました。期初の段階では、米ドルが底堅く推移する局面がみられましたが、その後は米国の利上げ観測の後退、マイナス金利政策実行後の日銀の利下げカード温存、ブレグジット後のリスク警戒姿勢の強まりなどを背景に主要通貨に対して円が買われる展開となりました。当期の米ドル・円相場は、期首の119円台から期末には103円台と約16円の米ドル安・円高となりました。

■ 当ファンドのポートフォリオ (2015年9月8日~2016年9月5日)

<金利戦略>

デフレーション\*については、新興国経済の不安、商品市況低迷等の世界的デフレ要因を背景に金融緩和環境は維持され、長期金利の低下余地を探る展開を予想し、ベンチマーク対比で期を通じて長めを維持しました。期中の金利の上下動に応じて約1.0年から2.0年長めのポジションでコントロールし、期末時点では、ベンチマーク対比で約2.0年長めとしました。

<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、市場の利上げ期待が後退すれば金利低下の余地は大きいと見て米国のオーバーウェイトを維持しました。また、期の前半に南アフリカ、メキシコ、シンガポール、マレーシア、ノルウェー国債を全売却し、ドイツ、イタリア国債等に入れ替えを実行しました。イタリアを除いてユーロ圏縁国は非保有を継続し、ユーロ圏全体のアンダーウェイトを維持しました。

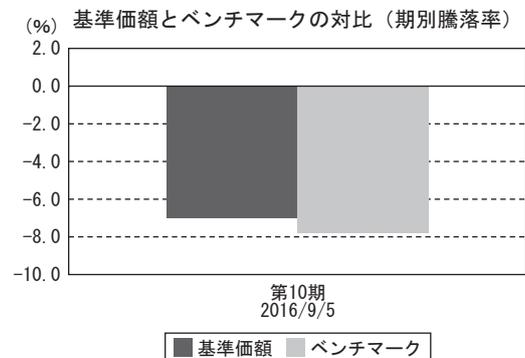
<通貨配分>

当期前半に商品市況の低迷による取引条件悪化は資源国通貨安の誘因となる一方、米ドル等の避難通貨は強含む展開を展望し、米ドルのアンダーウェイトをオーバーウェイトに転換し、カナダドルのアンダーウェイト幅を拡大させました。その後、段階的に米ドルのオーバーウェイト幅を拡大させ、期末時点では、米ドル、英ポンドをオーバーウェイト、カナダドル、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、デフ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 (2015年9月8日~2016年9月5日)

当期の当ファンドの基準価額騰落率は7.0%の下落となり、ベンチマークの騰落率7.8%の下落に対し概ね0.8%上回りました。



今後の運用方針

構造的な世界景気の停滞、デフレ圧力は容易には払拭できず、長期金利の押し下げ材料とみています。新興国での地政学的リスクや英国のブレグジット等に伴う不確実性に対し、米欧ともに長期にわたって緩やかな金融環境を維持していくことによって景気の腰折れリスクを回避していくことが予想されることから、世界的に長短金利は上がりづらいものと予想します。デフレーションはベンチマークに対して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、豪州、英国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、世界景気停滞、商品市況低迷は資源国通貨に対して弱気材料となる一方、米ドル等の避難通貨の強含むが予想され、カナダドル、ユーロをアンダーウェイト、米ドル、英ポンドをオーバーウェイトとする方針を維持します。

■ 1万円当たりの費用明細

| 項目        | 当期  |         | 項目の概要  |
|-----------|-----|---------|--|
|           | 金額  | 比率      |  |
| (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<br>保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用<br>信託事務の処理に要する諸費用 |
| (保管費用)    | (3) | (0.021) |  |
| (その他)     | (0) | (0.000) |  |
| 合計        | 3   | 0.022   |  |

(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1万円当たりのそれぞれの費用金額 (円未満の端数を含む) を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況 (2015年9月8日から2016年9月5日まで)

|         |       |                | 当期                   |                       |                      |
|---------|-------|----------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|         |       |                | 買付額                  | 売付額                   |                      |
| 外       | アメリカ  | 国債証券           | 千米ドル<br>226,132      | 千米ドル<br>64,169        |                      |
|         |       | 地方債証券          | 千カナダドル<br>8,165      | 千カナダドル<br>2,491       |                      |
|         | カナダ   | 国債証券           | 10,891               | 22,531                |                      |
|         |       | 地方債証券          | 千メキシコペソ<br>12,972    | 千メキシコペソ<br>81,495     |                      |
|         | メキシコ  | 国債証券           | 千ユーロ<br>28,068       | 千ユーロ<br>19,500        |                      |
|         |       | ドイツ            | 国債証券                 | 36,214                | 23,263               |
|         |       | イタリア           | 国債証券                 | 15,772                | 3,867                |
|         | ヨーロッパ | フランス           | 国債証券                 | 千英ポンド<br>45,971       | 千英ポンド<br>29,011      |
|         |       | イギリス           | 国債証券                 | 千ノルウェークローネ<br>5,600   | 千ノルウェークローネ<br>34,061 |
|         | ノルウェー | 国債証券           | 千オーストラリアドル<br>71,891 | 千オーストラリアドル<br>43,760  |                      |
| オーストラリア |       | 国債証券           | 5,808                | 5,714                 |                      |
|         |       | 地方債証券<br>特殊債証券 | 2,909                | 5,089                 |                      |
| シンガポール  |       | 国債証券           | 千シンガポールドル<br>1,229   | 千シンガポールドル<br>8,647    |                      |
|         | マレーシア | 国債証券           | 千マレーシアリンギット<br>3,938 | 千マレーシアリンギット<br>22,281 |                      |
|         |       | 南アフリカ          | 国債証券                 | 千南アフリカランド<br>10,539   | 千南アフリカランド<br>64,719  |

(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 (2015年9月8日から2016年9月5日まで)

|                                |           | 当期                                |           | 当期 |    |
|--------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|----|----|
|                                |           | 買付                                | 金額        | 売付 | 金額 |
| 銘柄                             | 柄         | 銘                                 | 柄         | 銘  | 柄  |
|                                |           | 千円                                |           | 千円 |    |
| US TRSY 1.75% 15MAY23 (アメリカ)   | 4,859,808 | UK TRSY 1.25% 22JUL18 (イギリス)      | 1,512,976 |    |    |
| US TRSY 2.125% 15AUG21 (アメリカ)  | 3,389,230 | US TRSY 1.75% 15MAY23 (アメリカ)      | 1,374,807 |    |    |
| US TRSY 1.625% 15AUG22 (アメリカ)  | 3,290,211 | US TRSY SP 0% 15FEB19 (アメリカ)      | 1,347,148 |    |    |
| US TRSY 2.625% 15AUG20 (アメリカ)  | 2,476,080 | AUSTRALIA 3.25% 21APR25 (オーストラリア) | 1,187,179 |    |    |
| US TRSY 3.625% 15AUG19 (アメリカ)  | 2,345,024 | AUSTRALIA 5.75% 15JUL22 (オーストラリア) | 1,171,429 |    |    |
| ITALY 1.50% 01JUN25 (ユーロ・イタリア) | 2,192,801 | ITALY 4.25% 01FEB19 (ユーロ・イタリア)    | 1,063,185 |    |    |
| US TRSY 3.75% 15AUG41 (アメリカ)   | 1,712,382 | US TRSY 2.125% 15AUG21 (アメリカ)     | 1,058,194 |    |    |
| US TRSY SP 0% 15FEB19 (アメリカ)   | 1,568,576 | GERMANY 2.50% 04JUL44 (ユーロ・ドイツ)   | 1,057,323 |    |    |
| US TRSY SP 0% 15NOV22 (アメリカ)   | 1,550,321 | ITALY 4.00% 01FEB37 (ユーロ・イタリア)    | 991,472   |    |    |
| UK TRSY 1.25% 22JUL18 (イギリス)   | 1,512,087 | UK TRSY 5.00% 07MAR25 (イギリス)      | 978,721   |    |    |

(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 (2015年9月8日から2016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

(2016年9月5日現在)

| 区分      | 当                    |                      | 期                |           |             | 末         |           |        |
|---------|----------------------|----------------------|------------------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------|
|         | 額面金額                 | 評価額                  |                  | 組入比率      | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |           |        |
|         |                      | 外貨建金額                | 邦貨換算金額           |           |             | 5年以上      | 2年以上      | 2年未満   |
| アメリカ    | 千米ドル<br>272,041      | 千米ドル<br>280,703      | 千円<br>29,173,563 | %<br>65.5 | %<br>—      | %<br>37.8 | %<br>27.7 | %<br>— |
| カナダ     | 千カナダドル<br>10,256     | 千カナダドル<br>11,423     | 千円<br>914,803    | 2.1       | —           | 2.1       | —         | —      |
| ユーロ     | 千ユーロ<br>10,023       | 千ユーロ<br>14,255       | 千円<br>1,653,409  | 3.7       | —           | 3.7       | —         | —      |
|         | ドイツ                  | 14,737               | 16,803           | 1,948,819 | 4.4         | —         | 4.4       | —      |
|         | イタリア                 | 14,737               | 16,803           | 1,948,819 | 4.4         | —         | 4.4       | —      |
|         | フランス                 | 14,270               | 13,120           | 1,521,767 | 3.4         | —         | 3.4       | —      |
| イギリス    | 千英ポンド<br>27,690      | 千英ポンド<br>35,430      | 千円<br>4,894,674  | 11.0      | —           | 11.0      | —         | —      |
| オーストラリア | 千オーストラリアドル<br>40,408 | 千オーストラリアドル<br>45,587 | 千円<br>3,589,124  | 8.1       | —           | 5.6       | —         | 2.4    |
| 合計      | —                    | —                    | 43,696,162       | 98.1      | —           | 68.0      | 27.7      | 2.4    |

(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) 一印は組入れなし。  
 (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

(2016年9月5日現在)

| 種類      | 銘柄名  | 当                       |                          | 期      |            | 末         |            |
|---------|------|-------------------------|--------------------------|--------|------------|-----------|------------|
|         |      | 利率                      | 額面金額                     | 評価額    | 額          | 償還年月日     |            |
| アメリカ    | 国債証券 | US TRSY 1.625% 15AUG22  | 1.625                    | 27,785 | 28,215     | 2,932,454 | 2022/8/15  |
|         |      | US TRSY 1.75% 15MAY23   | 1.75                     | 56,120 | 57,337     | 5,959,117 | 2023/5/15  |
|         |      | US TRSY 2.00% 31JUL20   | 2.0                      | 17,467 | 18,067     | 1,877,747 | 2020/7/31  |
|         |      | US TRSY 2.125% 15AUG21  | 2.125                    | 37,008 | 38,569     | 4,008,552 | 2021/8/15  |
|         |      | US TRSY 2.50% 15MAY24   | 2.5                      | 6,708  | 7,196      | 747,915   | 2024/5/15  |
|         |      | US TRSY 2.625% 15AUG20  | 2.625                    | 26,049 | 27,552     | 2,863,482 | 2020/8/15  |
|         |      | US TRSY 3.375% 15MAY44  | 3.375                    | 7,298  | 9,001      | 935,510   | 2044/5/15  |
|         |      | US TRSY 3.625% 15AUG19  | 3.625                    | 22,610 | 24,376     | 2,533,439 | 2019/8/15  |
|         |      | US TRSY 3.75% 15AUG41   | 3.75                     | 15,700 | 20,474     | 2,127,901 | 2041/8/15  |
|         |      | US TRSY 4.50% 15FEB36   | 4.5                      | 7,960  | 11,321     | 1,176,615 | 2036/2/15  |
|         |      | US TRSY SP 0% 15AUG42   | —                        | 14,475 | 7,957      | 826,987   | 2042/8/15  |
|         |      | US TRSY SP 0% 15FEB19   | —                        | 10,489 | 10,292     | 1,069,699 | 2019/2/15  |
|         |      | US TRSY SP 0% 15NOV24   | —                        | 7,232  | 6,414      | 666,610   | 2024/11/15 |
|         |      | US TRSY SP 0% 15NOV22   | —                        | 15,140 | 13,927     | 1,447,527 | 2022/11/15 |
| 小計      |      |                         |                          |        | 29,173,563 |           |            |
| カナダ     | 国債証券 | CANADA 2.25% 01JUN25    | 2.25                     | 5,147  | 5,694      | 456,047   | 2025/6/1   |
|         |      | BR COLMBA 3.20% 18JUN44 | 3.2                      | 5,109  | 5,728      | 458,756   | 2044/6/18  |
|         |      | 小計                      |                          |        |            | 914,803   |            |
| ユーロ     | 国債証券 | GERMANY 0.50% 15FEB25   | 0.5                      | 4,450  | 4,733      | 548,987   | 2025/2/15  |
|         |      | GERMANY 2.50% 04JUL44   | 2.5                      | 1,283  | 1,950      | 226,239   | 2044/7/4   |
|         |      | GERMANY 5.50% 04JAN31   | 5.5                      | 4,290  | 7,571      | 878,183   | 2031/1/4   |
|         |      | ITALY 1.50% 01JUN25     | 1.5                      | 10,150 | 10,561     | 1,224,873 | 2025/6/1   |
|         |      | ITALY 4.00% 01FEB37     | 4.0                      | 4,587  | 6,241      | 723,945   | 2037/2/1   |
|         |      | FRANCE 5.75% 25OCT32    | 5.75                     | 1,670  | 3,005      | 348,597   | 2032/10/25 |
|         |      | FRTR FUNG SP 0% 25OCT38 | —                        | 12,600 | 10,115     | 1,173,170 | 2038/10/25 |
|         |      | 小計                      |                          |        |            |           | 5,123,996  |
| イギリス    | 国債証券 | UK TRSY 1.75% 07SEP22   | 1.75                     | 8,780  | 9,512      | 1,314,117 | 2022/9/7   |
|         |      | UK TRSY 2.25% 07SEP23   | 2.25                     | 4,171  | 4,694      | 648,539   | 2023/9/7   |
|         |      | UK TRSY 3.25% 22JAN44   | 3.25                     | 7,563  | 10,892     | 1,504,866 | 2044/1/22  |
|         |      | UK TRSY 4.75% 07DEC30   | 4.75                     | 3,725  | 5,598      | 773,405   | 2030/12/7  |
|         |      | UK TRSY 5.00% 07MAR25   | 5.0                      | 3,451  | 4,732      | 653,745   | 2025/3/7   |
| 小計      |      |                         |                          |        | 4,894,674  |           |            |
| オーストラリア | 国債証券 | AUSTRALIA 3.25% 21APR29 | 3.25                     | 15,361 | 17,374     | 1,367,920 | 2029/4/21  |
|         |      | AUSTRALIA 3.75% 21APR37 | 3.75                     | 6,520  | 7,886      | 620,881   | 2037/4/21  |
|         |      | AUSTRALIA 5.50% 21JAN18 | 5.5                      | 13,100 | 13,818     | 1,087,901 | 2018/1/21  |
|         |      | 地方債証券                   | QUEENSLAND 4.75% 21JUL25 | 4.75   | 5,427      | 6,508     | 512,422    |
| 小計      |      |                         |                          |        | 3,589,124  |           |            |
| 合計      |      |                         |                          |        | 43,696,162 |           |            |

(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

(2016年9月5日現在)

| 項目           | 当          |    | 末     |
|--------------|------------|----|-------|
|              | 評価額        | 額  | 比率    |
| 公社債          | 43,696,162 | 千円 | 97.5% |
| コール・ローン等、その他 | 1,104,278  |    | 2.5   |
| 投資信託財産総額     | 44,800,440 |    | 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 (43,740,970千円) の投資信託財産総額 (44,800,440千円) に対する比率は97.6%です。  
 (注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=103.93円、1カナダドル=80.08円、1ユーロ=115.98円、1英ポンド=138.15円、1オーストラリアドル=78.73円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2016年9月5日現在)

| 項目              | 当 | 期 | 末               |
|-----------------|---|---|-----------------|
| (A) 資産          |   |   | 73,614,962,669円 |
| コール・ローン等        |   |   | 437,502,851     |
| 公社債(評価額)        |   |   | 43,696,162,773  |
| 未収入金            |   |   | 29,298,450,325  |
| 未収利息            |   |   | 156,171,927     |
| 前払費用            |   |   | 26,674,793      |
| (B) 負債          |   |   | 29,091,885,361  |
| 未払金             |   |   | 29,091,884,251  |
| 未払利息            |   |   | 1,110           |
| (C) 純資産総額(A-B)  |   |   | 44,523,077,308  |
| 元本              |   |   | 33,226,210,425  |
| 次期繰越損益金         |   |   | 11,296,866,883  |
| (D) 受益権総口数      |   |   | 33,226,210,425口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) |   |   | 13,400円         |

期首元本額 15,482,716,898円  
 期中追加設定元本額 26,066,607,064円  
 期中一部解約元本額 8,323,113,537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) 33,226,210,425円

損益の状況

2015年9月8日から  
2016年9月5日まで

| 項目               | 当                | 期 |
|------------------|------------------|---|
| (A) 配当等収益        | 823,434,823円     |   |
| 受取利息             | 823,614,775      |   |
| 支払利息             | △ 179,952        |   |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 3,929,958,062  |   |
| 売買損益             | 6,457,514,009    |   |
| 売却損              | △ 10,387,472,071 |   |
| (C) 保管費用等        | △ 8,015,898      |   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 3,114,539,137  |   |
| (E) 前期繰越損益金      | 6,828,590,103    |   |
| (F) 追加信託差損益金     | 11,008,605,112   |   |
| (G) 解約差損益金       | △ 3,425,789,195  |   |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 11,296,866,883   |   |
| 次期繰越損益金(H)       | 11,296,866,883   |   |

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|              |   |                          |
|--------------|---|--------------------------|
| 商品分類         | 追加型投資/海外/債券   |                          |
| 信託期間         | 無期限   |                          |
| 運用方針         | 安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。   |                          |
| 主 要 投 資 対 象  | ベビーファンド   | 下記マザーファンドの受益証券           |
|              | ダイワ高格付米ドル債マザーファンド (米ドル債マザーファンド)   | 米ドル建ての公社債等および短期金融商品      |
|              | ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド (カナダドル債マザーファンド)   | カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品   |
|              | ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド (豪ドル債マザーファンド)   | 豪ドル建ての公社債等および短期金融商品      |
|              | ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド (ユーロ債マザーファンド)   | ユーロ建ての公社債等および短期金融商品      |
|              | ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド (英ポンド債マザーファンド)   | 英ポンド建ての公社債等および短期金融商品     |
|              | ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド (ヨーロッパ債券マザーファンド)   | ヨーロッパの通貨建ての公社債等および短期金融商品 |
| ベビーファンドの運用方法 | ①主としてマザーファンドの受益証券を通じて外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。  |                          |
|              | ②米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨*の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざして、マザーファンドの組入比率を決定します。(ただし、欧州通貨圏の投資対象通貨がユーロに統合される場合は、統合される通貨で実際に投資されている比率をユーロで実際に投資されている比率に加重した比率に基づいて、投資比率を見直します。)<br>*北欧・東欧通貨とは、スウェーデン・クローナ、デンマーク・クローナ、ノルウェー・クローナ、チェコ・コルナ、ポーランド・ズロチ、ハンガリー・フォリント等とします。 |                          |

# ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

## 運用報告書 (全体版)

|       |       |            |
|-------|-------|------------|
| 第121期 | (決算日) | 2016年11月7日 |
| 第122期 | (決算日) | 2016年12月5日 |
| 第123期 | (決算日) | 2017年1月5日  |
| 第124期 | (決算日) | 2017年2月6日  |
| 第125期 | (決算日) | 2017年3月6日  |
| 第126期 | (決算日) | 2017年4月5日  |

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。さて、「ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第126期の決算を行いました。ここに、第121期～第126期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/>

<2100>

### 最近30期の運用実績

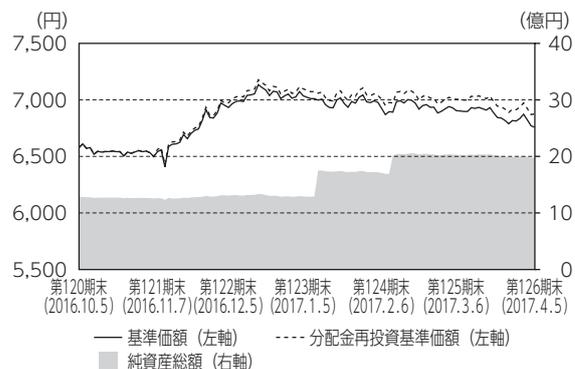
| 決算期               | 基準価額 (分配) |       |       | シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) (参考指数) | 公社債組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |       |
|-------------------|-----------|-------|-------|----------------------------------|---------|--------|-------|-------|
|                   | 税込み分配金    | 期中騰落率 | 期中騰落率 |                                  |         |        |       |       |
| 97期末(2014年11月5日)  | 8,390     | 25    | 3.7   | 14,056                           | 4.0     | 94.0   | △ 2.9 | 3,640 |
| 98期末(2014年12月5日)  | 8,734     | 25    | 4.4   | 14,885                           | 5.9     | 93.8   | △12.2 | 2,848 |
| 99期末(2015年1月5日)   | 8,572     | 25    | △1.6  | 14,851                           | △0.2    | 93.6   | △ 4.6 | 2,765 |
| 100期末(2015年2月5日)  | 8,183     | 25    | △4.2  | 14,436                           | △2.8    | 95.6   | △12.8 | 2,677 |
| 101期末(2015年3月5日)  | 8,260     | 25    | 1.2   | 14,362                           | △0.5    | 96.1   | △14.0 | 2,579 |
| 102期末(2015年4月6日)  | 8,168     | 25    | △0.8  | 14,462                           | 0.7     | 95.9   | △11.7 | 2,551 |
| 103期末(2015年5月7日)  | 8,241     | 25    | 1.2   | 14,360                           | △0.7    | 95.5   | 7.1   | 2,554 |
| 104期末(2015年6月5日)  | 8,406     | 25    | 2.3   | 14,813                           | 3.2     | 95.6   | △ 3.0 | 2,560 |
| 105期末(2015年7月6日)  | 8,162     | 25    | △2.6  | 14,447                           | △2.5    | 96.5   | 0.1   | 2,324 |
| 106期末(2015年8月5日)  | 8,200     | 25    | 0.8   | 14,729                           | 2.0     | 96.3   | △ 2.2 | 1,849 |
| 107期末(2015年9月7日)  | 7,791     | 25    | △4.7  | 14,187                           | △3.7    | 95.6   | △ 0.2 | 1,569 |
| 108期末(2015年10月5日) | 7,891     | 25    | 1.6   | 14,427                           | 1.7     | 96.1   | △ 1.1 | 1,582 |
| 109期末(2015年11月5日) | 7,878     | 25    | 0.2   | 14,391                           | △0.3    | 96.2   | △ 2.5 | 1,585 |
| 110期末(2015年12月7日) | 7,951     | 25    | 1.2   | 14,546                           | 1.1     | 96.0   | 0.1   | 1,597 |
| 111期末(2016年1月5日)  | 7,582     | 25    | △4.3  | 14,032                           | △3.5    | 95.4   | 4.8   | 1,497 |
| 112期末(2016年2月5日)  | 7,565     | 25    | 0.1   | 14,250                           | 1.6     | 96.7   | △ 1.1 | 1,471 |
| 113期末(2016年3月7日)  | 7,341     | 25    | △2.6  | 13,760                           | △3.4    | 95.5   | 11.6  | 1,389 |
| 114期末(2016年4月5日)  | 7,325     | 25    | 0.1   | 13,828                           | 0.5     | 95.9   | 12.5  | 1,409 |
| 115期末(2016年5月6日)  | 7,083     | 25    | △3.0  | 13,336                           | △3.6    | 96.1   | 3.0   | 1,362 |
| 116期末(2016年6月6日)  | 6,995     | 25    | △0.9  | 13,311                           | △0.2    | 96.9   | 1.9   | 1,342 |
| 117期末(2016年7月5日)  | 6,662     | 25    | △4.4  | 12,880                           | △3.2    | 97.0   | 1.0   | 1,278 |
| 118期末(2016年8月5日)  | 6,571     | 25    | △1.0  | 12,739                           | △1.1    | 96.3   | 0.8   | 1,297 |
| 119期末(2016年9月5日)  | 6,725     | 25    | 2.7   | 13,097                           | 2.8     | 96.5   | △ 2.5 | 1,332 |
| 120期末(2016年10月5日) | 6,578     | 25    | △1.8  | 12,866                           | △1.8    | 97.0   | △ 1.7 | 1,277 |
| 121期末(2016年11月7日) | 6,542     | 20    | △0.2  | 12,687                           | △1.4    | 97.0   | △ 2.4 | 1,260 |
| 122期末(2016年12月5日) | 6,933     | 20    | 6.3   | 13,431                           | 5.9     | 97.0   | △ 0.4 | 1,306 |
| 123期末(2017年1月5日)  | 7,036     | 20    | 1.8   | 13,706                           | 2.0     | 97.1   | △ 0.7 | 1,291 |
| 124期末(2017年2月6日)  | 6,925     | 20    | △1.3  | 13,269                           | △3.2    | 97.0   | △ 2.9 | 1,707 |
| 125期末(2017年3月6日)  | 6,905     | 20    | 0.0   | 13,433                           | 1.2     | 97.3   | △ 3.7 | 2,026 |
| 126期末(2017年4月5日)  | 6,757     | 20    | △1.9  | 13,136                           | △2.2    | 97.4   | 0.9   | 1,974 |

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) 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、円ベース) の原データに基づき、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
- (注3) 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) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
- (注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
- (注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。



### 運用経過

#### 基準価額等の推移について



\* 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

#### ■ 基準価額・騰落率

第121期首: 6,578円  
第126期末: 6,757円 (既払分配金120円)  
騰落率: 4.5% (分配金再投資ベース)

#### ■ 組入ファンドの当作成期間中の騰落率

| 組入ファンド              | 騰落率  |
|---------------------|------|
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド   | 6.7% |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド | 5.3% |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド   | 6.8% |
| ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド   | 1.5% |
| ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド  | 5.5% |
| ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド  | 1.8% |

■基準価額の主な変動要因

債券価格がおおむね下落したことがマイナス要因となりましたが、投資している債券の利息収入および投資している通貨が円に対して上昇したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

| 年月日                     | 基準価額  |       | 騰落率    |        | シテリ世界債券の騰落率(参考指数) |      | 公社債組入比率 |   | 債券先物比率 |  |
|-------------------------|-------|-------|--------|--------|-------------------|------|---------|---|--------|--|
|                         | 円     | %     | %      | %      | %                 | %    | %       | % | %      |  |
| 第121期<br>(期首)2016年10月5日 | 6,578 | -     | 12,866 | -      | 97.0              | △1.7 |         |   |        |  |
|                         | 10月末  | 6,542 | △0.5   | 12,814 | △0.4              | 97.0 | △2.3    |   |        |  |
| (期末)2016年11月7日          | 6,562 | △0.2  | 12,687 | △1.4   | 97.0              | △2.4 |         |   |        |  |
|                         | 11月末  | 6,542 | -      | 12,687 | -                 | 97.0 | △2.4    |   |        |  |
| 第122期<br>(期首)2016年11月7日 | 6,542 | -     | 12,687 | -      | 97.0              | △2.4 |         |   |        |  |
|                         | 11月末  | 6,883 | 5.2    | 13,323 | 5.0               | 97.1 | △0.2    |   |        |  |
| (期末)2016年12月5日          | 6,953 | 6.3   | 13,431 | 5.9    | 97.0              | △0.4 |         |   |        |  |
|                         | 12月末  | 7,026 | 1.3    | 13,667 | 1.8               | 96.9 | △0.7    |   |        |  |
| 第123期<br>(期首)2016年12月5日 | 7,056 | 1.8   | 13,706 | 2.0    | 97.1              | △0.7 |         |   |        |  |
|                         | 1月5日  | 7,036 | -      | 13,706 | -                 | 97.1 | △0.7    |   |        |  |
| 第124期<br>(期首)2017年1月5日  | 6,983 | △0.8  | 13,372 | △2.4   | 97.0              | △2.6 |         |   |        |  |
|                         | 1月末   | 6,945 | △1.3   | 13,269 | △3.2              | 97.0 | △2.9    |   |        |  |
| (期末)2017年2月6日           | 6,925 | -     | 13,269 | -      | 97.0              | △2.9 |         |   |        |  |
|                         | 2月末   | 6,899 | △0.4   | 13,279 | 0.1               | 97.1 | △3.2    |   |        |  |
| 第125期<br>(期首)2017年3月6日  | 6,925 | 0.0   | 13,433 | 1.2    | 97.3              | △3.7 |         |   |        |  |
|                         | 3月末   | 6,905 | -      | 13,433 | -                 | 97.3 | △3.7    |   |        |  |
| 第126期<br>(期首)2017年3月6日  | 6,873 | △0.5  | 13,236 | △1.5   | 97.3              | △2.6 |         |   |        |  |
|                         | 3月末   | 6,873 | △0.5   | 13,236 | △1.5              | 97.3 | △2.6    |   |        |  |
| (期末)2017年4月5日           | 6,777 | △1.9  | 13,136 | △2.2   | 97.4              | 0.9  |         |   |        |  |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.10.6~2017.4.5)

■海外債券市況

海外債券市況は、当作成期間を通じて金利はおおむね上昇(債券価格は下落)しました。

第121期首より、ECB(欧州中央銀行)の資産買入れの減額観測が出たことや、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすと観測が強まったことなどから、金利は上昇しました。また、OPEC(石油輸出国機構)が総会で減産に合意し原油価格が上昇する中で、インフレ期待が高まったことも金利上昇の材料となりました。2016年12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことやトランプ政権の政策実行能力への懐疑的な見方が広がったことなどが金利低下の材料となり、おおむね方向感のない推移となりました。

■為替相場

為替相場は、当作成期間を通じておおむね上昇(円安)しました。

第121期首より、原油価格の上昇や米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。また、内外金利差の拡大も円安の材料となりました。しかし2017年1月に入ると、米国の貿易赤字解消を積極的にめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことを受けて米ドルは下落傾向となった一方で、円は上昇傾向となりました。また、米国議会でのオバマケア(医療保険制度改革)の代替法案の採決を前にしてトランプ政権の政策実行能力への懐疑的な見方が広がり、市場のリスク回避姿勢が強まったことなども円の上昇材料となりました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および

信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

主として英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオにつきましては、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3(年)程度から7(年)程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。為替に関しては、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

ポートフォリオについて

(2016.10.6~2017.4.5)

■当ファンド

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

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

米ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まる場面では、商品性格の中心である4(年)よりも長期化した一方、金利上昇傾向が強まる場面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行ないました。債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まる局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。また、国別構成については、フランスの組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

## ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まる局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行いました。債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高めに保ちました。

よび信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。また、債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させました。

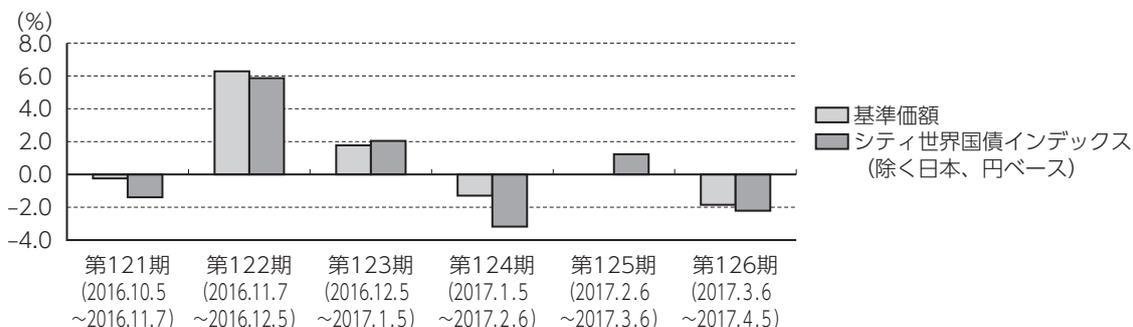
### ■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ヨーロッパの通貨建て公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保お

### ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



### 分配金について

第121期から第126期の1万口当り分配金 (税込み) はそれぞれ20円といたしました。

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### ■分配原資の内訳 (1万口当り)

| 項 目             | 第121期                     | 第122期                     | 第123期                    | 第124期                   | 第125期                   | 第126期                   |
|-----------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                 | 2016年10月6日<br>~2016年11月7日 | 2016年11月8日<br>~2016年12月5日 | 2016年12月6日<br>~2017年1月5日 | 2017年1月6日<br>~2017年2月6日 | 2017年2月7日<br>~2017年3月6日 | 2017年3月7日<br>~2017年4月5日 |
| 当期分配金 (税込み) (円) | 20                        | 20                        | 20                       | 20                      | 20                      | 20                      |
| 対基準価額比率 (%)     | 0.30                      | 0.29                      | 0.28                     | 0.29                    | 0.29                    | 0.30                    |
| 当期の収益 (円)       | 17                        | 17                        | 19                       | 18                      | 15                      | 16                      |
| 当期の収益以外 (円)     | 2                         | 2                         | 0                        | 1                       | 4                       | 3                       |
| 翌期繰越分配対象額 (円)   | 74                        | 72                        | 72                       | 72                      | 69                      | 66                      |

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

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

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

### ■収益分配金の計算過程 (1万口当り)

| 項 目                         | 第121期  | 第122期  | 第123期  | 第124期  | 第125期  | 第126期  |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (a) 経費控除後の配当等収益             | 17.81円 | 17.72円 | 19.93円 | 18.09円 | 15.59円 | 16.95円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益         | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| (c) 収益調整金                   | 51.85  | 51.85  | 51.85  | 59.59  | 62.91  | 62.98  |
| (d) 分配準備積立金                 | 25.09  | 22.91  | 20.63  | 15.08  | 10.97  | 6.54   |
| (e) 当期分配対象額 (a + b + c + d) | 94.76  | 92.48  | 92.42  | 92.76  | 89.49  | 86.47  |
| (f) 分配金                     | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)       | 74.76  | 72.48  | 72.42  | 72.76  | 69.49  | 66.47  |

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直し

および金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3(年)程度から7(年)程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・經常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

1万口当りの費用の明細

| 項目      | 第121期～第126期<br>(2016.10.6～2017.4.5) |         | 項目の概要  |
|---------|-------------------------------------|---------|--|
|         | 金額                                  | 比率      |  |
| 信託報酬    | 13円                                 | 0.193%  | 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6,852円です。                        |
| (投信会社)  | (12)                                | (0.177) | 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)  | (0)                                 | (0.005) | 販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                                  |
| (受託銀行)  | (1)                                 | (0.010) | 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                                   | 0.001   | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<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)                                 | (0.001) |  |
| 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   | 2                                   | 0.023   | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数  |
| (保管費用)  | (1)                                 | (0.020) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                 |
| (監査費用)  | (0)                                 | (0.004) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| (その他)   | (0)                                 | (0.000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用   |
| 合計      | 15                                  | 0.217   |  |

(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

(2016年10月6日から2017年4月5日まで)

| 決算期                 | 第121期～第126期 |         |        |        |
|---------------------|-------------|---------|--------|--------|
|                     | 設定          |         | 解約     |        |
|                     | 口数          | 金額      | 口数     | 金額     |
|                     | 千口          | 千円      | 千口     | 千円     |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド   | 86,437      | 133,105 | 18,871 | 28,372 |
| ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド   | 26,506      | 45,295  | 4,604  | 7,788  |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド   | 50,151      | 135,501 | 12,912 | 34,327 |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド | 78,259      | 136,245 | 15,355 | 26,157 |
| ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド  | 146,386     | 224,277 | 26,532 | 40,325 |
| ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド  | 123,698     | 137,060 | 22,419 | 25,150 |

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当作成期間(第121期～第126期)中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

| 種類                  | 第120期末  | 第126期末  |         |
|---------------------|---------|---------|---------|
|                     | 口数      | 口数      | 評価額     |
|                     | 千口      | 千口      | 千円      |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド   | 150,977 | 218,543 | 328,689 |
| ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド   | 43,563  | 65,465  | 109,229 |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド   | 84,834  | 122,072 | 326,691 |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド | 133,151 | 196,055 | 328,040 |
| ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド  | 240,778 | 360,632 | 541,994 |
| ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド  | 199,818 | 301,097 | 329,610 |

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2017年4月5日現在

| 項目                  | 第126期末    |       |
|---------------------|-----------|-------|
|                     | 評価額       | 比率    |
|                     | 千円        | %     |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド   | 328,689   | 16.6  |
| ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド   | 109,229   | 5.5   |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド   | 326,691   | 16.5  |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド | 328,040   | 16.6  |
| ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド  | 541,994   | 27.4  |
| ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド  | 329,610   | 16.6  |
| コール・ローン等、その他        | 16,322    | 0.8   |
| 投資信託財産総額            | 1,980,578 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.77円、1カナダ・ドル=82.66円、1オーストラリア・ドル=83.84円、1イギリス・ポンド=137.82円、1デンマーク・クローネ=15.91円、1ノルウェー・クローネ=12.90円、1スウェーデン・クローネ=12.30円、1ポーランド・ズロチ=27.85円、1ユーロ=118.29円です。

(注3) ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第126期末における外貨建純資産(43,559,601千円)の投資信託財産総額(43,647,200千円)に対する比率は、99.8%です。  
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第126期末における外貨建純資産(2,454,192千円)の投資信託財産総額(2,469,346千円)に対する比率は、99.4%です。  
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第126期末における外貨建純資産(18,340,575千円)の投資信託財産総額(18,407,860千円)に対する比率は、99.6%です。  
 ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第126期末における外貨建純資産(303,276,693千円)の投資信託財産総額(305,107,492千円)に対する比率は、99.4%です。  
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第126期末における外貨建純資産(71,214,830千円)の投資信託財産総額(71,338,013千円)に対する比率は、99.8%です。  
 ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第126期末における外貨建純資産(7,059,867千円)の投資信託財産総額(7,122,136千円)に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年11月7日)、(2016年12月5日)、(2017年1月5日)、(2017年2月6日)、(2017年3月6日)、(2017年4月5日)現在

| 項目                       | 第121期末                | 第122期末                | 第123期末                | 第124期末                | 第125期末                | 第126期末                |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>(A) 資産</b>            | <b>1,268,769,425円</b> | <b>1,310,881,850円</b> | <b>1,295,321,383円</b> | <b>1,712,678,008円</b> | <b>2,033,013,683円</b> | <b>1,980,578,655円</b> |
| コール・ローン等                 | 10,496,906            | 10,498,996            | 10,437,714            | 14,052,995            | 16,435,228            | 16,322,048            |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)   | 209,406,271           | 216,902,151           | 213,666,545           | 281,562,342           | 337,532,643           | 328,689,727           |
| ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)   | 70,774,564            | 72,072,253            | 71,863,192            | 94,702,009            | 113,730,585           | 109,229,895           |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)   | 210,797,638           | 214,653,177           | 212,832,867           | 285,963,859           | 333,664,069           | 326,691,278           |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額) | 208,396,250           | 219,373,451           | 215,745,780           | 284,370,176           | 331,675,737           | 328,040,355           |
| ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)  | 350,413,751           | 356,039,482           | 357,999,031           | 471,956,675           | 564,685,811           | 541,994,390           |
| ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)  | 204,454,083           | 221,342,340           | 212,776,254           | 280,069,952           | 335,289,610           | 329,610,962           |
| 未収入金                     | 4,029,962             | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>(B) 負債</b>            | <b>8,308,890</b>      | <b>4,167,968</b>      | <b>4,127,571</b>      | <b>5,526,430</b>      | <b>6,516,941</b>      | <b>6,551,036</b>      |
| 未払収益分配金                  | 3,853,691             | 3,769,329             | 3,670,132             | 4,930,564             | 5,869,690             | 5,843,257             |
| 未払解約金                    | 3,999,999             | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| 未払信託報酬                   | 445,929               | 381,434               | 431,258               | 558,079               | 597,037               | 644,147               |
| その他未払費用                  | 9,271                 | 17,205                | 26,181                | 37,787                | 50,214                | 63,632                |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b>    | <b>1,260,460,535</b>  | <b>1,306,713,882</b>  | <b>1,291,193,812</b>  | <b>1,707,151,578</b>  | <b>2,026,496,742</b>  | <b>1,974,027,619</b>  |
| 元本                       | 1,926,845,733         | 1,884,664,572         | 1,835,066,055         | 2,465,282,267         | 2,934,845,294         | 2,921,628,743         |
| 次期繰越損益金                  | △ 666,385,198         | △ 577,950,690         | △ 543,872,243         | △ 758,130,689         | △ 908,348,552         | △ 947,601,124         |
| <b>(D) 受益権総口数</b>        | <b>1,926,845,733口</b> | <b>1,884,664,572口</b> | <b>1,835,066,055口</b> | <b>2,465,282,267口</b> | <b>2,934,845,294口</b> | <b>2,921,628,743口</b> |
| 1万口当り基準価額(C/D)           | 6,542円                | 6,933円                | 7,036円                | 6,925円                | 6,905円                | 6,757円                |

\* 第120期末における元本額は1,942,174,838円、当作成期間(第121期~第126期)中における追加設定元本額は1,171,842,306円、同解約元本額は192,388,401円です。

\* 第126期末の計算口数当りの純資産額は6,757円です。

\* 第126期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は947,601,124円です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■損益の状況

第121期 自2016年10月6日 至2016年11月7日 第124期 自2017年1月6日 至2017年2月6日  
 第122期 自2016年11月8日 至2016年12月5日 第125期 自2017年2月7日 至2017年3月6日  
 第123期 自2016年12月6日 至2017年1月5日 第126期 自2017年3月7日 至2017年4月5日

| 項 目                  | 第 121 期        | 第 122 期        | 第 123 期        | 第 124 期        | 第 125 期        | 第 126 期        |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 配当等収益            | △ 204円         | △ 256円         | △ 281円         | △ 366円         | △ 334円         | △ 436円         |
| 受取利息                 | 1              | 1              | 3              | 3              | -              | 1              |
| 支払利息                 | △ 205          | △ 257          | △ 284          | △ 369          | △ 334          | △ 437          |
| (B) 有価証券売買損益         | △ 2,791,083    | 78,005,411     | 22,979,219     | △ 20,317,165   | 1,890,854      | △ 36,867,863   |
| 売買益                  | 5,174,955      | 78,412,271     | 23,981,846     | 4,450,734      | 6,457,422      | 171,309        |
| 売買損                  | △ 7,966,038    | △ 406,860      | △ 1,002,627    | △ 24,767,899   | △ 4,566,568    | △ 37,039,172   |
| (C) 信託報酬等            | △ 455,200      | △ 389,368      | △ 440,234      | △ 569,685      | △ 609,464      | △ 657,565      |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | △ 3,246,487    | 77,615,787     | 22,538,704     | △ 20,887,216   | 1,281,056      | △ 37,525,864   |
| (E) 前期繰越損益金          | △531,128,705   | △526,446,343   | △440,688,856   | △415,532,201   | △437,626,267   | △438,275,918   |
| (F) 追加信託差損益金         | △128,156,315   | △125,350,805   | △122,051,959   | △316,780,708   | △466,133,651   | △465,956,085   |
| (配当等相当額)             | ( 9,991,149)   | ( 9,772,429)   | ( 9,515,249)   | ( 14,690,999)  | ( 18,465,312)  | ( 18,401,395)  |
| (売買損益相当額)            | (△138,147,464) | (△135,123,234) | (△131,567,208) | (△331,471,707) | (△484,598,963) | (△484,357,480) |
| (G) 合計(D + E + F)    | △662,531,507   | △574,181,361   | △540,202,111   | △753,200,125   | △902,478,862   | △941,757,867   |
| (H) 収益分配金            | △ 3,853,691    | △ 3,769,329    | △ 3,670,132    | △ 4,930,564    | △ 5,869,690    | △ 5,843,257    |
| 次期繰越損益金(G + H)       | △666,385,198   | △577,950,690   | △543,872,243   | △758,130,689   | △908,348,552   | △947,601,124   |
| 追加信託差損益金             | △128,156,315   | △125,350,805   | △122,051,959   | △316,780,708   | △466,133,651   | △465,956,085   |
| (配当等相当額)             | ( 9,991,149)   | ( 9,772,429)   | ( 9,515,249)   | ( 14,690,999)  | ( 18,465,312)  | ( 18,401,395)  |
| (売買損益相当額)            | (△138,147,464) | (△135,123,234) | (△131,567,208) | (△331,471,707) | (△484,598,963) | (△484,357,480) |
| 分配準備積立金              | 4,414,736      | 3,889,120      | 3,774,627      | 3,248,126      | 1,929,070      | 1,021,221      |
| 繰越損益金                | △542,643,619   | △456,489,005   | △425,594,911   | △444,598,107   | △444,143,971   | △482,666,260   |

(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                        | 第 121 期        | 第 122 期        | 第 123 期        | 第 124 期        | 第 125 期        | 第 126 期        |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 3,433,597円     | 3,340,357円     | 3,657,989円     | 4,460,331円     | 4,578,039円     | 4,952,591円     |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| (c) 収益調整金                  | 9,991,149      | 9,772,429      | 9,515,249      | 14,690,999     | 18,465,312     | 18,401,395     |
| (d) 分配準備積立金                | 4,834,830      | 4,318,092      | 3,786,770      | 3,718,359      | 3,220,721      | 1,911,887      |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 18,259,576     | 17,430,878     | 16,960,008     | 22,869,689     | 26,264,072     | 25,265,873     |
| (f) 分配金                    | 3,853,691      | 3,769,329      | 3,670,132      | 4,930,564      | 5,869,690      | 5,843,257      |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 14,405,885     | 13,661,549     | 13,289,876     | 17,939,125     | 20,394,382     | 19,422,616     |
| (h) 受益権総口数                 | 1,926,845,733□ | 1,884,664,572□ | 1,835,066,055□ | 2,465,282,267□ | 2,934,845,294□ | 2,921,628,743□ |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ |         |         |         |         |         |         |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金     | 第 121 期 | 第 122 期 | 第 123 期 | 第 124 期 | 第 125 期 | 第 126 期 |
|                     | 20円     | 20円     | 20円     | 20円     | 20円     | 20円     |

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第30期 (決算日 2017年3月6日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

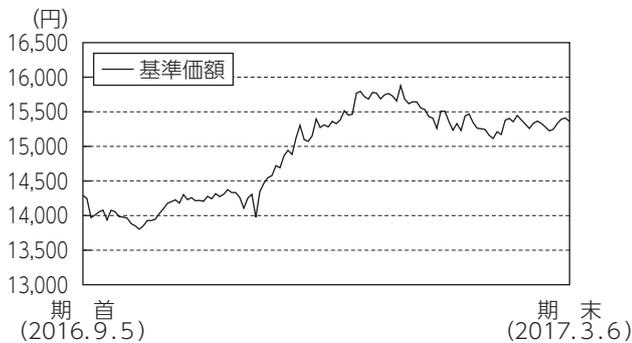
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。   |
| 主要投資対象 | 内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品  |
| 運用方法   | ①主として米ドル建ての公社債、ABS、MBSなど (以下「公社債等」といいます。) およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。<br>②米ドル建ての公社債等への投資にあたっては、以下の観点からポートフォリオを構築し、運用を行ないます。<br>イ. 各銘柄の格付けは、取得時においてAA格相当以上 (S & PでA-以上またはムーディーズでA3以上) とすることを基本とします。<br>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ハ. 政府およびその代理機関が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の10%程度を上限とします。<br>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲とすることを基本とします。<br>ホ. 金利リスク調整のため、米国債先物取引等を利用することがあります。<br>③為替については、米ドル建資産の投資比率を100%に近づけることを基本とします。<br>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。 |
| 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   |      | シティ米<br>国債<br>インデックス<br>(参考指数) | 米<br>国債<br>騰落率 | 公社債<br>組入比率 | 債券先物<br>比 |
|---------------|--------|------|--------------------------------|----------------|-------------|-----------|
|               | 円      | 騰落率  |                                |                |             |           |
| (期首)2016年9月5日 | 14,291 | -    | 15,086                         | -              | 96.7        | 10.2      |
| 9月末           | 13,929 | △2.5 | 14,726                         | △2.4           | 96.1        | 10.2      |
| 10月末          | 14,333 | 0.3  | 15,041                         | △0.3           | 97.3        | 12.5      |
| 11月末          | 15,151 | 6.0  | 15,772                         | 4.5            | 97.0        | 12.0      |
| 12月末          | 15,657 | 9.6  | 16,239                         | 7.6            | 97.6        | 4.7       |
| 2017年1月末      | 15,347 | 7.4  | 15,909                         | 5.5            | 97.1        | 6.8       |
| 2月末           | 15,250 | 6.7  | 15,832                         | 4.9            | 97.9        | 5.7       |
| (期末)2017年3月6日 | 15,359 | 7.5  | 15,894                         | 5.4            | 98.4        | 4.2       |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) シティ米国債インデックス (円換算) は、シティ米国債インデックス (米ドルベース) のデータに基づき円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
(注3) 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 (転換社債券) を除きます。  
(注5) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 14,291円 期末: 15,359円 騰落率: 7.5%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○米国債券市況

米国債券市場の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。期首から2016年10月末にかけては、経済指標が低調な結果となり、FRB (米連邦準備制度理事会) 高官からも利上げに前向きな発言が見られたことで、金利は上昇しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測から、金利は大きく上昇しました。12月のFOMC (米連邦公開市場委員会) では0.25%ポイントの利上げが実施され、政策金利の見直しも上方修正されたことで、金利はもう一段上昇する展開となりました。そ

の後は、トランプ大統領の政策動向や利上げ観測の高まり、英国のEU (欧州連合) 離脱の方法をめぐる先行き不透明感などに左右されつつ、金利は一進一退の推移となりました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇 (円安) しました。期首から2016年9月末にかけては、日銀が長短金利を誘導目標とする新しい金融政策の枠組みを導入しましたが、市場の一部では日本の金融緩和の限界が意識されたことで円高が進み、米ドル円は下落しました。その後は、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感から市場のリスク選好度が強まったことで、米ドル円は大きく上昇しました。12月のFOMCでは、政策金利の見直しも上方修正されたことから利上げ観測が高まり、米ドル円はさらに上昇する動きとなりました。しかしその後は、英国のEU離脱の方法をめぐる先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、トランプ大統領が日本や中国などに対して通貨安批判を行なったことなどから円高が進展し、米ドル円は下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まる場面では、商品性格の中心である4 (年) よりも長期化した一方、金利上昇傾向が強まる場面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

債券種別構成に関しては、仕値の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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。

《今後の運用方針》

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

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

■ 1万口当りの費用の明細

| 項目              | 当期        |
|-----------------|-----------|
| 売買委託手数料<br>(先物) | 0円<br>(0) |
| 有価証券取引税         | —         |
| その他費用<br>(保管費用) | 3<br>(3)  |
| 合計              | 3         |

(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

(2016年9月6日から2017年3月6日まで)

|   |      | 買付額                | 売付額               |
|---|------|--------------------|-------------------|
| 外 | アメリカ | 千アメリカ・ドル           | 千アメリカ・ドル          |
|   |      | 国債証券               | 82,882<br>(4,300) |
|   |      | 特殊債券               | —<br>(—)          |
| 国 | 社債券  | 55,098<br>(10,250) |                   |

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。  
(注2) ( )内は償還による減少分、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) 単位未満は四捨五入してあります。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年9月6日から2017年3月6日まで)

| 種類       | 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>16,872 | 百万円<br>16,865 | 百万円<br>10,216 | 百万円<br>6,839 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は四捨五入してあります。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

| 区分                                   | 銘柄                                    | 種類     | 年利率    | 額面金額   | 当期        |            | 期末         |        |
|--------------------------------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|-----------|------------|------------|--------|
|                                      |                                       |        |        |        | 評価額       |            | 償還年月日      |        |
|                                      |                                       |        |        |        | 外貨建金額     | 邦貨換算金額     | 外貨建金額      | 邦貨換算金額 |
| アメリカ                                 | United States Treasury Note/Bond      | 国債証券   | 8.8750 | 5,000  | 5,738     | 652,875    | 2019/02/15 |        |
|                                      | United States Treasury Note/Bond      | 国債証券   | 4.3750 | 5,000  | 6,151     | 699,968    | 2041/05/15 |        |
|                                      | US Treasury Inflation Indexed Bonds   | 国債証券   | 0.1250 | 13,000 | 13,387    | 1,523,265  | 2021/04/15 |        |
|                                      | US Treasury Inflation Indexed Bonds   | 国債証券   | 0.1250 | 22,500 | 22,056    | 2,509,627  | 2026/07/15 |        |
|                                      | United States Treasury Note/Bond      | 国債証券   | 2.5000 | 4,800  | 4,243     | 482,780    | 2046/05/15 |        |
|                                      | United States Treasury Note/Bond      | 国債証券   | 1.5000 | 18,000 | 16,481    | 1,875,226  | 2026/08/15 |        |
|                                      | Temasek Financial I Ltd               | 特殊債券   | 2.3750 | 5,000  | 4,900     | 557,544    | 2023/01/23 |        |
|                                      | National Australia Bank Ltd           | 社債券    | 1.3000 | 2,000  | 2,000     | 227,621    | 2017/06/30 |        |
|                                      | National Australia Bank Ltd           | 社債券    | 1.8750 | 5,000  | 5,009     | 569,952    | 2018/07/23 |        |
|                                      | Banque Federative du Credit Mutuel SA | 社債券    | 2.5000 | 9,000  | 9,059     | 1,030,747  | 2018/10/29 |        |
|                                      | Banque Federative du Credit Mutuel SA | 社債券    | 2.7500 | 5,000  | 5,048     | 574,418    | 2019/01/22 |        |
|                                      | Nordea Bank AB                        | 社債券    | 3.1250 | 2,000  | 2,001     | 227,730    | 2017/03/20 |        |
|                                      | Nordea Bank AB                        | 社債券    | 1.6250 | 3,000  | 3,000     | 341,343    | 2018/05/15 |        |
|                                      | Nordea Bank AB                        | 社債券    | 1.6250 | 12,000 | 11,831    | 1,346,135  | 2019/09/30 |        |
|                                      | Toronto-Dominion Bank/The             | 社債券    | 2.6250 | 9,166  | 9,293     | 1,057,383  | 2018/09/10 |        |
|                                      | Svenska Handelsbanken AB              | 社債券    | 2.5000 | 14,122 | 14,274    | 1,624,138  | 2019/01/25 |        |
|                                      | Svenska Handelsbanken AB              | 社債券    | 1.6250 | 4,000  | 3,999     | 455,047    | 2018/03/21 |        |
|                                      | HSBC Bank PLC                         | 社債券    | 1.5000 | 11,000 | 10,966    | 1,247,787  | 2018/05/15 |        |
|                                      | SINOPEC GRP OVERSEA 2014              | 社債券    | 1.7500 | 3,000  | 3,000     | 341,391    | 2017/04/10 |        |
|                                      | CNOOC Nexen Finance 2014 ULC          | 社債券    | 1.6250 | 3,000  | 3,000     | 341,343    | 2017/04/30 |        |
|                                      | United Overseas Bank Ltd              | 社債券    | 2.2500 | 4,500  | 4,499     | 511,994    | 2017/03/07 |        |
|                                      | AUST & NZ BANKING GRP NY              | 社債券    | 1.4500 | 10,000 | 9,974     | 1,134,875  | 2018/05/15 |        |
|                                      | Pricoa Global Funding I               | 社債券    | 1.3500 | 6,000  | 6,000     | 682,755    | 2017/08/18 |        |
|                                      | DNB Bank ASA                          | 社債券    | 3.2000 | 2,725  | 2,729     | 310,531    | 2017/04/03 |        |
|                                      | Swedbank AB                           | 社債券    | 2.1250 | 5,000  | 5,019     | 571,095    | 2017/09/29 |        |
|                                      | Swedbank AB                           | 社債券    | 1.6000 | 10,000 | 9,995     | 1,137,333  | 2018/03/02 |        |
|                                      | Total Capital SA                      | 社債券    | 4.1250 | 5,000  | 5,308     | 603,978    | 2021/01/28 |        |
|                                      | Microsoft Corp                        | 社債券    | 1.5500 | 5,000  | 4,855     | 552,413    | 2021/08/08 |        |
|                                      | RABOBANK NEDERLAND NY                 | 社債券    | 2.2500 | 5,000  | 5,032     | 572,609    | 2019/01/14 |        |
|                                      | Total Capital International SA        | 社債券    | 2.7000 | 5,000  | 4,954     | 563,774    | 2023/01/25 |        |
|                                      | Wells Fargo Bank NA                   | 社債券    | 1.7500 | 20,000 | 19,957    | 2,270,752  | 2019/05/24 |        |
|                                      | Wells Fargo Bank NA                   | 社債券    | 2.1500 | 5,000  | 5,021     | 571,334    | 2019/12/06 |        |
| Chevron Corp                         | 社債券                                   | 2.3550 | 5,000  | 4,897  | 557,180   | 2022/12/05 |            |        |
| National Australia Bank Ltd/New York | 社債券                                   | 2.8000 | 6,000  | 6,019  | 684,953   | 2022/01/10 |            |        |
| Shell International Finance          | 社債券                                   | 1.6250 | 24,660 | 24,653 | 2,805,057 | 2018/11/10 |            |        |

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2016年9月6日から2017年3月6日まで)

| 銘柄  | 金額        | 当期        |           |
|---|-----------|-----------|-----------|
|   |           | 買付        | 売付        |
| US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2026/7/15   | 2,520,299 | 千円        | 千円        |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15        | 1,897,561 | 2,843,529 | 2,843,529 |
| US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2021/4/15   | 1,520,373 | 1,810,758 | 1,810,758 |
| Nordea Bank AB (スウェーデン) 1.625% 2019/9/30                      | 1,378,099 | 1,756,063 | 1,756,063 |
| National Australia Bank Ltd/New York (オーストラリア) 2.8% 2022/1/10 | 683,208   | 1,716,415 | 1,716,415 |
| Total Capital SA (フランス) 4.125% 2021/1/28                      | 623,163   | 1,298,611 | 1,298,611 |
| Wells Fargo Bank NA (アメリカ) 2.15% 2019/12/6                    | 583,527   | 1,232,580 | 1,232,580 |
| Royal Bank of Canada (カナダ) 2.1% 2020/10/14                    | 582,390   | 1,167,486 | 1,167,486 |
| Total Capital International SA (フランス) 2.7% 2023/1/25          | 569,575   | 1,165,296 | 1,165,296 |
| Temasek Financial I Ltd (シンガポール) 2.375% 2023/1/23             | 568,989   | 1,117,038 | 1,117,038 |
|   |           | 661,828   | 661,828   |

(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) 単位未満は四捨五入してあります。

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

| 区分   | 額面金額                | 当期                  |                  | 組入比率 | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |      |      |
|------|---------------------|---------------------|------------------|------|-------------|-----------|------|------|
|      |                     | 評価額                 | 組入比率             |      |             | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |
|      |                     | 外貨建金額               | 邦貨換算金額           |      |             | %         | %    | %    |
| アメリカ | 千アメリカ・ドル<br>394,012 | 千アメリカ・ドル<br>396,436 | 千円<br>45,106,554 | 98.4 | —           | 19.4      | 27.6 | 51.4 |

(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四捨五入してあります。  
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

| 区 分 | 銘 柄                                  | 種 類   | 年 利 率  | 額 面 金 額           | 評 価 額             |               | 償 還 年 月 日  |
|-----|--------------------------------------|-------|--------|-------------------|-------------------|---------------|------------|
|     |                                      |       |        |                   | 外 貨 建 金 額         | 邦 貨 換 算 金 額   |            |
|     | Shell International Finance          | 社 債 券 | 1.9000 | 千アメリカ・ドル<br>5,000 | 千アメリカ・ドル<br>5,024 | 千円<br>571,681 | 2018/08/10 |
|     | Royal Bank of Canada                 | 社 債 券 | 2.1000 | 5,000             | 4,957             | 564,104       | 2020/10/14 |
|     | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券 | 4.7500 | 3,000             | 3,201             | 364,247       | 2020/01/15 |
|     | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券 | 4.5000 | 10,500            | 11,236            | 1,278,449     | 2021/01/11 |
|     | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券 | 3.2000 | 5,000             | 5,032             | 572,552       | 2022/07/18 |
|     | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券 | 3.9500 | 9,000             | 9,385             | 1,067,868     | 2023/07/19 |
|     | Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The | 社 債 券 | 2.7000 | 7,000             | 7,061             | 803,452       | 2018/09/09 |
|     | Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The | 社 債 券 | 2.8500 | 10,000            | 10,000            | 1,137,879     | 2021/09/08 |
|     | National Australia Bank Ltd/New York | 社 債 券 | 2.3000 | 5,000             | 5,040             | 573,553       | 2018/07/25 |
|     | AUST & NZ BANK                       | 社 債 券 | 5.1000 | 9,135             | 9,838             | 1,119,412     | 2020/01/13 |
|     | Commonwealth Bank of Australia       | 社 債 券 | 5.0000 | 5,224             | 5,579             | 634,852       | 2019/10/15 |
|     | Westpac Banking Corp                 | 社 債 券 | 2.0000 | 8,000             | 8,025             | 913,098       | 2017/08/14 |
|     | Westpac Banking Corp                 | 社 債 券 | 2.2500 | 5,000             | 5,028             | 572,102       | 2019/01/17 |
|     | Westpac Banking Corp                 | 社 債 券 | 1.2500 | 8,000             | 7,984             | 908,446       | 2017/12/15 |
|     | Westpac Banking Corp                 | 社 債 券 | 1.5000 | 10,000            | 10,001            | 1,138,016     | 2017/12/01 |
|     | Westpac Banking Corp                 | 社 債 券 | 1.5500 | 2,700             | 2,696             | 306,794       | 2018/05/25 |
|     | NTT Finance Corp                     | 社 債 券 | 1.5000 | 11,980            | 11,979            | 1,363,070     | 2017/07/25 |
| 合 計 | 銘 柄 数<br>金 額                         | 52銘柄  |        | 394,012           | 396,436           | 45,106,554    |            |

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

| 銘 柄 別               | 当 期 末 |       |
|---------------------|-------|-------|
|                     | 買 建 額 | 売 建 額 |
| 外 国                 | 百万円   | 百万円   |
| T-NOTE(10YR) (アメリカ) | 5,272 | -     |
| T-NOTE(5YR) (アメリカ)  | -     | 3,328 |

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月6日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 公社債          | 45,106,554 | 98.2  |
| コール・ローン等、その他 | 843,577    | 1.8   |
| 投資信託財産総額     | 45,950,131 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.78円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産 (45,736,420千円) の投資信託財産総額 (45,950,131千円) に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月6日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 45,950,131,990円 |
| コール・ローン等       | 305,956,183     |
| 公社債(評価額)       | 45,106,554,055  |
| 未収入金           | 13,777,904      |
| 未収利息           | 212,073,076     |
| 前払費用           | 9,891,785       |
| 差入委託証拠金        | 301,878,987     |
| (B) 負債         | 127,850,051     |
| 未払金            | 30,333,606      |
| 未払解約金          | 97,516,445      |
| (C) 純資産総額(A-B) | 45,822,281,939  |
| 元本             | 29,833,591,871  |
| 次期繰越損益金        | 15,988,690,068  |
| (D) 受益権総口数     | 29,833,591,871口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 15,359円         |

\*期首における元本額は33,886,155,745円、当期中における追加設定元本額は103,166,358円、同解約元本額は4,155,730,232円です。  
\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 219,762,122円、常陽3分法ファンド150,853,576円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 40,354,447円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 4,820,222,169円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 96,172,315円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 6,827,428円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 67,076,900円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 24,432,322,914円です。  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は15,359円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月6日 至2017年3月6日

| 項 目                | 当 期             |
|--------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益          | 575,280,372円    |
| 受取利息               | 575,321,476     |
| 支払利息               | △ 41,104        |
| (B) 有価証券売買損益       | 3,108,793,014   |
| 売買益                | 4,413,539,403   |
| 売買損                | △ 1,304,746,389 |
| (C) 先物取引等損益        | △ 223,749,843   |
| 取引益                | 37,988,241      |
| 取引損                | △ 261,738,084   |
| (D) その他費用          | △ 8,753,162     |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 3,451,570,381   |
| (F) 前期繰越損益金        | 14,540,151,129  |
| (G) 解約差損益金         | △ 2,057,763,110 |
| (H) 追加信託差損益金       | 54,731,668      |
| (I) 合計(E+F+G+H)    | 15,988,690,068  |
| 次期繰越損益金(I)         | 15,988,690,068  |

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

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書 第27期 (決算日 2016年11月10日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

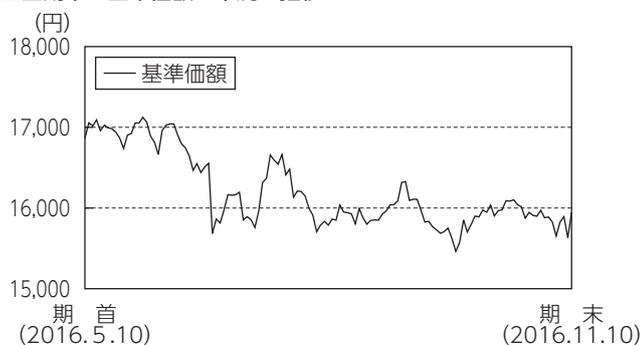
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。  |
| 主要投資対象 | 内外の公社債等および短期金融商品  |
| 運用方法   | ①主としてカナダ・ドル建ての公社債 (各種の債権や資産を担保・裏付けとして発行された証券を含みます。以下「公社債等」といいます。) およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。<br>②公社債等への投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。<br>イ. 投資対象の格付けは、取得時において A A 格相当以上 (ムーディーズで A a 3 以上または S & P で A A - 以上) とすることを基本とします。<br>ロ. 取得後、格付けの低下によって A A 格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、合計で信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ハ. 国家機関 (政府・州等を含みます。)、国際機関等、もしくはそれらに準ずると判断される機関およびそれらの代理機関等が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から 5 (年) 程度の範囲を基本とします。<br>ホ. 金利リスク調整のため、カナダ・ドル建ての国債先物取引等を利用することがあります。<br>③為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。<br>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。 |
| 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   |      | シティカナダ国債インデックス (円換算) |      | 公社債組入比率 | 債券先物比率 |
|-----------------|--------|------|----------------------|------|---------|--------|
|                 | 円      | 騰落率  | 参考指数                 | 騰落率  |         |        |
| (期首)2016年5月10日  | 16,863 | -    | 18,005               | -    | 98.2    | -      |
| 5月末             | 17,123 | 1.5  | 18,271               | 1.5  | 98.0    | -      |
| 6月末             | 16,164 | △4.1 | 17,399               | △3.4 | 98.4    | -      |
| 7月末             | 16,149 | △4.2 | 17,406               | △3.3 | 98.2    | -      |
| 8月末             | 16,038 | △4.9 | 17,322               | △3.8 | 98.3    | -      |
| 9月末             | 15,703 | △6.9 | 16,973               | △5.7 | 98.2    | -      |
| 10月末            | 15,879 | △5.8 | 16,986               | △5.7 | 98.1    | -      |
| (期末)2016年11月10日 | 15,947 | △5.4 | 16,992               | △5.6 | 97.7    | -      |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) シティカナダ国債インデックス (円換算) は、シティカナダ国債インデックス (カナダ・ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。  
(注5) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 16,863円 期末: 15,947円 騰落率: △5.4%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、債券の利息収入を得たことによるプラスの寄与となりましたが、金利が上昇 (債券価格は下落) したことやカナダ・ドルが対円で下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○カナダ債券市況

カナダ債券金利は上昇しました。

期首より2016年7月前半にかけてのカナダ債券市況は、英国のEU (欧州連合) 離脱の是非を問う国民投票でEU離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下しました。その後は、株価が上昇するなどリスク回避姿勢が和らぎ、米国の利上げも警戒されたことで、カナダ債券金利は上昇しました。しかし9月半ばに入ると、軟調なカナダの経済指標や欧州の銀行に対する信用不安から市場のリスク回避姿勢

が強まり、金利は低下に転じました。10月以降は、カナダや米国の経済指標が堅調な結果となったことや、ECB (欧州中央銀行) の量的金融緩和の縮小観測などから、金利は再び上昇しました。また、原油価格が堅調に推移したことも、金利の上昇要因となりました。11月の米国大統領選挙では、事前予想に反しトランプ氏が勝利しましたが、減税やインフラ (社会基盤) 投資拡大などの思惑から米国景気に対する楽観的な見方が広がり市場のリスク選好度も強まったことで、金利はさらに上昇しました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは下落 (円高) しました。

期首より2016年7月前半にかけては、英国の国民投票の結果からリスク回避の動きが強まり円高が進行したことから、カナダ・ドル円は下落しました。7月半ばには、英国のEU離脱に対するショックが収束を見せ、カナダ・ドル円は一時上昇しましたが、7月末の日銀の金融政策決定会合で市場の期待に届かない追加緩和となったことが円高圧力となり、カナダ・ドル円は再び下落する動きとなりました。8月から11月前半にかけては、カナダの経済指標や原油価格の動向に左右されつつ、一進一退での推移となりました。11月の米国大統領選挙では予想外にトランプ氏が勝利しましたが、米国景気に対する楽観的な見方から市場のリスク選好度が強まり、カナダ・ドル円の対円の上昇材料となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。金利が低下すると見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇すると見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行ないました。

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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。

当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して州債や事業債など国債以外の債券にも投資しているという特徴があります。参考指数はカナダの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》

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

| 項目              | 当期       |
|-----------------|----------|
| 売買委託手数料         | —円       |
| 有価証券取引税         | —        |
| その他費用<br>(保管費用) | 3<br>(3) |
| 合計              | 3        |

(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方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  
公社債

(2016年5月11日から2016年11月10日まで)

| 外カ | ナ | 国     | 買付額     | 売付額                 |
|----|---|-------|---------|---------------------|
|    |   |       | 千カナダ・ドル | 千カナダ・ドル             |
|    |   | 国債証券  | 431,903 | 647,677<br>(—)      |
|    |   | 地方債証券 | 246,811 | 564,805<br>(10,560) |
|    |   | 特殊債券  | 69,369  | 72,168<br>(—)       |
|    |   | 社債券   | 165,265 | 129,590<br>(33,000) |

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

■ 主要な売買銘柄  
公社債

(2016年5月11日から2016年11月10日まで)

| 当  |           | 期   |            |
|--|-----------|---|------------|
| 買付   | 金額        | 売付  | 金額         |
| 銘柄   | 千円        | 銘柄  | 千円         |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1               | 7,215,849 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 9.75% 2021/6/1 | 11,931,790 |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.5% 2045/12/1              | 7,203,306 | BRITISH COLUMBIA (カナダ) 4.65% 2018/12/18       | 11,154,771 |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 4% 2041/6/1                 | 6,171,840 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.5% 2045/12/1 | 8,238,709  |
| Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.68% 2021/6/8             | 5,329,035 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1  | 8,018,387  |
| Province of Quebec Canada (カナダ) 4.5% 2020/12/1             | 4,535,687 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 9.25% 2022/6/1 | 7,496,293  |
| Canadian Government Real Return Bond (カナダ) 4.25% 2026/12/1 | 4,465,605 | BRITISH COLUMBIA (カナダ) 2.85% 2025/6/18        | 6,024,566  |
| ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.6% 2025/6/2                       | 4,181,695 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 4% 2041/6/1    | 5,369,705  |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 5% 2037/6/1                 | 3,841,007 | ONTARIO PROVINCE (カナダ) 4.2% 2020/6/2          | 4,315,921  |
| Royal Bank of Canada (カナダ) 1.59% 2020/3/23                 | 2,987,656 | BRITISH COLUMBIA (カナダ) 2.7% 2022/12/18        | 3,403,333  |
| Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1              | 2,503,649 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.25% 2025/6/1 | 3,332,253  |

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債(通貨別)

| 作成期 | 当         |           |             |      | 期     |        |      |             | 末         |      |      |      |
|-----|-----------|-----------|-------------|------|-------|--------|------|-------------|-----------|------|------|------|
|     | 区分        | 額面金額      | 評価額         | 組入比率 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | 組入比率 | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | 5年以上 | 2年以上 | 2年未満 |
| カナダ | 千カナダ・ドル   | 千カナダ・ドル   | 千円          | %    | 千円    | %      | %    | %           | %         | %    | %    | %    |
|     | 3,412,786 | 4,105,092 | 323,276,051 | 97.7 | —     | 26.6   | 43.6 | 27.6        |           |      |      |      |

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

(2) 外国(外貨建) 公社債(銘柄別)

| 区分  | 当                                    |       | 期       |         | 末       |            | 償還年月日      |
|-----|--------------------------------------|-------|---------|---------|---------|------------|------------|
|     | 銘柄                                   | 種類    | 年利率     | 額面金額    | 評価額     | 評価額        |            |
| カナダ | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 10.5000 | 250,545 | 354,370 | 27,906,704 | 2021/03/15 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 9.7500  | 155,000 | 216,600 | 17,057,257 | 2021/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 5.7500  | 10,000  | 14,642  | 1,153,089  | 2029/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 5.7500  | 45,000  | 69,948  | 5,508,440  | 2033/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 5.0000  | 55,000  | 83,014  | 6,537,415  | 2037/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 4.0000  | 50,000  | 69,056  | 5,438,199  | 2041/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 3.5000  | 40,000  | 53,000  | 4,173,750  | 2045/12/01 |
|     | Canadian Government Real Return Bond | 国債証券  | 4.2500  | 27,000  | 57,141  | 4,499,896  | 2026/12/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 2.5000  | 20,000  | 21,922  | 1,726,420  | 2024/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 2.2500  | 80,000  | 86,299  | 6,796,062  | 2025/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND             | 国債証券  | 1.5000  | 55,000  | 55,629  | 4,380,842  | 2026/06/01 |
|     | Province of New Brunswick Canada     | 地方債証券 | 6.7500  | 15,330  | 15,902  | 1,252,315  | 2017/06/27 |
|     | Province of New Brunswick Canada     | 地方債証券 | 6.0000  | 40,200  | 42,539  | 3,349,996  | 2017/12/27 |
|     | Province of Nova Scotia Canada       | 地方債証券 | 5.4600  | 808     | 829     | 65,314     | 2017/06/01 |
|     | Province of Nova Scotia Canada       | 地方債証券 | 9.6000  | 3,430   | 4,789   | 377,168    | 2022/01/30 |
|     | Province of Quebec Canada            | 地方債証券 | 9.3750  | 15,000  | 21,680  | 1,707,355  | 2023/01/16 |
|     | Province of Quebec Canada            | 地方債証券 | 4.5000  | 50,000  | 56,318  | 4,435,081  | 2020/12/01 |
|     | Province of Quebec Canada            | 地方債証券 | 4.2500  | 76,000  | 86,279  | 6,794,531  | 2021/12/01 |
|     | ONTARIO PROVINCE                     | 地方債証券 | 9.5000  | 7,822   | 12,366  | 973,868    | 2025/06/02 |
|     | ONTARIO PROVINCE                     | 地方債証券 | 3.1500  | 65,000  | 70,434  | 5,546,677  | 2022/06/02 |
|     | ONTARIO PROVINCE                     | 地方債証券 | 2.6000  | 25,000  | 25,957  | 2,044,153  | 2025/06/02 |
|     | ONTARIO PROVINCE                     | 地方債証券 | 4.0000  | 80,000  | 89,235  | 7,027,272  | 2021/06/02 |
|     | Province of Manitoba Canada          | 地方債証券 | 6.5000  | 46,100  | 48,372  | 3,809,316  | 2017/09/22 |
|     | Province of Manitoba Canada          | 地方債証券 | 5.5000  | 35,000  | 38,174  | 3,006,241  | 2018/11/15 |
|     | City of Toronto Canada               | 地方債証券 | 6.1000  | 16,918  | 17,855  | 1,406,141  | 2017/12/12 |
|     | Province of Saskatchewan Canada      | 地方債証券 | 9.6000  | 40,683  | 56,752  | 4,469,249  | 2022/02/04 |
|     | PROVINCE OF SASKATCHEWAN             | 地方債証券 | 8.7500  | 2,000   | 2,999   | 236,202    | 2025/05/30 |
|     | BRITISH COLUMBIA                     | 地方債証券 | 5.3000  | 35,000  | 38,866  | 3,060,732  | 2019/06/17 |
|     | BRITISH COLUMBIA                     | 地方債証券 | 9.9500  | 50,430  | 69,019  | 5,435,286  | 2021/05/15 |
|     | BRITISH COLUMBIA                     | 地方債証券 | 5.6000  | 46,066  | 49,476  | 3,896,292  | 2018/06/01 |
|     | BRITISH COLUMBIA                     | 地方債証券 | 9.0000  | 11,860  | 17,795  | 1,401,410  | 2024/08/23 |
|     | BRITISH COLUMBIA                     | 地方債証券 | 10.6000 | 49,587  | 66,574  | 5,242,703  | 2020/09/05 |
|     | BRITISH COLUMBIA                     | 地方債証券 | 9.5000  | 89,400  | 126,641 | 9,973,006  | 2022/06/09 |
|     | BRITISH COLUMBIA                     | 地方債証券 | 3.2500  | 25,000  | 27,261  | 2,146,843  | 2021/12/18 |
|     | Regional Municipality of York        | 地方債証券 | 7.2500  | 7,891   | 8,192   | 645,172    | 2017/06/19 |
|     | PSP Capital Inc                      | 特殊債券  | 3.2900  | 15,000  | 16,315  | 1,284,869  | 2024/04/04 |
|     | CPPIB Capital Inc                    | 特殊債券  | 1.1000  | 8,000   | 8,006   | 630,478    | 2019/06/10 |
|     | Mun Fin Auth of British Columbia     | 特殊債券  | 5.1000  | 38,685  | 41,799  | 3,291,743  | 2018/11/20 |

| 区 分 | 当 期     | 種 類   | 年 利 率   | 額 面 金 額   | 評 価 額     |             | 償 還 年 月 日  |
|-----|---------|-------|---------|-----------|-----------|-------------|------------|
|     |         |       |         |           | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |
|     |         |       | %       | 千カナダ・ドル   | 千カナダ・ドル   | 千円          |            |
|     |         | 社 債 券 | 2.4330  | 38,000    | 38,415    | 3,025,208   | 2017/08/15 |
|     |         | 社 債 券 | 2.1710  | 28,000    | 28,375    | 2,234,547   | 2018/04/02 |
|     |         | 社 債 券 | 2.4470  | 10,000    | 10,263    | 808,250     | 2019/04/02 |
|     |         | 社 債 券 | 1.6800  | 67,000    | 67,249    | 5,295,930   | 2021/06/08 |
|     |         | 社 債 券 | 4.1000  | 40,000    | 40,722    | 3,206,889   | 2017/06/08 |
|     |         | 社 債 券 | 5.5300  | 210,000   | 217,234   | 17,107,216  | 2017/08/17 |
|     |         | 社 債 券 | 5.6800  | 164,000   | 183,501   | 14,450,722  | 2019/09/10 |
|     |         | 社 債 券 | 3.9500  | 60,000    | 61,188    | 4,818,555   | 2017/07/14 |
|     |         | 社 債 券 | 1.7000  | 10,000    | 10,084    | 794,154     | 2018/10/09 |
|     |         | 社 債 券 | 10.5000 | 24,660    | 35,173    | 2,769,936   | 2021/10/15 |
|     |         | 社 債 券 | 11.0000 | 245,000   | 332,239   | 26,163,868  | 2020/08/15 |
|     |         | 社 債 券 | 5.5000  | 21,450    | 23,179    | 1,825,352   | 2018/08/15 |
|     |         | 社 債 券 | 9.6250  | 30,835    | 44,138    | 3,475,878   | 2022/07/15 |
|     |         | 社 債 券 | 10.1250 | 88,681    | 124,787   | 9,827,013   | 2021/10/15 |
|     |         | 社 債 券 | 8.9000  | 60,274    | 84,027    | 6,617,156   | 2022/08/18 |
|     |         | 社 債 券 | 10.0000 | 13,100    | 16,742    | 1,318,468   | 2020/02/06 |
|     |         | 社 債 券 | 9.0000  | 5,400     | 8,231     | 648,195     | 2025/05/26 |
|     |         | 社 債 券 | 6.0200  | 210,000   | 224,529   | 17,681,729  | 2018/05/02 |
|     |         | 社 債 券 | 5.4500  | 130,631   | 134,529   | 10,594,161  | 2017/07/17 |
|     |         | 社 債 券 | 3.7700  | 165,000   | 170,885   | 13,457,237  | 2018/03/30 |
|     |         | 社 債 券 | 1.5900  | 52,000    | 52,356    | 4,123,050   | 2020/03/23 |
|     |         | 社 債 券 | 2.6800  | 15,000    | 15,017    | 1,182,643   | 2016/12/08 |
|     |         | 社 債 券 | 3.6600  | 10,000    | 10,054    | 791,823     | 2017/01/25 |
|     |         | 社 債 券 | 1.4000  | 30,000    | 30,102    | 2,370,556   | 2019/04/26 |
| 合 計 | 銘 柄 数 額 | 62銘柄  |         | 3,412,786 | 4,105,092 | 323,276,051 |            |

(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

2016年11月10日現在

| 項 目          | 当 期 末       |       |
|--------------|-------------|-------|
|              | 評 価 額       | 比 率   |
|              | 千円          | %     |
| 公社債          | 323,276,051 | 96.9  |
| コール・ローン等、その他 | 10,170,399  | 3.1   |
| 投資信託財産総額     | 333,446,451 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=78.75円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(330,683,829千円)の投資信託財産総額(333,446,451千円)に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年11月10日現在

| 項 目            | 当 期 末            |
|----------------|------------------|
| (A) 資産         | 333,997,561,027円 |
| コール・ローン等       | 42,582,522       |
| 公社債(評価額)       | 323,276,051,630  |
| 未収入金           | 5,925,766,000    |
| 未収利息           | 4,494,420,874    |
| 前払費用           | 178,153,653      |
| 差入委託証拠金        | 80,586,348       |
| (B) 負債         | 3,184,270,890    |
| 未払金            | 2,755,061,543    |
| 未払解約金          | 429,209,347      |
| (C) 純資産総額(A-B) | 330,813,290,137  |
| 元本             | 207,451,137,177  |
| 次期繰越損益金        | 123,362,152,960  |
| (D) 受益権総口数     | 207,451,137,177口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 15,947円          |

\*期首における元本額は239,527,424,373円、当期中における追加設定元本額は432,853,667円、同解約元本額は32,509,140,863円です。  
 \*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 131,590,237円、常陽3分法ファンド143,588,537円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(年1回決算型)1,786,892,254円、ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ(毎月分配型)193,509,068円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用)50,588,688円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型)4,724,579,818円、ダイワグローバル債券ファンド(年2回決算型)65,201,135円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型)5,919,870円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(毎月分配型)185,053,926,966円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型)15,295,340,604円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は15,947円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月11日 至2016年11月10日

| 項 目              | 当 期              |
|------------------|------------------|
| (A) 配当等収益        | 9,263,017,662円   |
| 受取利息             | 9,263,091,676    |
| 支払利息             | △ 74,014         |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 30,493,641,308 |
| 売買益              | 842,409,573      |
| 売買損              | △ 31,336,050,881 |
| (C) その他費用        | △ 56,735,219     |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 21,287,358,865 |
| (E) 前期繰越損益金      | 164,397,292,693  |
| (F) 解約差損益金       | △ 20,018,858,635 |
| (G) 追加信託差損益金     | 271,077,767      |
| (H) 合計(D+E+F+G)  | 123,362,152,960  |
| 次期繰越損益金(H)       | 123,362,152,960  |

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

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

運用報告書 第28期 (決算日 2016年10月17日)

大和投資信託

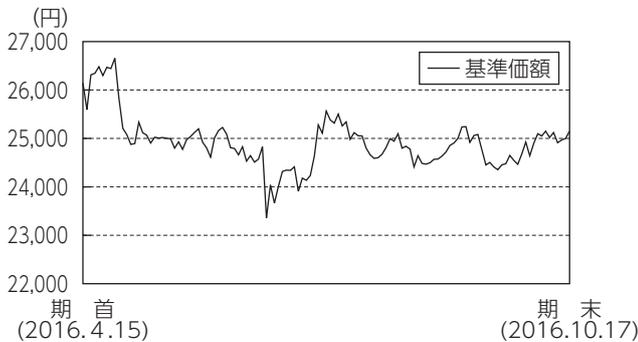
Daiwa Asset Management

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および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。   |
| 主要投資対象 | 内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品  |
| 運用方法   | ①主として豪ドル建ての公社債、ABS、MBSなど (以下「公社債等」といいます。) およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。<br>②豪ドル建ての公社債等への投資にあたっては、以下の観点からポートフォリオを構築し、運用を行ないます。<br>イ. 各銘柄の格付けは、取得時においてAA格相当以上 (S & PでAA-以上またはムーディーズでAa3以上もしくはフィッチでAA-以上) とすることを基本とします。<br>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ハ. 政府・州およびそれらの代理機関、国際機関等が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲とすることを基本とします。<br>ホ. 金利リスク調整のため、豪ドル建ての国債先物取引等を利用することがあります。<br>③為替については、豪ドル建資産の投資比率を信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。<br>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。 |
| 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   |      | シティオーストラリア国債インデックス (円換算) |      | 公社債組入比率 |      | 債券先物比率 |   |
|-----------------|--------|------|--------------------------|------|---------|------|--------|---|
|                 | 円      | %    | 騰落率 (参考指数)               | 騰落率  | %       | %    | %      | % |
| (期首)2016年4月15日  | 26,146 | -    | 27,193                   | -    | 96.6    | 14.9 |        |   |
| 4月末             | 25,845 | △1.2 | 26,804                   | △1.4 | 97.3    | 6.6  |        |   |
| 5月末             | 25,126 | △3.9 | 26,210                   | △3.6 | 97.8    | 6.5  |        |   |
| 6月末             | 24,316 | △7.0 | 25,607                   | △5.8 | 97.1    | 1.2  |        |   |
| 7月末             | 25,051 | △4.2 | 26,470                   | △2.7 | 97.8    | 0.6  |        |   |
| 8月末             | 24,856 | △4.9 | 26,192                   | △3.7 | 96.8    | 0.6  |        |   |
| 9月末             | 24,641 | △5.8 | 25,834                   | △5.0 | 96.8    | -    |        |   |
| (期末)2016年10月17日 | 25,149 | △3.8 | 26,212                   | △3.6 | 97.7    | -    |        |   |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) シティオーストラリア国債インデックス (円換算) は、シティオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) のデータに基づき、円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
(注3) 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 (転換社債券) を除きます。  
(注5) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 26,146円 期末: 25,149円 騰落率: △3.8%

【基準価額の主な変動要因】

投資している豪ドルが円に対して下落したことが主なマイナス要因となり基準価額は下落しました。一方、投資している債券価格の上昇や利息収入は、基準価額の下落を抑える要因になりました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券金利は低下 (債券価格は上昇) しました。期首より、原油価格の動向や米国の利上げ観測の推移に影響され、金利は上下に動きました。2016年5月は、物価上昇圧力の低迷を背景にオーストラリアで利下げが行なわれたことなどから金利は低下しました。その後も、米国の早期利上げ観測が後退したことや、英国のEU (欧州連合) 離脱を問う国民投票で予想外にEU離脱派が勝利し市場のリスク回避姿勢が強まったこと、8月にオーストラリアで追加利下げが行なわれたことなどから、金利は低位で推移しました。9月以降は、米国の早期利上げ観測

が再度強まったことやポジション調整の動きもあり、金利は上昇しました。

○為替相場

豪ドルは対円で下落しました。

期首より、日銀の主要な金融政策において追加緩和が見送られたことや、米国の早期利上げ観測の後退、オーストラリアの利下げ実施などを背景に、円高傾向での推移となりました。英国の国民投票でのEU離脱派の勝利を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことも、円高の材料となりました。7月以降は、参議院選挙での与党の勝利を受けて日本政府の経済対策への期待が高まり、いったんは円安となりましたが、日銀の追加緩和策に対する市場の失望やオーストラリアの追加利下げ実施などを受けて豪ドルは再度下落し、低位での推移となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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。

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

| 項目                       | 当期              |
|--------------------------|-----------------|
| 売買委託手数料<br>(先物)          | 0円<br>(0)       |
| 有価証券取引税                  | —               |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 5<br>(5)<br>(0) |
| 合計                       | 5               |

(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

(2016年4月16日から2016年10月17日まで)

|        |         | 買付額         | 売付額              |
|--------|---------|-------------|------------------|
| 外<br>国 | オーストラリア | 千オーストラリア・ドル | 千オーストラリア・ドル      |
|        | 国債証券    | 5,187       | 42,564<br>(—)    |
|        | 特殊債券    | 45,671      | 7,199<br>(2,500) |
|        | 社債券     | 4,748       | —<br>(14,559)    |

(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

(2016年4月16日から2016年10月17日まで)

| 種類別          | 買 建          |              | 売 建        |              |
|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|              | 新規買付額        | 決済額          | 新規売付額      | 決済額          |
| 外国<br>債券先物取引 | 百万円<br>1,736 | 百万円<br>6,266 | 百万円<br>745 | 百万円<br>2,348 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

| 区分      | 銘柄                                | 種類    | 当 期    |             |             |             | 未          |  |  |
|---------|-----------------------------------|-------|--------|-------------|-------------|-------------|------------|--|--|
|         |                                   |       | 年 利 率  | 額 面 金 額     | 評 価 額       |             | 償 還 年 月 日  |  |  |
|         |                                   |       |        |             | 外 貨 建 金 額   | 邦 貨 換 算 金 額 |            |  |  |
|         |                                   |       | %      | 千オーストラリア・ドル | 千オーストラリア・ドル | 千円          |            |  |  |
| オーストラリア | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国債証券  | 5.7500 | 3,000       | 3,514       | 278,221     | 2021/05/15 |  |  |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国債証券  | 4.5000 | 18,000      | 19,670      | 1,557,348   | 2020/04/15 |  |  |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国債証券  | 3.2500 | 5,000       | 5,149       | 407,689     | 2018/10/21 |  |  |
|         | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地方債証券 | 4.0000 | 5,000       | 5,549       | 439,357     | 2024/05/22 |  |  |
|         | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特殊債券  | 5.5000 | 5,000       | 5,747       | 455,033     | 2022/03/29 |  |  |
|         | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特殊債券  | 2.7000 | 2,000       | 2,008       | 158,992     | 2022/09/05 |  |  |
|         | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU           | 特殊債券  | 2.7500 | 10,000      | 10,153      | 803,860     | 2020/04/16 |  |  |
|         | Airservices Australia             | 特殊債券  | 4.7500 | 4,400       | 4,777       | 378,208     | 2020/11/19 |  |  |
|         | Airservices Australia             | 特殊債券  | 2.7500 | 2,860       | 2,860       | 226,478     | 2023/05/15 |  |  |
|         | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特殊債券  | 2.7500 | 7,000       | 7,133       | 564,763     | 2022/10/20 |  |  |
|         | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特殊債券  | 5.7500 | 10,000      | 12,290      | 973,023     | 2024/07/22 |  |  |
|         | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特殊債券  | 3.2500 | 20,000      | 20,933      | 1,657,281   | 2026/07/21 |  |  |
|         | INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT       | 特殊債券  | 2.8000 | 3,000       | 3,057       | 242,053     | 2021/01/13 |  |  |
|         | INTL. FIN. CORP.                  | 特殊債券  | 2.7000 | 5,000       | 5,073       | 401,704     | 2021/02/05 |  |  |
|         | EUROPEAN INVESTMENT BANK          | 特殊債券  | 4.7500 | 9,500       | 10,778      | 853,372     | 2024/08/07 |  |  |
|         | EUROPEAN INVESTMENT BANK          | 特殊債券  | 2.8000 | 3,000       | 3,032       | 240,046     | 2021/01/15 |  |  |
|         | EUROFIMA                          | 特殊債券  | 6.2500 | 3,000       | 3,254       | 257,653     | 2018/12/28 |  |  |
|         | NORDIC INVESTMENT BK.             | 特殊債券  | 5.0000 | 5,000       | 5,615       | 444,579     | 2022/04/19 |  |  |
|         | COUNCIL OF EUROPE                 | 特殊債券  | 6.0000 | 1,065       | 1,204       | 95,374      | 2020/10/08 |  |  |
|         | ASIAN DEVELOPMENT BANK            | 特殊債券  | 5.0000 | 5,000       | 5,646       | 447,001     | 2022/03/09 |  |  |
|         | INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK   | 特殊債券  | 2.7000 | 7,000       | 7,102       | 562,286     | 2021/08/18 |  |  |
|         | AFRICAN DEVELOPMENT BK.           | 特殊債券  | 2.7500 | 10,000      | 10,097      | 799,395     | 2020/02/03 |  |  |
|         | National Australia Bank Ltd       | 社債券   | 4.2500 | 4,000       | 4,170       | 330,173     | 2019/05/20 |  |  |
|         | Coca-Cola Co/The                  | 社債券   | 2.6000 | 4,750       | 4,776       | 378,155     | 2020/06/09 |  |  |
|         | University of Sydney              | 社債券   | 3.7500 | 6,000       | 6,284       | 497,507     | 2025/08/28 |  |  |
|         | Australian National University    | 社債券   | 3.9800 | 4,040       | 4,325       | 342,466     | 2025/11/18 |  |  |
|         | RABOBANK NEDERLAND AU             | 社債券   | 7.2500 | 10,000      | 10,699      | 847,103     | 2018/04/20 |  |  |
|         | Stadshypotek AB                   | 社債券   | 4.2500 | 3,000       | 3,054       | 241,813     | 2017/10/10 |  |  |
|         | University Of Melbourne           | 社債券   | 4.2500 | 4,210       | 4,502       | 356,467     | 2021/06/30 |  |  |

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2016年4月16日から2016年10月17日まで)

| 当 期   |           | 未  |           |
|---|-----------|--|-----------|
| 買 付   | 金 額       | 売 付  | 金 額       |
| 銘 柄   | 千円        | 銘 柄  | 千円        |
| QUEENSLAND TREASURY CORP.<br>(オーストラリア) 3.25% 2026/7/21          | 1,680,272 | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND<br>(オーストラリア) 5.75% 2021/5/15  | 1,592,953 |
| INTER-AMERICAN DEVELOPMENT<br>BANK (国際機関) 2.7% 2021/8/18        | 563,530   | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND<br>(オーストラリア) 4.25% 2026/4/21  | 663,791   |
| WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.<br>(オーストラリア) 2.75% 2022/10/20 | 549,825   | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND<br>(オーストラリア) 3.25% 2018/10/21 | 646,624   |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND<br>(オーストラリア) 3.25% 2018/10/21        | 414,042   | NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.<br>(オーストラリア) 5% 2024/8/20 | 559,857   |
| INTL. FIN. CORP. (国際機関) 2.7% 2021/2/5                           | 401,924   | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND<br>(オーストラリア) 4.5% 2020/4/15   | 429,994   |
| Coca-Cola Co/The (アメリカ) 2.6% 2020/6/9                           | 364,405   |  |           |
| Airservices Australia (オーストラリア) 2.75% 2023/5/15                 | 225,064   |  |           |
| LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ) 2.7% 2022/9/5                   | 160,391   |  |           |

(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         |             |             |      | 未               |           |      |      |
|---------|-------------|-------------|-------------|------|-----------------|-----------|------|------|
|         | 額 面 金 額     | 外 貨 建 金 額   | 邦 貨 換 算 金 額 | 組入比率 | うちBB格以下<br>組入比率 | 残存期間別組入比率 |      |      |
| 区 分     | 千オーストラリア・ドル | 千オーストラリア・ドル | 千円          | %    | %               | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |
| オーストラリア | 211,825     | 225,901     | 17,884,594  | 97.7 | —               | 38.6      | 44.2 | 15.0 |

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

| 区 分 | 銘 柄                            | 種 類   | 年 利 率  | 額 面 金 額               | 評 価 額                 |               | 償 還 年 月 日  |
|-----|--------------------------------|-------|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------|
|     |                                |       |        |                       | 外 貨 建 金 額             | 邦 貨 換 算 金 額   |            |
|     | National Australia Bank Ltd    | 社 債 券 | 7.2500 | 千オーストラリア・ドル<br>10,000 | 千オーストラリア・ドル<br>10,671 | 千円<br>844,838 | 2018/03/07 |
|     | AUST & NZ BANK                 | 社 債 券 | 4.2500 | 5,000                 | 5,139                 | 406,929       | 2018/04/17 |
|     | AUST & NZ BANK                 | 社 債 券 | 4.5000 | 5,000                 | 5,205                 | 412,135       | 2018/11/06 |
|     | Commonwealth Bank of Australia | 社 債 券 | 4.2500 | 2,000                 | 2,048                 | 162,197       | 2018/01/25 |
|     | Commonwealth Bank of Australia | 社 債 券 | 4.2500 | 3,000                 | 3,125                 | 247,459       | 2019/04/24 |
|     | Westpac Banking Corp           | 社 債 券 | 4.2500 | 1,500                 | 1,536                 | 121,649       | 2018/01/24 |
|     | Westpac Banking Corp           | 社 債 券 | 4.5000 | 4,000                 | 4,181                 | 331,044       | 2019/02/25 |
|     | Suncorp-Metway Ltd             | 社 債 券 | 4.0000 | 1,500                 | 1,527                 | 120,925       | 2017/11/09 |
| 合 計 | 銘 柄 数<br>金 額                   | 37銘柄  |        | 211,825               | 225,901               | 17,884,594    |            |

(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

2016年10月17日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 公社債          | 17,884,594 | 97.7  |
| コール・ローン等、その他 | 421,753    | 2.3   |
| 投資信託財産総額     | 18,306,348 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月17日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=79.17円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産(18,270,797千円)の投資信託財産総額(18,306,348千円)に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年10月17日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 18,306,348,123円 |
| コール・ローン等       | 117,810,478     |
| 公社債(評価額)       | 17,884,594,671  |
| 未収利息           | 221,185,817     |
| 前払費用           | 2,606,118       |
| 差入委託証拠金        | 80,151,039      |
| (B) 負債         | 8,281,381       |
| 未払解約金          | 8,281,381       |
| (C) 純資産総額(A-B) | 18,298,066,742  |
| 元本             | 7,275,733,471   |
| 次期繰越損益金        | 11,022,333,271  |
| (D) 受益権総口数     | 7,275,733,471口  |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 25,149円         |

\*期首における元本額は7,878,407,834円、当期中における追加設定元本額は101,403,154円、同解約元本額は704,077,517円です。  
\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 84,834,536円、常陽3分法ファンド97,062,730円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 32,228,115円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 3,037,804,044円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 3,758,987円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 41,903,819円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 3,978,141,240円です。  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は25,149円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月16日 至2016年10月17日

| 項 目                | 当 期             |
|--------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益          | 386,474,901円    |
| 受取利息               | 386,407,510     |
| その他収益金             | 85,234          |
| 支払利息               | △ 17,843        |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 1,171,586,427 |
| 売買益                | 183,648,051     |
| 売買損                | △ 1,355,234,478 |
| (C) 先物取引等損益        | △ 1,397,755     |
| 取引益                | 23,005,535      |
| 取引損                | △ 24,403,290    |
| (D) その他費用          | △ 3,507,348     |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | △ 790,016,629   |
| (F) 前期繰越損益金        | 12,720,260,153  |
| (G) 解約差損益金         | △ 1,058,730,191 |
| (H) 追加信託差損益金       | 150,819,938     |
| (I) 合計(E+F+G+H)    | 11,022,333,271  |
| 次期繰越損益金(I)         | 11,022,333,271  |

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

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第29期 (決算日 2017年3月6日)

大和投資信託

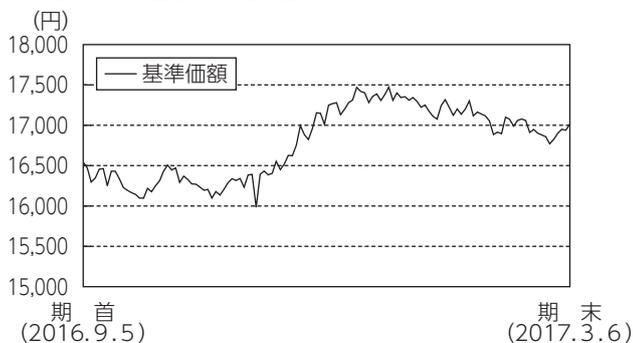
Daiwa Asset Management

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および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。   |
| 主要投資対象 | 内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) などおよび短期金融商品  |
| 運用方法   | ①主としてユーロ建ての公社債、ABS、MBSなど (以下「公社債等」といいます。) およびコマースシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。<br>②ユーロ建ての公社債等への投資にあたっては、以下の観点からポートフォリオを構築し、運用を行ないます。<br>イ. 各銘柄の格付けは、取得時においてAA格相当以上 (S & PでAA-以上またはムーディーズでAa3以上) とすることを基本とします。<br>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ハ. 政府およびその代理機関が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲とすることを基本とします。<br>ホ. 金利リスク調整のため、ユーロ建ての国債先物取引等を利用することがあります。<br>③為替については、ユーロ建資産の投資比率を100%に近づけることを基本とします。<br>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。 |
| 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   |      | シティEMU国債インデックス (円換算) |      | 公社債組入比率 | 債券先物比率 |   |
|---------------|--------|------|----------------------|------|---------|--------|---|
|               | 円      | 騰落率  | 参考指数                 | 騰落率  |         | %      | % |
| (期首)2016年9月5日 | 16,543 | -    | 19,536               | -    | 97.1    | △17.0  |   |
| 9月末           | 16,177 | △2.2 | 19,190               | △1.8 | 96.8    | △17.4  |   |
| 10月末          | 16,338 | △1.2 | 19,061               | △2.4 | 96.8    | △17.3  |   |
| 11月末          | 16,959 | 2.5  | 19,553               | 0.1  | 96.9    | △6.0   |   |
| 12月末          | 17,401 | 5.2  | 20,225               | 3.5  | 95.8    | △4.2   |   |
| 2017年1月末      | 17,116 | 3.5  | 19,556               | 0.1  | 95.7    | △11.0  |   |
| 2月末           | 16,827 | 1.7  | 19,347               | △1.0 | 95.3    | △11.0  |   |
| (期末)2017年3月6日 | 17,017 | 2.9  | 19,542               | 0.0  | 95.6    | △15.7  |   |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) シティEMU国債インデックス (円換算) は、シティEMU国債インデックス (ユーロベース) のデータに基づき円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
(注3) 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 (転換社債券) を除きます。  
(注5) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 16,543円 期末: 17,017円 騰落率: 2.9%

【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナス要因となりましたが、ユーロが対円で上昇したことがプラス要因となり、合計で基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。期首から2016年10月末にかけては、原油価格の上昇や域内景気の底堅さを示す経済指標が相次ぐ中、ECB (欧州中央銀行) による量的金融緩和の縮小観測が広がり、金利は上昇しました。11月には、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことにより、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすと観測から米国金利が上昇し、それに連れてユーロ圏の金利も上昇しました。しかしその後は、ECBが金融政策決定会合で資産購入による量的金融緩和の期限延長や対象範囲の拡大などを決定し、ドラ

ギECB総裁からもあらためて金融緩和策を継続する姿勢が示されたことから、金利は低下しました。2017年1月には、ECBによる量的金融緩和縮小への警戒感が再び強まり、金利は月を通じて上昇基調となりました。2月に入ると、フランス大統領選挙に対する先行き不透明感が強まり金利は低下しましたが、3月には米国で利上げ観測が強まったことから、金利の低下幅を縮小しました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは上昇 (円安) しました。期首から2016年9月末にかけては、日銀が長短金利を誘導目標とする新しい金融政策の枠組みを導入しましたが、市場の一部では日本の金融緩和の限界が意識されたことで円高が進み、ユーロ円は下落 (円高) しました。また、ドイツの大手銀行に対する信用不安などもユーロ円の下落要因となりました。10月以降は、ECBによる量的金融緩和の縮小観測に加え、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感を受けて市場のリスク選好度が強まったことから、ユーロ円は上昇しました。2017年1月に入ると、英国のEU (欧州連合) 離脱の方法をめぐる先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ円は下落に転じました。2月以降も、フランス大統領選挙に対する警戒感が強まったことや、トランプ大統領が日本や中国などに対して通貨安批判を行なったことから円高が進み、ユーロ円は下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まる局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。また、国別構成については、フランスの組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標標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。

《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■1万口当りの費用の明細

| 項目                       | 当期              |
|--------------------------|-----------------|
| 売買委託手数料<br>(先物)          | 0円<br>(0)       |
| 有価証券取引税                  | —               |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 4<br>(3)<br>(1) |
| 合計                       | 4               |

(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

(2016年9月6日から2017年3月6日まで)

|     |                     | 買付額                  | 売付額                  |
|-----|---------------------|----------------------|----------------------|
| 外   | ユーロ<br>(アイルランド) 社債券 | 千ユーロ<br>—            | 千ユーロ<br>(1,000)      |
|     | ユーロ<br>(ベルギー) 国債証券  | 千ユーロ<br>—            | 千ユーロ<br>1,554<br>(—) |
|     | ユーロ<br>(フランス) 国債証券  | 千ユーロ<br>592          | 千ユーロ<br>307<br>(—)   |
|     |                     | 社債券                  | —                    |
|     | ユーロ<br>(ドイツ) 国債証券   | 千ユーロ<br>793          | 千ユーロ<br>880<br>(—)   |
|     | ユーロ<br>(その他) 社債券    | 千ユーロ<br>2,116        | 千ユーロ<br>1,003<br>(—) |
|     | 国                   | ユーロ<br>(ユーロ通貨計) 国債証券 | 千ユーロ<br>1,386        |
| 社債券 |                     | 2,116                | 1,117<br>(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) 単位未満は四捨五入してあります。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年9月6日から2017年3月6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>288 | 百万円<br>292 | 百万円<br>1,691 | 百万円<br>1,756 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は四捨五入してあります。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

| 区分          | 銘柄                          | 種類     | 年利率    | 当 期   |       |            | 末         |        |     |
|-------------|-----------------------------|--------|--------|-------|-------|------------|-----------|--------|-----|
|             |                             |        |        | 額面金額  | 評価額   | 償還年月日      | 外貨建金額     | 邦貨換算金額 | 評価額 |
| ユーロ(アイルランド) | GE Capital European Funding | 社債券    | 6.0000 | 千ユーロ  | 千ユーロ  | 2019/01/15 | 千ユーロ      | 千円     |     |
|             |                             |        |        | 1,000 | 1,115 |            | 134,668   |        |     |
| 国小計         | 銘柄数                         | 1銘柄    |        | 1,000 | 1,115 |            | 134,668   |        |     |
| ユーロ(オランダ)   | RABOBANK NEDERLAND          | 社債券    | 4.7500 | 千ユーロ  | 千ユーロ  | 2018/01/15 | 千ユーロ      | 千円     |     |
|             |                             |        |        | 700   | 730   |            | 88,234    |        |     |
| 国小計         | 銘柄数                         | 1銘柄    |        | 700   | 730   |            | 88,234    |        |     |
| ユーロ(ベルギー)   | Belgium Government Bond     | 国債証券   | 5.5000 | 千ユーロ  | 千ユーロ  | 2017/09/28 | 千ユーロ      | 千円     |     |
|             |                             |        |        | 600   | 620   |            | 74,983    |        |     |
| 国小計         | 銘柄数                         | 2銘柄    |        | 千ユーロ  | 千ユーロ  | 2026/03/28 | 千ユーロ      | 千円     |     |
|             |                             |        |        | 1,600 | 2,160 |            | 260,825   |        |     |
| 国小計         | 銘柄数                         | 2銘柄    |        | 2,200 | 2,781 |            | 335,809   |        |     |
| ユーロ(フランス)   | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国債証券   | 8.5000 | 千ユーロ  | 千ユーロ  | 2019/10/25 | 千ユーロ      | 千円     |     |
|             |                             |        |        | 1,200 | 1,484 |            | 179,241   |        |     |
|             |                             |        |        | 1,400 | 2,100 |            | 253,622   |        |     |
|             |                             |        |        | 600   | 672   |            | 81,251    |        |     |
|             |                             |        |        | 500   | 577   |            | 69,761    |        |     |
|             |                             |        |        | 1,500 | 1,452 |            | 175,329   |        |     |
|             |                             |        |        | 900   | 1,019 |            | 123,080   |        |     |
|             |                             |        |        | 1,000 | 1,110 |            | 134,123   |        |     |
| 500         | 545                         | 65,858 |        |       |       |            |           |        |     |
| 国小計         | 銘柄数                         | 8銘柄    |        | 千ユーロ  | 千ユーロ  | 2021/11/19 | 千ユーロ      | 千円     |     |
|             |                             |        |        | 7,600 | 8,962 |            | 1,082,268 |        |     |

■主要な売買銘柄

公社債

(2016年9月6日から2017年3月6日まで)

| 銘柄  | 金額      | 当 期     |         |
|---|---------|---------|---------|
|   |         | 買付      | 売付      |
| General Electric Co (アメリカ) 1.875% 2027/5/28                   | 131,110 | 千円      | 千円      |
| Westpac Banking Corp (オーストラリア) 0.875% 2021/2/16               | 125,463 | 128,285 | 122,227 |
| GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.5% 2021/1/4                    | 89,981  | 105,849 | 105,849 |
| FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25                | 67,156  | 37,277  | 37,277  |
| Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28                 |         | 35,925  | 35,925  |
| Nordea Bank AB (スウェーデン) 3.75% 2017/2/24                       |         | 13,861  | 13,861  |
| GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 3.25% 2021/7/4                   |         | 12,056  | 12,056  |
| Belgium Government Bond (ベルギー) 5.5% 2028/3/28                 |         |         |         |
| Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 4.125% 2020/7/20 |         |         |         |
| Belgium Government Bond (ベルギー) 5.5% 2017/9/28                 |         |         |         |

(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) 単位未満は四捨五入してあります。

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

| 作成期 | 区分          | 額面金額   | 当 期    |           | 末            |           |      |
|-----|-------------|--------|--------|-----------|--------------|-----------|------|
|     |             |        | 評価額    | 組入比率      | うち88B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 |
|     |             |        | 千ユーロ   | 千円        | %            | %         | %    |
|     | ユーロ(アイルランド) | 1,000  | 1,115  | 134,668   | 4.8          | —         | —    |
|     | ユーロ(オランダ)   | 700    | 730    | 88,234    | 3.2          | —         | —    |
|     | ユーロ(ベルギー)   | 2,200  | 2,781  | 335,809   | 12.1         | —         | 9.4  |
|     | ユーロ(フランス)   | 7,600  | 8,962  | 1,082,268 | 38.8         | —         | 20.2 |
|     | ユーロ(ドイツ)    | 850    | 960    | 115,941   | 4.2          | —         | 4.2  |
|     | ユーロ(フィンランド) | 1,000  | 1,073  | 129,632   | 4.7          | —         | 4.7  |
|     | ユーロ(その他)    | 5,900  | 6,430  | 776,502   | 27.9         | —         | 8.9  |
|     | 合計          | 19,250 | 22,054 | 2,663,058 | 95.6         | —         | 38.5 |

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は四捨五入してあります。

(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。

| 区 分          | 銘 柄   | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額 | 評 価 額     |             | 償 還 年 月 日  |            |
|--------------|---|---------|--------|---------|-----------|-------------|------------|------------|
|              |   |         |        |         | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |            |
| ユーロ (ドイツ)    | GERMAN GOVERNMENT BOND  | 国 債 証 券 | 2.5000 | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          | 2021/01/04 |            |
|              |   |         |        | 700     | 785       | 94,796      | 2021/07/04 |            |
| 国小計          | 2銘柄   | 国 債 証 券 | 3.2500 | 850     | 960       | 115,941     |            |            |
|              |   |         |        | 150     | 175       | 21,144      |            |            |
| ユーロ (フィンランド) | Pohjola Bank PLC  | 社 債 券   | 2.0000 | 千ユーロ    | 千ユーロ      |             | 2021/03/03 |            |
| 国小計          | 1銘柄   |         |        | 1,000   | 1,073     | 129,632     |            |            |
| ユーロ (その他)    | BNZ International Funding Ltd/London Svenska Handelsbanken AB General Electric Co PROCTER & GAMBLE CO. National Australia Bank Ltd Westpac Banking Corp | 社 債 券   | 1.2500 | 千ユーロ    | 千ユーロ      |             |            |            |
|              |   |         |        | 1,000   | 1,017     | 122,900     | 2018/05/23 |            |
|              |   |         |        | 4.3750  | 1,000     | 1,190       | 143,719    | 2021/10/20 |
|              |   |         |        | 1.8750  | 1,000     | 1,079       | 130,319    | 2027/05/28 |
|              |   |         |        | 2.0000  | 900       | 982         | 118,623    | 2022/08/16 |
|              |   |         |        | 4.0000  | 1,000     | 1,132       | 136,737    | 2020/07/13 |
|              |   |         |        | 0.8750  | 1,000     | 1,028       | 124,203    | 2021/02/16 |
| 国小計          | 6銘柄   |         |        | 5,900   | 6,430     | 776,502     |            |            |
| 合 計          | 21銘柄  |         |        | 19,250  | 22,054    | 2,663,058   |            |            |

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

| 銘 柄 別             | 当 期 末 |         |
|-------------------|-------|---------|
|                   | 買 建 額 | 売 建 額   |
| 外 BUND(10YR)(ドイツ) | 百万円 - | 百万円 135 |
| 国 OAT 10YR(フランス)  | -     | 301     |

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月6日現在

| 項 目          | 当 期 末        |        |
|--------------|--------------|--------|
|              | 評 価 額        | 比 率    |
| 公社債          | 千円 2,663,058 | % 91.3 |
| コール・ローン等、その他 | 254,505      | 8.7    |
| 投資信託財産総額     | 2,917,563    | 100.0  |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月6日における邦貨換算レートは、1ユーロ=120.75円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産 (2,761,987千円) の投資信託財産総額 (2,917,563千円) に対する比率は、94.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月6日現在

| 項 目            | 当 期 末          |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 2,917,563,630円 |
| コール・ローン等       | 181,219,482    |
| 公社債(評価額)       | 2,663,058,476  |
| 未収入金           | 2,050,335      |
| 未収利息           | 43,746,208     |
| 前払費用           | 2,731,763      |
| 差入委託証拠金        | 24,757,366     |
| (B) 負債         | 131,461,705    |
| 未払金            | 131,110,350    |
| 未払解約金          | 351,355        |
| (C) 純資産総額(A-B) | 2,786,101,925  |
| 元本             | 1,637,223,691  |
| 次期繰越損益金        | 1,148,878,234  |
| (D) 受益権総口数     | 1,637,223,691口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 17,017円        |

\*期首における元本額は1,745,320,559円、当期中における追加設定元本額は38,432,992円、同解約元本額は146,529,860円です。  
 \*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ高格付ユーロ債オープン (毎月分配型) 28,765,232円、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 66,833,511円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 12,245,925円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,466,522,104円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,062,722円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 60,794,197円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は17,017円です。

■損益の状況

当 期 自2016年9月6日 至2017年3月6日

| 項 目                | 当 期           |
|--------------------|---------------|
| (A) 配当等収益          | 47,112,447円   |
| 受取利息               | 47,191,049    |
| 支払利息               | △ 78,602      |
| (B) 有価証券売買損益       | 23,376,790    |
| 売買益                | 115,886,148   |
| 売買損                | △ 92,509,358  |
| (C) 先物取引等損益        | 10,531,476    |
| 取引益                | 17,319,317    |
| 取引損                | △ 6,787,841   |
| (D) その他費用          | △ 592,224     |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 80,428,489    |
| (F) 前期繰越損益金        | 1,141,936,710 |
| (G) 解約差損益金         | △ 99,829,443  |
| (H) 追加信託差損益金       | 26,342,478    |
| (I) 合計(E+F+G+H)    | 1,148,878,234 |
| 次期繰越損益金(I)         | 1,148,878,234 |

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

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第23期 (決算日 2017年4月5日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

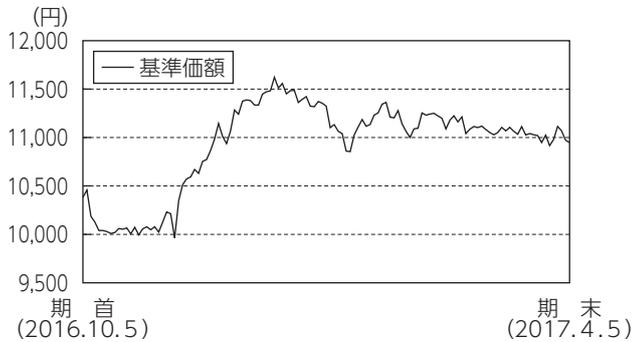
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。  |
| 主要投資対象 | 内外の公社債等および短期金融商品  |
| 運用方法   | ①主として英ポンド建公社債(各種の債権や資産を担保・裏付けとして発行された証券を含みます。以下「公社債等」といいます。)およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。<br>②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。<br>イ. 投資対象の格付けは、取得時においてAA格相当以上(ムーディーズでAa3以上またはS&PでAA-以上)とすることを基本とします。<br>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、合計で信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ハ. 国家機関(政府・州等を含みます。)、国際機関等、もしくはそれらに準ずると判断される機関およびそれらの代理機関等が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。<br>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3(年)程度から5(年)程度の範囲を基本とします。<br>ホ. 金利リスク調整のため、英ポンド建の国債先物取引等を利用することがあります。<br>③外貨建資産の投資にあたっては、英ポンド建資産の投資比率合計を、信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。<br>④保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利息等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。 |
| 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   |      | シティ英国国債インデックス(円換算) |      | 公社債組入比率 | 債券先物比率 |   |
|----------------|--------|------|--------------------|------|---------|--------|---|
|                | 円      | 騰落率  | (参考指数)             | 騰落率  |         | %      | % |
| (期首)2016年10月5日 | 10,381 | -    | 12,683             | -    | 97.7    | △11.0  |   |
| 10月末           | 10,048 | △3.2 | 11,813             | △6.9 | 96.6    | △14.9  |   |
| 11月末           | 11,067 | 6.6  | 12,856             | 1.4  | 96.9    | △4.8   |   |
| 12月末           | 11,318 | 9.0  | 13,350             | 5.3  | 97.1    | △5.0   |   |
| 2017年1月末       | 11,211 | 8.0  | 12,978             | 2.3  | 96.7    | △16.8  |   |
| 2月末            | 11,086 | 6.8  | 13,159             | 3.8  | 97.5    | △17.1  |   |
| 3月末            | 11,115 | 7.1  | 13,270             | 4.6  | 97.8    | △18.6  |   |
| (期末)2017年4月5日  | 10,947 | 5.5  | 13,148             | 3.7  | 98.1    | △15.0  |   |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) シティ英国国債インデックス(円換算)は、シティ英国国債インデックス(英ポンドベース)のデータに基づき円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
(注3) 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(転換社債券)を除きます。  
(注5) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,381円 期末：10,947円 騰落率：5.5%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、金利が上昇(債券価格は下落)したことはマイナス要因となりましたが、英ポンドが対円で上昇したことがプラス要因となり、合計で基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○英国債券市場

英国債券市場の金利は上昇(債券価格は下落)しました。期首から2016年10月末にかけては、英国経済が堅調に推移する中、原油価格の上昇や英ポンド安による物価上昇も意識されたことから追加緩和期待が後退し、金利は上昇基調となりました。11月には、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測から、米国に連れて英国の金利も上昇しました。12月以降は、EU(欧州連合)離脱の方法をめぐる先行き不透明感やトランプ大統領の政策動向などに左右されつつ、金利はレンジ推移となりました。しかし2017年2月に入ると、BOE(イングランド銀行)から利上げを急ぐ姿勢がうかがわれなかったほか、フランス大統領選挙などユーロ圏の政治イベントに対する警戒感が高まったこともあり、金利は低下しました。

○為替相場

英ポンドは対円で上昇しました。期首から2016年10月末にかけては、英国が経済より移民制限を優先する強硬姿勢でEU離脱交渉を行なうとの懸念が広がったことなどで、英ポンド円は下落しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感から市場のリスク選好度が強まったことで円安圧力が高まりました。また、英国の堅調な経済指標も好感され、英ポンド円は大きく上昇しました。しかし12月半ば以降は、EU離脱の方法をめぐる先行き不透明感が再び高まり、英ポンド円は下落しました。2017年2月以降も、米国政権人事の混乱やユーロ圏で続く政治イベントを警戒したリスク回避の動きから円高圧力が強まったこともあり、英ポンド円は軟調に推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まる局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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。

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

| 項目          | 当期    |
|-------------|-------|
| 売買委託手数料(先物) | 0円(0) |
| 有価証券取引税     | -     |
| その他費用(保管費用) | 1(1)  |
| 合計          | 1     |

(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

(2016年10月6日から2017年4月5日まで)

| 外 国 | イギリス | 国債証券<br>特殊債券<br>社債券 | 買 付 額     | 売 付 額           |
|-----|------|---------------------|-----------|-----------------|
|     |      |                     | 千イギリス・ポンド | 千イギリス・ポンド       |
|     |      |                     | 8,908     | 18,330<br>( - ) |
|     |      |                     | 2,578     | 515<br>( - )    |
|     |      |                     | 1,187     | 305<br>( - )    |

(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

(2016年10月6日から2017年4月5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>- | 百万円<br>- | 百万円<br>3,574 | 百万円<br>3,425 |

(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

(2016年10月6日から2017年4月5日まで)

| 当 期   |               | 期 末   |               |
|---|---------------|---|---------------|
| 買 付 額   | 売 付 額         | 買 付 額   | 売 付 額         |
| 銘 柄   | 金 額           | 銘 柄   | 金 額           |
| United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7    | 千円<br>736,135 | United Kingdom Gilt (イギリス) 3.75% 2020/9/7               | 千円<br>684,936 |
| KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.625% 2020/6/5 | 367,213       | United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2018/7/22              | 618,076       |
| United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2026/7/22     | 290,796       | United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2021/1/22               | 444,949       |
| United Kingdom Gilt (イギリス) 2% 2025/9/7        | 195,100       | United Kingdom Gilt (イギリス) 3.75% 2021/9/7               | 359,047       |
| Dexia Credit Local SA (フランス) 0.875% 2021/9/7  | 151,732       | United Kingdom Gilt (イギリス) 5% 2025/3/7                  | 335,669       |
| United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2046/12/7    | 43,330        | United Kingdom Gilt (イギリス) 2% 2025/9/7                  | 75,524        |
|   |               | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.625% 2020/6/5           | 72,270        |
|   |               | National Australia Bank Ltd. (オーストラリア) 3.625% 2017/11/8 | 42,793        |
|   |               | United Kingdom Gilt (イギリス) 4% 2022/3/7                  | 41,231        |
|   |               | United Kingdom Gilt (イギリス) 8.75% 2017/8/25              | 19,698        |

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

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

| 区 分  | 額 面 金 額             | 当 期                 |                 | 組入比率      | うちBB格以下組入比率 | 未         |           |           |
|------|---------------------|---------------------|-----------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
|      |                     | 外貨建金額               | 邦貨換算金額          |           |             | 5年以上      | 2年以上      | 2年未満      |
| イギリス | 千イギリス・ポンド<br>44,120 | 千イギリス・ポンド<br>50,403 | 千円<br>6,946,628 | %<br>98.1 | %<br>-      | %<br>28.4 | %<br>53.2 | %<br>16.4 |

(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)

| 区 分  | 銘 柄                            | 種 類  | 年 利 率  | 当 期              |                  | 未             |             | 償 還 年 月 日  |
|------|--------------------------------|------|--------|------------------|------------------|---------------|-------------|------------|
|      |                                |      |        | 額 面 金 額          | 評 価 額            | 外 貨 建 金 額     | 邦 貨 換 算 金 額 |            |
| イギリス | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 2.0000 | 千イギリス・ポンド<br>800 | 千イギリス・ポンド<br>874 | 千円<br>120,465 |             | 2025/09/07 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 1.5000 | 2,000            | 2,089            | 287,905       |             | 2026/07/22 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 8.7500 | 1,870            | 1,934            | 266,614       |             | 2017/08/25 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 8.0000 | 4,500            | 5,953            | 820,449       |             | 2021/06/07 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 4.7500 | 1,800            | 2,043            | 281,615       |             | 2020/03/07 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 4.2500 | 2,200            | 3,519            | 485,035       |             | 2046/12/07 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 4.2500 | 4,000            | 5,285            | 728,461       |             | 2027/12/07 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 4.0000 | 750              | 883              | 121,784       |             | 2022/03/07 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 3.7500 | 700              | 785              | 108,272       |             | 2020/09/07 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 3.7500 | 2,200            | 2,533            | 349,139       |             | 2021/09/07 |
|      | United Kingdom Gilt            | 国債証券 | 1.2500 | 200              | 202              | 27,963        |             | 2018/07/22 |
|      | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU        | 特殊債券 | 1.1250 | 4,000            | 4,068            | 560,767       |             | 2019/12/23 |
|      | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU        | 特殊債券 | 1.6250 | 2,000            | 2,070            | 285,306       |             | 2020/06/05 |
|      | EUROPEAN INVESTMENT BANK       | 特殊債券 | 4.7500 | 3,000            | 3,196            | 440,529       |             | 2018/10/15 |
|      | Dexia Credit Local SA          | 社債券  | 1.8750 | 3,000            | 3,012            | 415,151       |             | 2017/07/17 |
|      | Dexia Credit Local SA          | 社債券  | 0.8750 | 1,200            | 1,189            | 163,983       |             | 2021/09/07 |
|      | Total Capital International SA | 社債券  | 2.2500 | 1,500            | 1,576            | 217,312       |             | 2020/12/17 |
|      | GE Capital UK Funding          | 社債券  | 4.3750 | 2,800            | 3,031            | 417,832       |             | 2019/07/31 |
|      | RABOBANK NEDERLAND             | 社債券  | 4.6250 | 1,000            | 1,134            | 156,314       |             | 2021/01/13 |
|      | RABOBANK NEDERLAND             | 社債券  | 4.0000 | 2,500            | 2,844            | 392,080       |             | 2022/09/19 |
|      | Nordea Bank AB                 | 社債券  | 2.1250 | 2,000            | 2,071            | 285,499       |             | 2019/11/13 |
|      | Commonwealth Bank of Australia | 社債券  | 2.2500 | 100              | 102              | 14,142        |             | 2018/12/07 |
| 合 計  | 銘 柄 数<br>金 額                   |      |        | 44,120           | 50,403           | 6,946,628     |             |            |

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高(評価額)

| 銘 柄 別              | 当 期      |       | 未            |       |
|--------------------|----------|-------|--------------|-------|
|                    | 買 建 額    | 売 建 額 | 買 建 額        | 売 建 額 |
| 外国 GILT 10YR(イギリス) | 百万円<br>- |       | 百万円<br>1,061 |       |

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2017年4月5日現在

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 公社債          | 6,946,628<br>千円 | 97.5<br>% |
| コール・ローン等、その他 | 175,508         | 2.5       |
| 投資信託財産総額     | 7,122,136       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=137.82円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(7,059,867千円)の投資信託財産総額(7,122,136千円)に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年4月5日現在

| 項 目                   | 当 期 末                 |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>(A) 資産</b>         | <b>7,122,136,830円</b> |
| コール・ローン等              | 42,395,737            |
| 公社債(評価額)              | 6,946,628,562         |
| 未収利息                  | 73,634,378            |
| 前払費用                  | 5,510,763             |
| 差入委託証拠金               | 53,967,390            |
| <b>(B) 負債</b>         | <b>37,601,833</b>     |
| 未払金                   | 23,236,452            |
| 未払解約金                 | 14,365,324            |
| その他未払費用               | 57                    |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b> | <b>7,084,534,997</b>  |
| 元本                    | 6,471,868,242         |
| 次期繰越損益金               | 612,666,755           |
| <b>(D) 受益権総口数</b>     | <b>6,471,868,242口</b> |
| 1万口当り基準価額(C/D)        | 10,947円               |

\*期首における元本額は7,448,498,571円、当期中における追加設定元本額は130,234,948円、同解約元本額は1,106,865,277円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 301,097,070円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 53,694,781円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 6,107,226,276円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 9,850,115円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,947円です。

■損益の状況

当期 自2016年10月6日 至2017年4月5日

| 項 目                       | 当 期                 |
|---------------------------|---------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>          | <b>123,395,498円</b> |
| 受取利息                      | 123,399,616         |
| 支払利息                      | △ 4,118             |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>       | <b>316,381,503</b>  |
| 売買益                       | 461,662,402         |
| 売買損                       | △145,280,899        |
| <b>(C) 先物取引等損益</b>        | <b>△ 4,167,677</b>  |
| 取引益                       | 53,000,059          |
| 取引損                       | △ 57,167,736        |
| <b>(D) その他費用</b>          | <b>△ 920,226</b>    |
| <b>(E) 当期損益金(A+B+C+D)</b> | <b>434,689,098</b>  |
| <b>(F) 前期繰越損益金</b>        | <b>283,559,150</b>  |
| <b>(G) 解約差損益金</b>         | <b>△119,670,937</b> |
| <b>(H) 追加信託差損益金</b>       | <b>14,089,444</b>   |
| <b>(I) 合計(E+F+G+H)</b>    | <b>612,666,755</b>  |
| 次期繰越損益金(I)                | 612,666,755         |

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

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

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

運用報告書 第27期 (決算日 2017年1月5日)

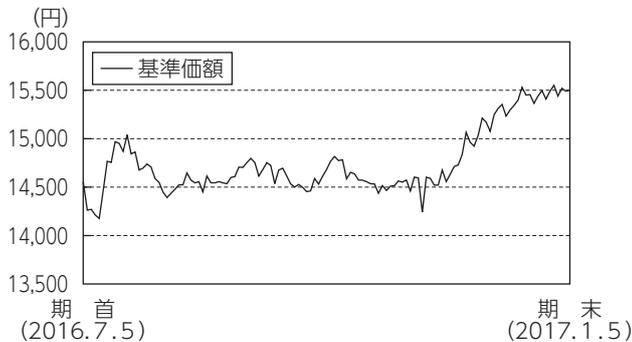
大和投資信託  
Daiwa Asset Management

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および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。  |
| 主要投資対象 | 内外の公社債等および短期金融商品  |
| 運用方法   | <p>①主としてヨーロッパの通貨建ての公社債 (各種の債権や資産を担保・裏付けとして発行された証券を含みます。以下「公社債等」といいます。) およびコマース・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②公社債等への投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 各通貨圏別の投資比率については、北欧・東欧通貨圏の通貨を信託財産の純資産総額の60%程度、ユーロ等を信託財産の純資産総額の40%程度とすることを基本とします。(ただし、北欧・東欧通貨圏の対象通貨がユーロに統合される場合は、統合される通貨で実際に投資されている比率をユーロで実際に投資されている比率に加算した比率に基づいて各通貨圏別の配分比率を見直します。)</p> <p>ロ. 投資対象の格付けは、取得時においてA A格相当以上とすることを基本とします。</p> <p>ハ. ただし、国家機関 (政府・州等を含みます。)、国際機関等、もしくはそれらに準ずると判断される機関およびそれらの代理機関等が発行・保証する公社債等 (以下「国家機関等の公社債等」といいます。)) については、取得時においてA格相当以上とすることを基本とします。</p> <p>ニ. 国家機関等の公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ホ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲を基本とします。</p> <p>ヘ. 金利リスク調整のため、ヨーロッパの通貨建ての国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③為替については、ヨーロッパの通貨建て資産の投資比率を信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。</p> |
| 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   |         | シティ欧州世界国債インデックス (円換算) |         | 公社債組入比率 | 債券先物比率 |
|---------------|--------|---------|-----------------------|---------|---------|--------|
|               | 円      | 騰落率 (%) | 騰落率 (%)               | 騰落率 (%) |         |        |
| (期首)2016年7月5日 | 14,555 | -       | 16,245                | -       | 97.8    | △2.4   |
| 7月末           | 14,707 | 1.0     | 16,531                | 1.8     | 97.9    | △2.4   |
| 8月末           | 14,706 | 1.0     | 16,532                | 1.8     | 97.8    | △2.4   |
| 9月末           | 14,531 | △0.2    | 16,220                | △0.2    | 97.9    | △2.4   |
| 10月末          | 14,563 | 0.1     | 15,859                | △2.4    | 97.7    | △2.4   |
| 11月末          | 15,036 | 3.3     | 16,434                | 1.2     | 97.7    | △2.4   |
| 12月末          | 15,521 | 6.6     | 16,973                | 4.5     | 98.2    | -      |
| (期末)2017年1月5日 | 15,504 | 6.5     | 16,804                | 3.4     | 97.9    | -      |

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) シティ欧州世界国債インデックス (円換算) は、シティ欧州世界国債インデックス (米ドルベース) のデータに基づき、円換算し、当ファンドの設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
 (注3) 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) シティ欧州世界国債インデックス (米ドルベース) は、Citigroup Index LLCが開発した、欧州主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。  
 (注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。  
 (注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：14,555円 期末：15,504円 騰落率：6.5%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入は基準価額の上昇要因となりましたが、債券価格の下落が基準価額の下落要因となりました。また、投資している通貨が円に対して上昇したことは基準価額の上昇要因となりました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市況は、期首より、金利はおおむね横ばいでの推移となりましたが、経済指標に堅調なものが多くみられたノルウェーでは金利は上昇しました。2016年10月以降は、ECB (欧州中央銀行) の資産買い入れの減額観測が出たことや、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、

同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測が高まったことなどから、金利は上昇しました。また、OPEC (石油輸出国機構) が総会で減産に合意し原油価格が上昇する中で、インフレ期待が高まったことも金利上昇の材料となりました。

○為替相場

為替相場は、期首より、参議院議員選挙での与党の勝利を受けて日本政府の経済対策への期待が高まり、いったんは円安となりましたが、日銀の金融政策への失望感などから再び円高が進行しました。その後はおおむね横ばいでの推移が続きましたが、2016年11月以降は、原油価格の上昇や米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。また、内外金利差の拡大も円安の材料となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。  
 通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

◆ポートフォリオについて

ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。  
 ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。また、債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

| 項目                       | 当期              |
|--------------------------|-----------------|
| 売買委託手数料<br>(先物)          | 0円<br>(0)       |
| 有価証券取引税                  | -               |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 4<br>(3)<br>(0) |
| 合計                       | 4               |

(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

(2016年7月6日から2017年1月5日まで)

|   |                  | 買付額               | 売付額                            |
|---|------------------|-------------------|--------------------------------|
| 外 | デンマーク 国債証券       | 千デンマーク・クローネ<br>-  | 千デンマーク・クローネ<br>46,744<br>(-)   |
|   | ノルウェー 国債証券       | 千ノルウェー・クローネ<br>-  | 千ノルウェー・クローネ<br>22,029<br>(-)   |
|   | スウェーデン 国債証券      | 千スウェーデン・クローネ<br>- | 千スウェーデン・クローネ<br>164,113<br>(-) |
|   |                  | 特殊債券              | 109,319                        |
| 国 | ポーランド 国債証券       | 千ポーランド・ズロチ<br>-   | 千ポーランド・ズロチ<br>10,318<br>(-)    |
|   | ユーロ(フランス) 国債証券   | 千ユーロ<br>-         | 千ユーロ<br>1,130<br>(-)           |
|   | ユーロ(ドイツ) 国債証券    | 千ユーロ<br>-         | 千ユーロ<br>18,582<br>(-)          |
|   | ユーロ(ユーロ通貨計) 国債証券 | 千ユーロ<br>-         | 千ユーロ<br>19,712<br>(-)          |

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子は含まれておりません)。  
(注2) ( )内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 単位未満は四捨五入してあります。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年7月6日から2017年1月5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>- | 百万円<br>- | 百万円<br>1,865 | 百万円<br>3,868 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は四捨五入してあります。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

| 当     |                           | 期    |        | 末                      |                        | 償還年月日           |
|-------|---------------------------|------|--------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 区分    | 銘柄                        | 種類   | 年利率    | 額面金額                   | 評価額                    |                 |
|       |                           |      |        | 外貨建金額                  | 邦貨換算金額                 |                 |
| デンマーク | DANISH GOVERNMENT BOND    | 国債証券 | 7.0000 | 千デンマーク・クローネ<br>210,000 | 千デンマーク・クローネ<br>322,858 | 千円<br>5,327,160 |
|       | DANISH GOVERNMENT BOND    | 国債証券 | 4.0000 | 15,000                 | 16,953                 | 279,731         |
|       | DANISH GOVERNMENT BOND    | 国債証券 | 3.0000 | 335,000                | 388,975                | 6,418,090       |
|       | DANISH GOVERNMENT BOND    | 国債証券 | 1.5000 | 200,000                | 220,096                | 3,631,584       |
| 通貨小計  | 銘柄数<br>金額                 | 4銘柄  |        | 760,000                | 948,882                | 15,656,567      |
| ノルウェー | NORWEGIAN GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 4.5000 | 千ノルウェー・クローネ<br>30,000  | 千ノルウェー・クローネ<br>32,676  | 444,401         |
|       | NORWEGIAN GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 3.7500 | 102,000                | 113,821                | 1,547,976       |
|       | NORWEGIAN GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 3.0000 | 135,000                | 149,337                | 2,030,983       |
|       | NORWEGIAN GOVERNMENT BOND | 国債証券 | 1.7500 | 25,000                 | 25,407                 | 345,545         |
|       | BK. NEDERLANDSE GEMEENTEN | 特殊債券 | 3.5000 | 41,000                 | 41,745                 | 567,737         |
|       | EUROPEAN INVESTMENT BANK  | 特殊債券 | 2.5000 | 50,000                 | 50,843                 | 691,464         |
|       | EUROPEAN INVESTMENT BANK  | 特殊債券 | 3.0000 | 60,000                 | 63,231                 | 859,949         |
|       | EUROPEAN INVESTMENT BANK  | 特殊債券 | 1.5000 | 50,000                 | 50,126                 | 681,720         |
|       | RABOBANK NEDERLAND        | 社債証券 | 1.5000 | 50,000                 | 50,275                 | 683,746         |

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2016年7月6日から2017年1月5日まで)

| 当   |                 | 期  |                 |
|---|-----------------|--|-----------------|
| 買付  | 金額              | 売付   | 金額              |
| 銘柄  | 柄               | 銘柄   | 柄               |
| Kommuninvest Sverige AB (スウェーデン) 1% 2021/9/15 | 千円<br>1,297,196 | GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 4.25% 2017/7/4      | 千円<br>2,220,509 |
|   |                 | SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 3.5% 2022/6/1   | 1,172,492       |
|   |                 | SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 1.5% 2023/11/13 | 772,082         |
|   |                 | DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 4% 2019/11/15     | 643,202         |
|   |                 | NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 4.5% 2019/5/22 | 275,789         |
|   |                 | Poland Government Bond (ポーランド) 3.75% 2018/4/25   | 142,982         |
|   |                 | Poland Government Bond (ポーランド) 3.25% 2025/7/25   | 136,660         |
|   |                 | FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.75% 2023/5/25    | 128,186         |
|   |                 | DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 3% 2021/11/15     | 109,063         |

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子は含まれておりません)。  
(注2) 単位未満は四捨五入してあります。

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

| 作成期         | 当                       |                           | 期                |      | 末            |           |      |      |
|-------------|-------------------------|---------------------------|------------------|------|--------------|-----------|------|------|
|             | 額面金額                    | 評価額                       | 額                | 組入比率 | うちBBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |      |      |
| 区分          | 外貨建金額                   | 邦貨換算金額                    | 組入比率             | %    | %            | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |
| デンマーク       | 千デンマーク・クローネ<br>760,000  | 千デンマーク・クローネ<br>948,882    | 千円<br>15,656,567 | 19.8 | -            | 11.3      | 8.5  | -    |
| ノルウェー       | 千ノルウェー・クローネ<br>643,000  | 千ノルウェー・クローネ<br>680,809    | 9,259,004        | 11.7 | -            | 3.9       | 6.2  | 1.6  |
| スウェーデン      | 千スウェーデン・クローネ<br>975,000 | 千スウェーデン・クローネ<br>1,054,036 | 13,533,828       | 17.1 | -            | 8.6       | 8.5  | -    |
| ポーランド       | 千ポーランド・ズロチ<br>346,000   | 千ポーランド・ズロチ<br>359,924     | 10,128,287       | 12.8 | -            | 5.2       | 6.9  | 0.7  |
| ユーロ(アイルランド) | 千ユーロ<br>50,000          | 千ユーロ<br>65,511            | 8,038,211        | 10.1 | -            | 10.1      | -    | -    |
| ユーロ(オランダ)   | 千ユーロ<br>20,000          | 千ユーロ<br>20,743            | 2,545,264        | 3.2  | -            | -         | 3.2  | -    |
| ユーロ(ベルギー)   | 千ユーロ<br>30,000          | 千ユーロ<br>34,929            | 4,285,821        | 5.4  | -            | 0.2       | 5.2  | -    |
| ユーロ(フランス)   | 千ユーロ<br>99,000          | 千ユーロ<br>111,811           | 13,719,263       | 17.3 | -            | 9.6       | 6.1  | 1.6  |
| ユーロ(ドイツ)    | 千ユーロ<br>3,000           | 千ユーロ<br>3,075             | 377,420          | 0.5  | -            | -         | -    | 0.5  |
| ユーロ(小計)     | 202,000                 | 236,071                   | 28,965,981       | 36.6 | -            | 19.9      | 14.5 | 2.1  |
| 合計          | -                       | -                         | 77,543,669       | 97.9 | -            | 48.8      | 44.6 | 4.4  |

(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四捨五入してあります。  
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

| 区分                       | 銘柄                        | 種類      | 年 利 率   | 額 面 金 額                | 評 価 額                  |                 | 償 還 年 月 日  |
|--------------------------|---------------------------|---------|---------|------------------------|------------------------|-----------------|------------|
|                          |                           |         |         |                        | 外 貨 建 金 額              | 邦 貨 換 算 金 額     |            |
|                          | RABOBANK NEDERLAND        | 社 債 券   | 2.6250  | 千/ルウェー・クロネ<br>100,000  | 千/ルウェー・クロネ<br>103,344  | 千円<br>1,405,478 | 2019/09/02 |
| 通貨小計                     | 銘柄数<br>金 額                | 10銘柄    |         | 643,000                | 680,809                | 9,259,004       |            |
| スウェーデン                   | SWEDISH GOVERNMENT BOND   | 国 債 証 券 | 3.5000  | 千スウェーデン・クロネ<br>140,000 | 千スウェーデン・クロネ<br>167,314 | 2,148,311       | 2022/06/01 |
|                          | SWEDISH GOVERNMENT BOND   | 国 債 証 券 | 1.5000  | 50,000                 | 54,585                 | 700,871         | 2023/11/13 |
|                          | Kommuninvest I Sverige AB | 特 殊 債 券 | 2.5000  | 330,000                | 361,290                | 4,638,971       | 2020/12/01 |
|                          | Kommuninvest I Sverige AB | 特 殊 債 券 | 1.0000  | 105,000                | 108,336                | 1,391,045       | 2021/09/15 |
|                          | EUROPEAN INVESTMENT BANK  | 特 殊 債 券 | 3.5000  | 50,000                 | 56,554                 | 726,153         | 2021/01/14 |
|                          | EUROPEAN INVESTMENT BANK  | 特 殊 債 券 | 1.2500  | 200,000                | 202,222                | 2,596,530       | 2025/05/12 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 特 殊 債 券                   | 1.7500  | 100,000 | 103,734                | 1,331,944              | 2026/11/12      |            |
| 通貨小計                     | 銘柄数<br>金 額                | 7銘柄     |         | 975,000                | 1,054,036              | 13,533,828      |            |
| ポーランド                    | Poland Government Bond    | 国 債 証 券 | 5.5000  | 千ポーランド・ズロチ<br>41,000   | 千ポーランド・ズロチ<br>44,375   | 1,248,738       | 2019/10/25 |
|                          | Poland Government Bond    | 国 債 証 券 | 5.2500  | 75,000                 | 81,697                 | 2,298,967       | 2020/10/25 |
|                          | Poland Government Bond    | 国 債 証 券 | 5.7500  | 60,000                 | 67,326                 | 1,894,553       | 2021/10/25 |
|                          | Poland Government Bond    | 国 債 証 券 | 3.7500  | 20,000                 | 20,502                 | 576,926         | 2018/04/25 |
|                          | Poland Government Bond    | 国 債 証 券 | 3.2500  | 150,000                | 146,023                | 4,109,101       | 2025/07/25 |
| 通貨小計                     | 銘柄数<br>金 額                | 5銘柄     |         | 346,000                | 359,924                | 10,128,287      |            |
| ユーロ (アイルランド)             | IRISH TREASURY            | 国 債 証 券 | 5.4000  | 千ユーロ<br>30,000         | 千ユーロ<br>41,175         | 5,052,282       | 2025/03/13 |
|                          | IRISH TREASURY            | 国 債 証 券 | 3.9000  | 10,000                 | 12,280                 | 1,506,817       | 2023/03/20 |
|                          | IRISH TREASURY            | 国 債 証 券 | 3.4000  | 10,000                 | 12,054                 | 1,479,111       | 2024/03/18 |
| 国小計                      | 銘柄数<br>金 額                | 3銘柄     |         | 50,000                 | 65,511                 | 8,038,211       |            |
| ユーロ (オランダ)               | RABOBANK NEDERLAND        | 社 債 券   | 1.7500  | 千ユーロ<br>20,000         | 千ユーロ<br>20,743         | 2,545,264       | 2019/01/22 |
| 国小計                      | 銘柄数<br>金 額                | 1銘柄     |         | 20,000                 | 20,743                 | 2,545,264       |            |
| ユーロ (ベルギー)               | Belgium Government Bond   | 国 債 証 券 | 3.7500  | 千ユーロ<br>29,000         | 千ユーロ<br>33,675         | 4,132,004       | 2020/09/28 |
|                          | Belgium Government Bond   | 国 債 証 券 | 4.2500  | 1,000                  | 1,253                  | 153,816         | 2022/09/28 |
| 国小計                      | 銘柄数<br>金 額                | 2銘柄     |         | 30,000                 | 34,929                 | 4,285,821       |            |
| ユーロ (フランス)               | FRENCH GOVERNMENT BOND    | 国 債 証 券 | 4.0000  | 千ユーロ<br>10,000         | 千ユーロ<br>10,617         | 1,302,791       | 2018/04/25 |
|                          | FRENCH GOVERNMENT BOND    | 国 債 証 券 | 3.5000  | 9,000                  | 10,205                 | 1,252,232       | 2020/04/25 |
|                          | FRENCH GOVERNMENT BOND    | 国 債 証 券 | 3.2500  | 25,000                 | 29,210                 | 3,584,128       | 2021/10/25 |
|                          | FRENCH GOVERNMENT BOND    | 国 債 証 券 | 3.0000  | 16,000                 | 18,677                 | 2,291,780       | 2022/04/25 |
|                          | FRENCH GOVERNMENT BOND    | 国 債 証 券 | 1.7500  | 39,000                 | 43,099                 | 5,288,330       | 2023/05/25 |
| 国小計                      | 銘柄数<br>金 額                | 5銘柄     |         | 99,000                 | 111,811                | 13,719,263      |            |
| ユーロ (ドイツ)                | GERMAN GOVERNMENT BOND    | 国 債 証 券 | 4.2500  | 千ユーロ<br>3,000          | 千ユーロ<br>3,075          | 377,420         | 2017/07/04 |
| 国小計                      | 銘柄数<br>金 額                | 1銘柄     |         | 3,000                  | 3,075                  | 377,420         |            |
| 通貨小計                     | 銘柄数<br>金 額                | 12銘柄    |         | 202,000                | 236,071                | 28,965,981      |            |
| 合 計                      | 銘柄数<br>金 額                | 38銘柄    |         |                        |                        | 77,543,669      |            |

(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

2017年1月5日現在

| 項 目          | 当 期 末            |           |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評 価 額            | 比 率       |
| 公社債          | 千円<br>77,543,669 | %<br>97.7 |
| コール・ローン等、その他 | 1,811,856        | 2.3       |
| 投資信託財産総額     | 79,355,525       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、1月5日における邦貨換算レートは、1デンマーク・クロネ=16.50円、1ノルウェー・クロネ=13.60円、1スウェーデン・クロネ=12.84円、1ポーランド・ズロチ=28.14円、1ユーロ=122.70円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産 (79,235,279千円) の投資信託財産総額 (79,355,525千円) に対する比率は、99.8%です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年1月5日現在

| 項 目                     | 当 期 末                  |
|-------------------------|------------------------|
| <b>(A) 資産</b>           | <b>79,726,260,503円</b> |
| コール・ローン等                | 374,511,751            |
| 公社債(評価額)                | 77,543,669,304         |
| 未収入金                    | 715,599,280            |
| 未収利息                    | 961,569,838            |
| 前払費用                    | 1,026,087              |
| 差入委託証拠金                 | 129,884,243            |
| <b>(B) 負債</b>           | <b>499,482,984</b>     |
| 未払金                     | 370,746,000            |
| 未払解約金                   | 128,736,984            |
| <b>(C) 純資産総額(A - B)</b> | <b>79,226,777,519</b>  |
| 元本                      | 51,100,584,162         |
| 次期繰越損益金                 | 28,126,193,357         |
| <b>(D) 受益権総口数</b>       | <b>51,100,584,162口</b> |
| 1万口当り基準価額(C / D)        | 15,504円                |

\*期首における元本額は54,880,486,637円、当期中における追加設定元本額は51,571,240円、同解約元本額は3,831,473,715円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 230,907,528円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 70,615,513円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 8,322,431,043円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型) 177,433,526円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 11,727,793円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型) 42,287,468,759円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は15,504円です。

■損益の状況

当期 自2016年7月6日 至2017年1月5日

| 項 目                             | 当 期                    |
|---------------------------------|------------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>                | <b>1,174,812,824円</b>  |
| 受取利息                            | 1,175,358,762          |
| 支払利息                            | △ 545,938              |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>             | <b>3,776,904,047</b>   |
| 売買益                             | 6,031,975,669          |
| 売買損                             | △ 2,255,071,622        |
| <b>(C) 先物取引等損益</b>              | <b>44,574,456</b>      |
| 取引益                             | 46,935,204             |
| 取引損                             | △ 2,360,748            |
| <b>(D) その他費用</b>                | <b>△ 18,667,455</b>    |
| <b>(E) 当期損益金(A + B + C + D)</b> | <b>4,977,623,872</b>   |
| <b>(F) 前期繰越損益金</b>              | <b>24,999,751,292</b>  |
| <b>(G) 解約差損益金</b>               | <b>△ 1,875,621,539</b> |
| <b>(H) 追加信託差損益金</b>             | <b>24,439,732</b>      |
| <b>(I) 合計(E + F + G + H)</b>    | <b>28,126,193,357</b>  |
| 次期繰越損益金(I)                      | 28,126,193,357         |

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

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 商品分類   | 追加型投信/海外/債券   |
| 設定日    | 2007年8月10日  |
| 信託期間   | 無期限   |
| 運用方針   | マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。   |
| 主要運用対象 | T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)<br>・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。<br>新興国債券マザーファンド<br>・新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。   |
| 投資制限   | T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)<br>・株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。<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>新興国債券マザーファンド<br>・株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。<br>・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| 分配方針   | 毎月5日(休業日の場合は、翌営業日)の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益(評価損益も含みます。)等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。   |

## 運用報告書 (全体版)

第19作成期  
決算日

|       |            |
|-------|------------|
| 第109期 | 2016年9月5日  |
| 第110期 | 2016年10月5日 |
| 第111期 | 2016年11月7日 |
| 第112期 | 2016年12月5日 |
| 第113期 | 2017年1月5日  |
| 第114期 | 2017年2月6日  |

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

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。さて「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、上記の通り決算を行いました。ここに、第19作成期(第109期~第114期)の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



## 大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号  
ホームページアドレス <http://www.daiwasbi.co.jp/>

お問い合わせ先

受付窓口：(電話番号) 0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで(土、日、祝日除く。)

### ■最近30期の運用実績

| 決算期               | 基準価額   |       | ベンチマーク |       | 公社債組入比率 | 債券先物組入比率 | 純資産総額 |
|-------------------|--------|-------|--------|-------|---------|----------|-------|
|                   | (分配落)  | 税込分配金 | 期騰落率   | 中期騰落率 |         |          |       |
|                   | 円      | 円     | %      | %     | %       | %        | 百万円   |
| 第85期(2014年9月5日)   | 9,439  | 35    | 4.1    | 4.2   | 94.5    | —        | 2,807 |
| 第86期(2014年10月6日)  | 9,539  | 35    | 1.4    | 2.2   | 92.7    | —        | 2,885 |
| 第87期(2014年11月5日)  | 9,984  | 35    | 5.0    | 5.0   | 95.2    | —        | 3,116 |
| 第88期(2014年12月5日)  | 10,392 | 35    | 4.4    | 5.3   | 91.7    | —        | 3,227 |
| 第89期(2015年1月5日)   | 10,197 | 35    | △1.5   | △1.4  | 92.5    | —        | 3,210 |
| 第90期(2015年2月5日)   | 9,964  | 35    | △1.9   | △1.3  | 91.1    | —        | 3,310 |
| 第91期(2015年3月5日)   | 10,225 | 35    | 3.0    | 2.5   | 89.5    | —        | 3,478 |
| 第92期(2015年4月6日)   | 10,197 | 35    | 0.1    | 0.6   | 92.7    | —        | 3,686 |
| 第93期(2015年5月7日)   | 10,330 | 35    | 1.6    | 0.6   | 91.7    | —        | 3,744 |
| 第94期(2015年6月5日)   | 10,611 | 35    | 3.1    | 3.4   | 94.9    | —        | 3,873 |
| 第95期(2015年7月6日)   | 10,376 | 35    | △1.9   | △2.0  | 93.7    | —        | 3,945 |
| 第96期(2015年8月5日)   | 10,430 | 35    | 0.9    | 1.5   | 94.8    | —        | 6,587 |
| 第97期(2015年9月7日)   | 9,827  | 35    | △5.4   | △5.0  | 92.4    | —        | 6,600 |
| 第98期(2015年10月5日)  | 9,801  | 35    | 0.1    | 0.2   | 91.1    | —        | 6,620 |
| 第99期(2015年11月5日)  | 10,172 | 35    | 4.1    | 4.0   | 94.3    | —        | 6,873 |
| 第100期(2015年12月7日) | 10,148 | 35    | 0.1    | 0.1   | 95.0    | —        | 6,812 |
| 第101期(2016年1月5日)  | 9,671  | 35    | △4.4   | △4.0  | 94.0    | —        | 6,608 |
| 第102期(2016年2月5日)  | 9,379  | 35    | △2.7   | △2.1  | 91.7    | —        | 6,425 |
| 第103期(2016年3月7日)  | 9,336  | 35    | △0.1   | 0.3   | 107.9   | —        | 4,978 |
| 第104期(2016年4月5日)  | 9,304  | 35    | 0.0    | △0.2  | 94.3    | —        | 4,891 |
| 第105期(2016年5月6日)  | 9,092  | 35    | △1.9   | △2.1  | 95.5    | —        | 3,826 |
| 第106期(2016年6月6日)  | 9,083  | 35    | 0.3    | 0.4   | 92.6    | —        | 3,756 |
| 第107期(2016年7月5日)  | 8,979  | 35    | △0.8   | △1.0  | 91.4    | —        | 3,735 |
| 第108期(2016年8月5日)  | 8,987  | 35    | 0.5    | 0.5   | 94.0    | —        | 3,645 |
| 第109期(2016年9月5日)  | 9,323  | 35    | 4.1    | 4.0   | 90.8    | —        | 3,766 |
| 第110期(2016年10月5日) | 9,187  | 35    | △1.1   | △0.6  | 86.6    | —        | 3,248 |
| 第111期(2016年11月7日) | 9,190  | 35    | 0.4    | △0.4  | 94.4    | —        | 2,649 |
| 第112期(2016年12月5日) | 9,588  | 35    | 4.7    | 4.7   | 93.5    | —        | 2,716 |
| 第113期(2017年1月5日)  | 10,060 | 35    | 5.3    | 4.9   | 95.2    | —        | 2,800 |
| 第114期(2017年2月6日)  | 9,798  | 35    | △2.3   | △2.2  | 93.1    | —        | 3,603 |

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド(円換算)です。

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド(円換算)とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド(米ドルベース)を委託者が円換算したものです。

\*基準価額の騰落率は分配金込み

\*先物組入比率は、買建比率-売建比率

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

### ■当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決算期   | 年 月 日          | 基準価額   |      | ベンチマーク |      | 公社債組入比率 | 債券先物組入比率 |
|-------|----------------|--------|------|--------|------|---------|----------|
|       |                | 騰落率    | 騰落率  | 騰落率    | 騰落率  |         |          |
| 第109期 | (期首)2016年8月5日  | 8,987  | %    | %      | 94.0 | %       | —        |
|       | 8月末            | 9,315  | 3.6  | 3.5    | 92.4 | —       | —        |
| 第110期 | (期末)2016年9月5日  | 9,358  | 4.1  | 4.0    | 90.8 | —       | —        |
|       | (期首)2016年9月5日  | 9,323  | —    | —      | 90.8 | —       | —        |
| 第111期 | (期首)2016年9月5日  | 9,323  | —    | —      | 90.8 | —       | —        |
|       | 9月末            | 9,086  | △2.5 | △2.2   | 92.6 | —       | —        |
| 第112期 | (期末)2016年10月5日 | 9,222  | △1.1 | △0.6   | 86.6 | —       | —        |
|       | (期首)2016年10月5日 | 9,187  | —    | —      | 86.6 | —       | —        |
| 第113期 | (期首)2016年10月5日 | 9,187  | —    | —      | 86.6 | —       | —        |
|       | 10月末           | 9,327  | 1.5  | 0.8    | 94.0 | —       | —        |
| 第114期 | (期末)2016年11月7日 | 9,225  | 0.4  | △0.4   | 94.4 | —       | —        |
|       | (期首)2016年11月7日 | 9,190  | —    | —      | 94.4 | —       | —        |
| 第112期 | (期首)2016年11月7日 | 9,190  | —    | —      | 94.4 | —       | —        |
|       | 11月末           | 9,560  | 4.0  | 4.1    | 93.3 | —       | —        |
| 第113期 | (期末)2016年12月5日 | 9,623  | 4.7  | 4.7    | 93.5 | —       | —        |
|       | (期首)2016年12月5日 | 9,588  | —    | —      | 93.5 | —       | —        |
| 第113期 | (期首)2016年12月5日 | 9,588  | —    | —      | 93.5 | —       | —        |
|       | 12月末           | 10,025 | 4.6  | 4.2    | 93.9 | —       | —        |
| 第114期 | (期末)2017年1月5日  | 10,095 | 5.3  | 4.9    | 95.2 | —       | —        |
|       | (期首)2017年1月5日  | 10,060 | —    | —      | 95.2 | —       | —        |
| 第114期 | (期首)2017年1月5日  | 10,060 | —    | —      | 95.2 | —       | —        |
|       | 1月末            | 9,880  | △1.8 | △1.6   | 92.3 | —       | —        |
| 第114期 | (期末)2017年2月6日  | 9,833  | △2.3 | △2.2   | 93.1 | —       | —        |

\*騰落率は期首比です。

\*期末基準価額は分配金込み

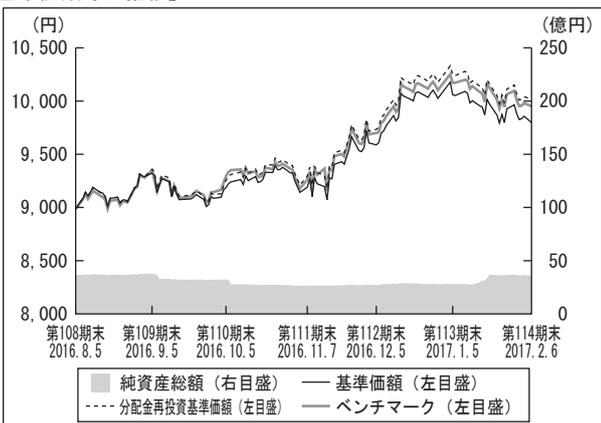
\*先物組入比率は、買建比率-売建比率

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

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

運用経過

【基準価額等の推移】



\*当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。  
 \*JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。  
 \*JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、作成期首の基準価額を基準に指数化しております。  
 \*分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。  
 \*分配金再投資基準価額は、収益分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。  
 \*分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

第109期首：8,987円  
 第114期末：9,798円 (作成対象期間における期中分配金合計額 210円)  
 騰落率：+11.5% (分配金再投資ベース)

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、新興国債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行いました。

(上昇要因)

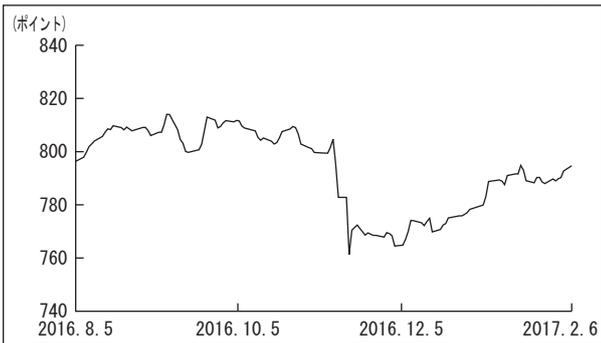
ブラジルの石油公社債や社債、ザンビアの債券、ロシアの国営銀行などの債券、カザフスタンの政府系石油会社の債券などが好パフォーマンスだったことが上昇要因となりました。

(下落要因)

米国大統領選挙の結果を受けて、長期ゾーンを中心にメキシコの債券価格が下落したことが下落要因となりました。また、エルサルバドルの債券や、インドネシアの政府系エネルギー会社の債券、軍事クーデターの企てが失敗したトルコの債券などが下落したことも下落要因となりました。

【投資環境】

J PモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドの推移



作成期初は、リスクに対する投資家心理は良好で、石油輸出機構 (OPEC) の減産合意に伴う原油などのコモディティ価格の上昇に支えられました。作成期後半には、米国大統領選挙でトランプ氏が事前予想をくつがえして勝利を収めたことから、インフレ率と経済成長率の上昇への期待が高まる中、米国債利回りが急上昇しました。世界中の中央銀行の中には金融緩和策を維持するところもあれば、インフレ率と経済成長率の上昇の気配が見え始めたことを受けて後退させるところも出始めました。中国の2016年の国内総生産 (GDP) 成長率は前年比+6.7%となりました。また、中国の外貨準備高は減少し、心理的な節目とされる3兆米ドルに近づきました。ブラジルは経済的な課題に対応しつつ各種の改革を続けました。インフレ率が低下し始め、景気減速が続いていることから、ブラジル中央銀行は作成期中に3回の利下げを実施しました。

【ポートフォリオ】

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

主要投資対象である新興国債券マザーファンドを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の実質的な公社債組入比率は93.1%としました。

■新興国債券マザーファンド

当作成期の騰落率は、+11.7%となりました。

ロシアを追加購入し、アンダーウェイトを解消しました。また、ガーナを新規に購入し、非保有からオーバーウェイトに引き上げました。一方、ハンガリーとルーマニアを全売却しました。高格付けの新興国債よりも、より高い利回りが期待できる新興国債を偏好しました。

組入上位銘柄 (2017年2月6日現在)

| 銘柄名  | 通貨名    | 比率   |
|--|--------|------|
| 1 REPUBLIC OF SERBIA 7.25 09/28/21         | アメリカドル | 4.6% |
| 2 REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.665 01/17/24  | アメリカドル | 3.2% |
| 3 FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.25 01/07/25     | アメリカドル | 3.1% |
| 4 RUSSIAN FEDERATION 4.875 09/16/23        | アメリカドル | 2.6% |
| 5 PETROLEOS MEXICANOS 6.5 06/02/41         | アメリカドル | 2.3% |
| 6 IVORY COAST 5.375 07/23/24               | アメリカドル | 1.9% |
| 7 ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25    | アメリカドル | 1.9% |
| 8 PERTAMINA PERSERO PT 5.625 05/20/43      | アメリカドル | 1.9% |
| 9 UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/21         | アメリカドル | 1.8% |
| 10 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.375 05/23/21 | アメリカドル | 1.7% |

(組入銘柄数 133銘柄)

\*純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国 (2017年2月6日現在)

| 国名       | 比率   |
|----------|------|
| 1 メキシコ   | 8.8% |
| 2 セルビア   | 6.0% |
| 3 ブラジル   | 5.7% |
| 4 南アフリカ  | 5.5% |
| 5 アルゼンチン | 4.8% |
| 6 ジャマイカ  | 4.4% |
| 7 オランダ   | 4.2% |
| 8 コロンビア  | 4.1% |
| 9 ロシア    | 4.0% |
| 10 スリランカ | 3.9% |

\*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

基準価額 (分配金再投資ベース) の騰落率は+11.5%となり、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) の騰落率+10.7%を0.8%上回りました。

当ファンドの主要投資対象である新興国債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

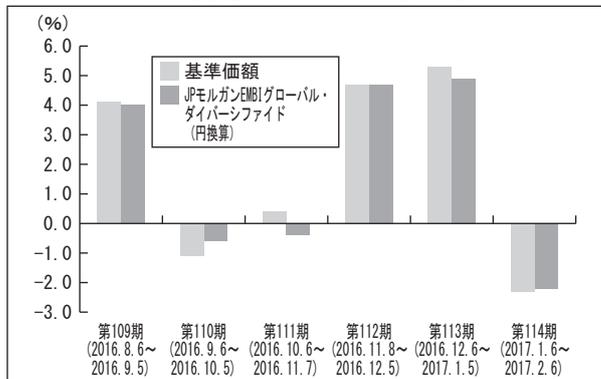
(主なプラス要因)

ブラジルのオーバーウェイトおよび銘柄選択や、フィリピン、ペルー、ウルグアイ、パナマなどの市場平均よりも価格変動が相対的に小さいとされる国の国債をアンダーウェイトとしていたことがパフォーマンスにプラスに寄与しました。また、ザンビアのオーバーウェイトや、アルゼンチンの銘柄選択もプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

ベネズエラの非保有や、エクアドルのアンダーウェイト、メキシコのオーバーウェイトがパフォーマンスにマイナスに作用しました。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



\*基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しております。

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

【分配金】

収益分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第109期～第114期の各期において35円とさせていただきます。(1万口当り税込み)

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

| 項目            | 第109期                   | 第110期                    | 第111期                     | 第112期                     | 第113期                    | 第114期                   |
|---------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|
|               | 2016年8月6日<br>～2016年9月5日 | 2016年9月6日<br>～2016年10月5日 | 2016年10月6日<br>～2016年11月5日 | 2016年11月6日<br>～2016年12月5日 | 2016年12月6日<br>～2017年1月5日 | 2017年1月6日<br>～2017年2月5日 |
| 当期分配金 (円)     | 35                      | 35                       | 35                        | 35                        | 35                       | 35                      |
| (対基準価額比率) (%) | 0.37                    | 0.38                     | 0.38                      | 0.36                      | 0.35                     | 0.36                    |
| 当期の収益 (円)     | 35                      | 35                       | 35                        | 35                        | 35                       | 35                      |
| 当期の収益以外 (円)   | —                       | —                        | —                         | —                         | —                        | —                       |
| 翌期繰越分配対象額 (円) | 3,280                   | 3,280                    | 3,287                     | 3,295                     | 3,310                    | 3,322                   |

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。  
 ※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

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

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

新興国債券の長期的なファンダメンタルズ要因は改善の兆しを見せています。相対的なバリュエーションと流動性の点で優位にある米ドル建ての新興国債および政府機関債を引き続き選好していきます。また、中南米諸国を中心とする各国特有の長期的な改革も魅力的な投資機会につながると見て注目していきます。フロンティア市場(新興国の中でもより発展途上の段階にあるとされる国々)への投資は、ザンビアやスリランカ、ジャマイカなど、健全なファンダメンタルズと市場の流動性が相対的に高い国を中心に行う予定です。さらに、非ベンチマーク国の米ドル建て社債も投資先として重要な選択肢のひとつであると考えています。

■1万口当りの費用明細

| 項目     | 第109期～第114期 |         | 項目の概要  |
|--------|-------------|---------|--|
|        | 金額          | 比率      |  |
| 信託報酬   | 31円         | 0.323%  | 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>作成期中の平均基準価額は、532円です。 |
| (投信会社) | (29)        | (0.307) | ファンドの運用等の対価                                    |
| (販売会社) | (1)         | (0.005) |  |
| (受託会社) | (1)         | (0.011) |  |
| その他費用  | 3           | 0.035   | その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数                  |
| (保管費用) | (3)         | (0.030) | 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用    |
| (監査費用) | (1)         | (0.005) | 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                          |
| (その他)  | (0)         | (0.000) | 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等                     |
| 合計     | 34          | 0.358   |  |

\*「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
 \*作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む。)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
 なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。  
 \*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2016年8月6日から2017年2月6日まで)

| 決算期          | 第109期～第114期 |         |         |           |
|--------------|-------------|---------|---------|-----------|
|              | 設定          |         | 解約      |           |
|              | 口数          | 金額      | 口数      | 金額        |
| 新興国債券マザーファンド | 千口          | 千円      | 千口      | 千円        |
|              | 450,234     | 987,000 | 661,781 | 1,340,882 |

■主要な売買銘柄

(2016年8月6日から2017年2月6日まで)  
 新興国債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

| 第109期～第114期                             |         |   |         |
|---|---------|---|---------|
| 買付                                      |         | 売付  |         |
| 銘柄                                      | 金額      | 銘柄  | 金額      |
|   | 千円      |   | 千円      |
| REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.665 01/17/24 | 192,127 | UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/20          | 169,695 |
| RUSSIAN FEDERATION 4.875 09/16/23       | 187,304 | REPUBLIC OF ARGENTINA 7.04/17/17          | 149,757 |
| REPUBLIC OF COLOMBIA 4.02/26/24         | 154,846 | FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.25 01/07/25      | 128,210 |
| OMAN GOV INTERNL BOND 4.75 06/15/26     | 99,769  | HUNGARY 5.75 11/22/23                     | 98,542  |
| REPUBLIC OF TURKEY 6.25 09/26/22        | 93,572  | ORIENTAL REPUBLIC OF URUGUAY 4.5 08/14/24 | 92,449  |
| REPUBLIC OF GHANA 9.25 09/15/22         | 79,988  | REPUBLIC OF ARGENTINA 8.75 05/07/24       | 88,946  |
| SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24   | 78,903  | REPUBLIC OF INDONESIA 4.875 05/05/21      | 86,411  |
| REPUBLIC OF COLOMBIA 4.375 07/12/21     | 78,201  | REPUBLIC OF SLOVENIA 5.25 02/18/24        | 84,260  |
| REPUBLIC OF ARGENTINA 6.875 04/22/21    | 67,729  | REPUBLIC OF INDONESIA 4.625 04/15/43      | 81,109  |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.375 05/23/21 | 66,456  | EXPORT-IMPORT BK INDIA 4.01/14/23         | 80,771  |

\*金額は受渡し代金(経過利子分は含まれていません。)

■利害関係人との取引状況等

(2016年8月6日から2017年2月6日まで)  
 <T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)>

利害関係人との取引状況  
 当作成期における利害関係人との取引はありません。

<新興国債券マザーファンド>

利害関係人との取引状況  
 当作成期における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

2017年2月6日現在

|              | 親投資信託残高   |           |           |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
|              | 第108期末    | 第114期末    |           |
|              | 口数        | 口数        | 評価額       |
|              | 千口        | 千口        | 千円        |
| 新興国債券マザーファンド | 1,887,597 | 1,676,049 | 3,630,826 |

<補足情報>

新興国債券マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、新興国債券マザーファンド全体(3,841,641千口)の内容です。  
 公社債

A 債券種類別開示  
 外国(外貨建)公社債

| 区分   | 2017年2月6日現在        |                    |                 |           |           |           |           |          |
|------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|      | 額面金額               | 評価額                |                 | 組入比率      | 残存期間別組入比率 |           |           |          |
|      |                    | 外貨建金額              | 邦貨換算金額          |           | 5年以上      | 2年以上      | 2年未満      |          |
| アメリカ | 千アメリカ・ドル<br>66,728 | 千アメリカ・ドル<br>68,391 | 千円<br>7,685,129 | %<br>92.3 | %<br>67.0 | %<br>66.2 | %<br>25.4 | %<br>0.8 |
| メキシコ | 千メキシコ・ペソ<br>1,400  | 千メキシコ・ペソ<br>1,198  | 6,593           | 0.1       | —         | 0.1       | —         | —        |
| 合計   | —                  | —                  | 7,691,723       | 92.4      | 67.0      | 66.3      | 25.4      | 0.8      |

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合  
 \*邦貨換算金額は、2017年2月6日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

B 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

| 銘柄                       | 2017年2月6日現在 |          |          |       |         | 償還年月日      |
|--------------------------|-------------|----------|----------|-------|---------|------------|
|                          | 種類          | 利率       | 額面金額     | 評価額   |         |            |
|                          |             |          |          | 外貨建金額 | 邦貨換算金額  |            |
| (アメリカ・ドル…アメリカ)           | %           | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル | 千円    |         |            |
| UNITED MEXICAN STATES    | 国債証券        | 3.6000   | 750      | 734   | 82,507  | 2025/01/30 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券        | 7.5000   | 200      | 221   | 24,889  | 2021/05/06 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券        | 7.4500   | 300      | 321   | 36,155  | 2044/04/30 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券        | 6.8500   | 660      | 664   | 74,641  | 2045/01/27 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券        | 5.5000   | 955      | 962   | 108,133 | 2025/01/27 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券        | 5.9500   | 200      | 201   | 22,642  | 2027/01/25 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR  | 国債証券        | 7.7500   | 465      | 455   | 51,207  | 2023/01/24 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR  | 国債証券        | 5.8750   | 460      | 394   | 44,324  | 2025/01/30 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR  | 国債証券        | 6.3750   | 240      | 205   | 23,125  | 2027/01/18 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR  | 国債証券        | 6.3750   | 450      | 385   | 43,360  | 2027/01/18 |
| GOVERNMENT OF JAMAICA    | 国債証券        | 8.0000   | 345      | 389   | 43,798  | 2039/03/15 |
| GOVERNMENT OF JAMAICA    | 国債証券        | 7.6250   | 550      | 642   | 72,181  | 2025/07/09 |
| GOVERNMENT OF JAMAICA    | 国債証券        | 6.7500   | 700      | 779   | 87,606  | 2028/04/28 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL   | 国債証券        | 4.2500   | 2,375    | 2,312 | 259,873 | 2025/01/07 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL   | 国債証券        | 5.0000   | 1,059    | 922   | 103,619 | 2045/01/27 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL   | 国債証券        | 6.0000   | 700      | 756   | 84,951  | 2026/04/07 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券        | 8.7500   | 175      | 201   | 22,657  | 2024/05/07 |
| REPUBLIC OF COLOMBIA     | 国債証券        | 6.1250   | 650      | 737   | 82,900  | 2041/01/18 |
| REPUBLIC OF COLOMBIA     | 国債証券        | 4.3750   | 650      | 689   | 77,459  | 2021/07/12 |
| REPUBLIC OF COLOMBIA     | 国債証券        | 4.0000   | 950      | 978   | 109,954 | 2024/02/26 |
| REPUBLIC OF COLOMBIA     | 国債証券        | 5.0000   | 400      | 401   | 45,105  | 2045/06/15 |
| UKRAINE GOVERNMENT       | 国債証券        | 7.7500   | 700      | 656   | 73,734  | 2025/09/01 |
| UKRAINE GOVERNMENT       | 国債証券        | 7.7500   | 1,400    | 1,363 | 153,177 | 2021/09/01 |
| LEBANESE REP             | 国債証券        | 8.2500   | 900      | 984   | 110,606 | 2021/04/12 |
| LEBANESE REPUBLIC        | 国債証券        | 6.6000   | 350      | 347   | 39,085  | 2026/11/27 |
| LEBANESE REPUBLIC        | 国債証券        | 5.8000   | 200      | 201   | 22,681  | 2020/04/14 |
| LEBANESE REPUBLIC        | 国債証券        | 5.4500   | 70       | 70    | 7,949   | 2019/11/28 |
| REPUBLIC OF SERBIA       | 国債証券        | 6.7500   | 341      | 347   | 39,032  | 2024/11/01 |
| REPUBLIC OF SERBIA       | 国債証券        | 7.2500   | 3,000    | 3,401 | 382,188 | 2021/09/28 |
| REPUBLIC OF SERBIA       | 国債証券        | 4.8750   | 350      | 361   | 40,590  | 2020/02/25 |
| REPUBLIC OF SERBIA       | 国債証券        | 5.8750   | 340      | 357   | 40,180  | 2018/12/03 |
| CROATIA                  | 国債証券        | 6.3750   | 250      | 274   | 30,861  | 2021/03/24 |
| CROATIA                  | 国債証券        | 6.6250   | 865      | 949   | 106,699 | 2020/07/14 |
| CROATIA                  | 国債証券        | 5.5000   | 250      | 267   | 30,082  | 2023/04/04 |
| CROATIA                  | 国債証券        | 6.0000   | 700      | 770   | 86,561  | 2024/01/26 |
| RUSSIAN FEDERATION       | 国債証券        | 12.7500  | 100      | 172   | 19,369  | 2028/06/24 |
| RUSSIAN FEDERATION       | 国債証券        | 4.8750   | 1,800    | 1,920 | 215,797 | 2023/09/16 |
| PERUSAHAAN PENERBIT SBSN | 国債証券        | 4.3500   | 600      | 614   | 69,023  | 2024/09/10 |
| ISLAMIC REP OF PAKISTAN  | 国債証券        | 7.2500   | 400      | 428   | 48,162  | 2019/04/15 |
| ISLAMIC REP OF PAKISTAN  | 国債証券        | 6.7500   | 975      | 1,050 | 118,042 | 2019/12/03 |
| ISLAMIC REP OF PAKISTAN  | 国債証券        | 8.2500   | 200      | 221   | 24,898  | 2024/04/15 |
| ISLAMIC REP OF PAKISTAN  | 国債証券        | 8.2500   | 200      | 223   | 25,165  | 2025/09/30 |
| REPUBLIC OF TURKEY       | 国債証券        | 6.0000   | 400      | 385   | 43,323  | 2041/01/14 |
| REPUBLIC OF TURKEY       | 国債証券        | 5.1250   | 200      | 201   | 22,689  | 2022/03/25 |
| REPUBLIC OF TURKEY       | 国債証券        | 6.2500   | 550      | 583   | 65,559  | 2022/09/26 |
| SOCIALIST REP OF VIETNAM | 国債証券        | 4.8000   | 700      | 707   | 79,516  | 2024/11/19 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA    | 国債証券        | 6.2500   | 200      | 207   | 23,273  | 2020/10/04 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA    | 国債証券        | 6.2500   | 1,000    | 1,027 | 115,439 | 2021/07/27 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA    | 国債証券        | 5.8750   | 1,250    | 1,257 | 141,312 | 2022/07/25 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA    | 国債証券        | 6.8500   | 200      | 200   | 22,580  | 2025/11/03 |
| ARAB REPUBLIC OF EGYPT   | 国債証券        | 6.8750   | 100      | 91    | 10,240  | 2040/04/30 |
| ARAB REPUBLIC OF EGYPT   | 国債証券        | 5.8750   | 400      | 377   | 42,466  | 2025/06/11 |
| ARAB REPUBLIC OF EGYPT   | 国債証券        | 7.5000   | 260      | 264   | 29,768  | 2027/01/31 |
| ARAB REPUBLIC OF EGYPT   | 国債証券        | 8.5000   | 200      | 209   | 23,545  | 2047/01/31 |
| REPUBLIC OF SOUTH AFRICA | 国債証券        | 4.6650   | 2,298    | 2,343 | 263,357 | 2024/01/17 |
| GABONESE REPUBLIC        | 国債証券        | 6.9500   | 200      | 189   | 21,284  | 2025/06/16 |
| REPUBLIC OF GHANA        | 国債証券        | 7.8750   | 200      | 195   | 22,017  | 2023/08/07 |
| REPUBLIC OF GHANA        | 国債証券        | 9.2500   | 500      | 528   | 59,431  | 2022/09/15 |
| REPUBLIC OF ZAMBIA       | 国債証券        | 5.3750   | 550      | 504   | 56,667  | 2022/09/20 |
| REPUBLIC OF ZAMBIA       | 国債証券        | 8.9700   | 400      | 410   | 46,071  | 2027/07/30 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券        | 8.2800   | 623      | 676   | 76,067  | 2033/12/31 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券        | 7.5000   | 885      | 939   | 105,563 | 2026/04/22 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券        | 6.8750   | 1,100    | 1,181 | 132,753 | 2021/04/22 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券        | 6.8750   | 100      | 101   | 11,363  | 2027/01/26 |
| JAMAICA GOVERNMENT BOND  | 国債証券        | 8.5000   | 952      | 995   | 111,881 | 2021/11/16 |
| GOVERNMENT OF JAMAICA    | 国債証券        | 7.8750   | 400      | 447   | 50,281  | 2045/07/28 |
| IVORY COAST              | 国債証券        | 5.3750   | 1,449    | 1,388 | 155,972 | 2024/07/23 |
| HAZINE MUSTESARLIGI VARL | 国債証券        | 4.4890   | 925      | 869   | 97,652  | 2024/11/25 |
| REPUBLIC OF KENYA        | 国債証券        | 6.8750   | 200      | 195   | 21,960  | 2024/06/24 |
| OMAN GOV INTERNL BOND    | 国債証券        | 4.7500   | 500      | 483   | 54,288  | 2026/06/15 |
| OMAN GOV INTERNL BOND    | 国債証券        | 4.7500   | 950      | 917   | 103,148 | 2026/06/15 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 特殊債券        | 6.5000   | 1,754    | 1,677 | 188,464 | 2041/06/02 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 特殊債券        | 5.5000   | 506      | 424   | 47,750  | 2044/06/27 |
| OAO GAZPROM              | 特殊債券        | 7.2880   | 250      | 292   | 32,903  | 2037/08/16 |
| VNESHECONOMBANK (VEB)    | 特殊債券        | 6.9020   | 525      | 573   | 64,430  | 2020/07/09 |
| VNESHECONOMBANK (VEB)    | 特殊債券        | 6.8000   | 200      | 220   | 24,810  | 2025/11/22 |

| 銘柄                           | 種類   | 利率       | 2017年2月6日現在 |        |         |            | 償還年月日 |
|------------------------------|------|----------|-------------|--------|---------|------------|-------|
|                              |      |          | 額面金額        | 評価額    |         | 千円         |       |
|                              |      |          |             | 外貨建金額  | 邦貨換算金額  |            |       |
| (アメリカ・ドル…アメリカ)               | %    | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル    | 千円     |         |            |       |
| ESKOM HOLDINGS SOC LTD       | 特殊債券 | 6.7500   | 300         | 307    | 34,517  | 2023/08/06 |       |
| ESKOM HOLDINGS SOC LTD       | 特殊債券 | 7.1250   | 1,350       | 1,387  | 155,878 | 2025/02/11 |       |
| BANCO NACIONAL COM EXT       | 特殊債券 | 3.8000   | 200         | 191    | 21,518  | 2026/08/11 |       |
| DEVELOPMENT BANK OF KAZA     | 特殊債券 | 4.1250   | 200         | 196    | 22,103  | 2022/12/10 |       |
| PETROLEOS MEXICANOS          | 社債券  | 6.3750   | 200         | 186    | 20,957  | 2045/01/23 |       |
| PETROLEOS MEXICANOS          | 社債券  | 5.6250   | 355         | 303    | 34,117  | 2046/01/23 |       |
| PETROLEOS MEXICANOS          | 社債券  | 4.2500   | 300         | 282    | 31,245  | 2025/01/15 |       |
| PETROLEOS MEXICANOS          | 社債券  | 6.8750   | 500         | 535    | 60,214  | 2026/08/04 |       |
| PETROLEOS MEXICANOS          | 社債券  | 6.7500   | 510         | 490    | 55,121  | 2047/09/21 |       |
| PERUSAHAAN LISTRICK NEGAR    | 社債券  | 5.2500   | 300         | 278    | 31,245  | 2042/10/24 |       |
| DP WORLD LTD                 | 社債券  | 6.8500   | 140         | 156    | 17,578  | 2037/07/02 |       |
| VOTORANTIM CIMENTOS SA       | 社債券  | 7.2500   | 200         | 199    | 22,417  | 2041/04/05 |       |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE     | 社債券  | 6.7500   | 215         | 197    | 22,226  | 2041/01/27 |       |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE     | 社債券  | 6.8500   | 379         | 326    | 36,679  | 2115/06/05 |       |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE     | 社債券  | 8.3750   | 1,150       | 1,292  | 145,268 | 2021/05/23 |       |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE     | 社債券  | 8.7500   | 250         | 285    | 32,073  | 2026/05/23 |       |
| CEMEX SAB DE CV              | 社債券  | 7.7500   | 200         | 222    | 25,036  | 2026/04/16 |       |
| GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA     | 社債券  | 8.1250   | 200         | 208    | 23,429  | 2022/02/08 |       |
| PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD     | 社債券  | 9.7500   | 600         | 634    | 71,283  | 2019/08/14 |       |
| MINERVA LUXEMBOURG SA        | 社債券  | 7.7500   | 200         | 213    | 23,990  | 2023/01/31 |       |
| BANCO DE BOGOTA SA           | 社債券  | 6.2500   | 200         | 208    | 23,429  | 2026/05/12 |       |
| BANCO DE CREDITO DEL PER     | 社債券  | 6.1250   | 100         | 110    | 12,400  | 2023/04/24 |       |
| KAZMUNAIGAZ NATIONAL         | 社債券  | 7.0000   | 850         | 941    | 105,782 | 2020/05/05 |       |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL         | 社債券  | 6.3750   | 400         | 438    | 49,243  | 2021/04/09 |       |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL CO      | 社債券  | 5.7500   | 550         | 541    | 60,885  | 2043/04/30 |       |
| HALYK SAVINGS BANK-KAZAK     | 社債券  | 7.2500   | 200         | 215    | 24,159  | 2021/01/28 |       |
| OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB)     | 社債券  | 8.5000   | 200         | 222    | 24,980  | 2023/10/16 |       |
| SBERBANK (SB CAP SA)         | 社債券  | 6.1250   | 300         | 328    | 36,934  | 2022/02/07 |       |
| ALROSA FINANCE SA            | 社債券  | 7.7500   | 200         | 227    | 25,542  | 2020/11/03 |       |
| GTH FINANCE BV               | 社債券  | 7.2500   | 200         | 218    | 24,553  | 2023/04/26 |       |
| GRUPO FIN INVERMEXICO        | 社債券  | 8.5000   | 200         | 206    | 23,180  | - (※)      |       |
| PERTAMINA PERSERO PT         | 社債券  | 5.6250   | 1,425       | 1,370  | 154,010 | 2045/05/20 |       |
| COSAN HOLDING BOURG SA       | 社債券  | 7.0000   | 400         | 423    | 47,577  | 2027/01/20 |       |
| MARRFRIG LUXEMBOURG EUROPE B | 社債券  | 8.0000   | 200         | 215    | 24,159  | 2023/06/08 |       |
| ALFA S. A.                   | 社債券  | 6.8750   | 200         | 193    | 21,727  | 2044/03/25 |       |
| EMAAR SUKUK LTD              | 社債券  | 3.6350   | 200         | 191    | 21,546  | 2026/09/15 |       |
| TC ZIRAAT BANKASI AS         | 社債券  | 4.7500   | 650         | 630    | 70,820  | 2021/04/29 |       |
| TBG GLOBAL PTE LTD           | 社債券  | 5.2500   | 200         | 204    | 22,927  | 2022/02/10 |       |
| SMARTONE FINANCE LTD         | 社債券  | 3.8750   | 200         | 197    | 22,211  | 2023/04/08 |       |
| PETRA DIAMONDS US TREAS      | 社債券  | 8.2500   | 200         | 211    | 23,710  | 2020/05/31 |       |
| PERUSAHAAN GAS NEGARA        | 社債券  | 5.1250   | 200         | 208    | 23,425  | 2024/05/16 |       |
| ICTSI TREASURY B.V           | 社債券  | 5.8750   | 200         | 210    | 23,659  | 2025/09/17 |       |
| LAMAR FUNDING LTD            | 社債券  | 3.9580   | 200         | 184    | 20,699  | 2025/05/07 |       |
| NATIONAL SAVINGS BANK        | 社債券  | 8.8750   | 200         | 213    | 24,002  | 2018/09/18 |       |
| STATE GRID OVERSEAS INV      | 社債券  | 3.1250   | 500         | 500    | 56,214  | 2023/05/22 |       |
| BCO DE GALICIA Y BUENOS      | 社債券  | 8.2500   | 200         | 212    | 23,878  | 2026/07/19 |       |
| BRASKEM AMERICA FINANCE      | 社債券  | 7.1250   | 200         | 208    | 23,422  | 2041/07/22 |       |
| ADANI TRANSMISSION LTD       | 社債券  | 4.0000   | 200         | 190    | 21,423  | 2026/08/03 |       |
| GRUPO AVAL LTD               | 社債券  | 4.7500   | 200         | 201    | 22,625  | 2022/09/26 |       |
| IRSA PROPIEDADES COM         | 社債券  | 8.7500   | 200         | 216    | 24,328  | 2023/03/23 |       |
| LISTRINDO CAPITAL BV         | 社債券  | 4.9500   | 200         | 196    | 22,080  | 2026/09/14 |       |
| MEXICO CITY ARPT TRUST       | 社債券  | 4.2500   | 400         | 394    | 44,336  | 2026/10/31 |       |
| BANCO MERCANTIL DEL NORT     | 社債券  | 5.7500   | 250         | 241    | 27,179  | 2031/10/04 |       |
| NEMAK SAB DE CV              | 社債券  | 5.5000   | 200         | 199    | 22,389  | 2023/02/28 |       |
| DELHI INTL AIRPORT           | 社債券  | 6.1250   | 200         | 208    | 23,393  | 2026/10/31 |       |
| EQUATE PETROCHEMICAL BV      | 社債券  | 4.2500   | 200         | 196    | 22,114  | 2026/11/03 |       |
| 通貨小計                         | -    | -        | -           | 66,728 | 68,391  | 7,685,129  | -     |
| (メキシコ・ペソ…メキシコ)               | %    | 千メキシコ・ペソ | 千メキシコ・ペソ    | 千円     |         |            |       |
| PETROLEOS MEXICANOS          | 特殊債券 | 7.1900   | 1,400       | 1,198  | 6,593   | 2024/09/12 |       |
| 通貨小計                         | -    | -        | -           | 1,400  | 1,198   | 6,593      | -     |

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目                | (2016年9月5日)    | (2016年10月5日)   | (2016年11月7日)   | (2016年12月5日)   | (2017年1月5日)    | (2017年2月6日) 現在 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 資産            | 3,786,898,679円 | 3,262,363,605円 | 2,660,952,338円 | 2,728,155,823円 | 2,815,364,629円 | 3,630,826,566円 |
| 新興国債券マザーファンド(評価額) | 3,783,898,680  | 3,262,363,605  | 2,660,952,338  | 2,728,155,823  | 2,812,364,630  | 3,630,826,566  |
| 未収入金              | 2,999,999      | —              | —              | —              | 2,999,999      | —              |
| (B) 負債            | 20,172,916     | 14,158,329     | 11,767,772     | 11,343,940     | 14,410,019     | 26,881,566     |
| 未払収益分配金           | 14,140,612     | 12,375,392     | 10,089,656     | 9,917,730      | 9,744,974      | 12,873,388     |
| 未払解約金             | 3,999,998      | —              | —              | —              | 2,999,999      | 12,000,000     |
| 未払信託報酬            | 1,998,453      | 1,719,947      | 1,588,225      | 1,314,061      | 1,527,028      | 1,839,006      |
| その他未払費用           | 33,853         | 62,990         | 89,891         | 112,149        | 138,018        | 169,172        |
| (C) 純資産総額(A-B)    | 3,766,725,763  | 3,248,205,276  | 2,649,184,566  | 2,716,811,883  | 2,800,954,610  | 3,603,945,000  |
| 元本                | 4,040,174,957  | 3,535,826,350  | 2,882,759,041  | 2,833,637,425  | 2,784,278,286  | 3,678,110,867  |
| 次期繰越損益金           | △ 273,449,194  | △ 287,621,074  | △ 233,574,475  | △ 116,825,542  | 16,676,324     | △ 74,165,867   |
| (D) 受益権総口数        | 4,040,174,957口 | 3,535,826,350口 | 2,882,759,041口 | 2,833,637,425口 | 2,784,278,286口 | 3,678,110,867口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)    | 9,323円         | 9,187円         | 9,190円         | 9,588円         | 10,060円        | 9,798円         |

|           |                |                |                |                |                |                |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| *元本状況     |                |                |                |                |                |                |
| 期首元本額     | 4,056,710,361円 | 4,040,174,957円 | 3,535,826,350円 | 2,882,759,041円 | 2,833,637,425円 | 2,784,278,286円 |
| 期中追加設定元本額 | 0円             | 0円             | 0円             | 0円             | 55,565,576円    | 936,009,035円   |
| 期中一部解約元本額 | 16,535,404円    | 504,348,607円   | 653,067,309円   | 49,121,616円    | 104,924,715円   | 42,176,454円    |
| *元本の欠損    | 273,449,194円   | 287,621,074円   | 233,574,475円   | 116,825,542円   | —              | 74,165,867円    |

■損益の状況

| 項目             | 自2016年8月6日<br>至2016年9月5日 | 自2016年9月6日<br>至2016年10月5日 | 自2016年10月6日<br>至2016年11月7日 | 自2016年11月8日<br>至2016年12月5日 | 自2016年12月6日<br>至2017年1月5日 | 自2017年1月6日<br>至2017年2月6日 |
|----------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| (A) 有価証券売買損益   | 152,098,329円             | △ 34,182,212円             | 12,629,294円                | 124,022,879円               | 142,061,041円              | △ 72,894,017円            |
| 売              | 152,238,112              | 9,145,912                 | 15,582,415                 | 124,881,365                | 146,413,972               | 415,759                  |
| 買              | △ 139,783                | △ 43,328,124              | △ 2,953,121                | △ 858,486                  | △ 4,352,931               | △ 73,309,776             |
| (B) 信託報酬等      | △ 2,032,306              | △ 1,749,084               | △ 1,615,126                | △ 1,336,319                | △ 1,552,897               | △ 1,870,160              |
| (C) 当期損益金(A+B) | 150,066,023              | △ 35,931,296              | 11,014,168                 | 122,686,560                | 140,508,144               | △ 74,764,177             |
| (D) 前期繰越損益金    | △ 216,715,072            | △ 70,704,646              | △ 97,030,570               | △ 94,468,413               | 17,634,859                | 146,459,599              |
| (E) 追加信託差損益金   | △ 192,659,533            | △ 168,609,740             | △ 137,468,417              | △ 135,125,959              | △ 131,721,705             | △ 132,987,901            |
| (配当等相当額)       | ( 923,522,711)           | ( 808,238,878)            | ( 658,961,459)             | ( 647,732,771)             | ( 641,871,243)            | ( 941,670,363)           |
| (売買損益相当額)      | (△1,116,182,244)         | (△976,848,618)            | (△796,429,876)             | (△782,858,730)             | (△773,592,948)            | (△1,074,658,264)         |
| (F) 計(C+D+E)   | △ 259,308,582            | △ 275,245,682             | △ 223,484,819              | △ 106,907,812              | 26,421,298                | △ 61,292,479             |
| (G) 収益分配金      | △ 14,140,612             | △ 12,375,392              | △ 10,089,656               | △ 9,917,730                | △ 9,744,974               | △ 12,873,388             |
| 次期繰越損益金(F+G)   | △ 273,449,194            | △ 287,621,074             | △ 233,574,475              | △ 116,825,542              | 16,676,324                | △ 74,165,867             |
| 追加信託差損益金       | △ 192,659,533            | △ 168,609,740             | △ 137,468,417              | △ 135,125,959              | △ 131,721,705             | △ 132,987,901            |
| (配当等相当額)       | ( 923,522,711)           | ( 808,238,878)            | ( 658,961,459)             | ( 647,732,771)             | ( 642,075,744)            | ( 943,981,172)           |
| (売買損益相当額)      | (△1,116,182,244)         | (△976,848,618)            | (△796,429,876)             | (△782,858,730)             | (△773,797,449)            | (△1,076,969,073)         |
| 分配準備積立金        | 401,775,783              | 351,730,585               | 288,687,945                | 286,122,990                | 279,777,093               | 278,252,993              |
| 繰越損益金          | △ 482,565,444            | △ 470,741,919             | △ 384,794,003              | △ 267,822,573              | △ 131,379,064             | △ 219,430,959            |

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。  
 \*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。  
 \*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。  
 \*当期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は5,293,446円です。

<分配金の計算過程>

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

| 決算期                           | 第109期         | 第110期         | 第111期       | 第112期       | 第113期       | 第114期         |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| (A) 配当等収益(費用控除後)              | 17,571,743円   | 12,484,081円   | 12,009,781円 | 12,272,011円 | 13,804,968円 | 15,003,842円   |
| (B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後) | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0             |
| (C) 収益調整金                     | 923,522,711   | 808,238,878   | 658,961,459 | 647,732,771 | 642,075,744 | 943,981,172   |
| (D) 分配準備積立金                   | 398,344,652   | 351,621,896   | 286,767,820 | 283,768,709 | 275,717,099 | 276,122,539   |
| 分配可能額(A+B+C+D)                | 1,339,439,106 | 1,172,344,855 | 957,739,060 | 943,773,491 | 931,597,811 | 1,235,107,553 |
| (1万口当り分配可能額)                  | ( 3,315.3)    | ( 3,315.62)   | ( 3,322.3)  | ( 3,330.61) | ( 3,345.92) | ( 3,357.99)   |
| 収益分配金                         | 14,140,612    | 12,375,392    | 10,089,656  | 9,917,730   | 9,744,974   | 12,873,388    |
| (1万口当り収益分配金)                  | ( 35)         | ( 35)         | ( 35)       | ( 35)       | ( 35)       | ( 35)         |

■分配金のお知らせ

| 決算期           | 第109期 | 第110期 | 第111期 | 第112期 | 第113期 | 第114期 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当り分配金(税込み) | 35円   | 35円   | 35円   | 35円   | 35円   | 35円   |

■分配金のお支払いについて  
 分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。  
 ■課税上の取扱いについて  
 ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、残りの額が普通分配金となります。  
 ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。  
 ・普通分配金は一律20.42%(所得税20%および復興特別所得税0.42%)の税率で源泉徴収されます。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。  
 ※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認されることをお勧めします。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

# 新興国債券マザーファンド

## 運用報告書

決算日：2016年11月7日  
(第21期：2016年5月10日～2016年11月7日)

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|               |   |
|---------------|---|
| <b>商品分類</b>   | 親投資信託   |
| <b>信託期間</b>   | 無期限   |
| <b>運用方針</b>   | 主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。   |
| <b>主要運用対象</b> | 新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。   |
| <b>投資制限</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。</li> <li>・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul> |



## 大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

<http://www.daiwasbi.co.jp/>

### ■最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準 価 額 |       | ベンチマーク<br>期中騰落率 | 公 社 債<br>組入比率 | 債券先物<br>組入比率 | 純 資 産 額 |
|------------------|---------|-------|-----------------|---------------|--------------|---------|
|                  | 円       | %     |                 |               |              |         |
| 第17期(2014年11月7日) | 19,934  | 16.3  | 17.1            | 94.9          | —            | 10,998  |
| 第18期(2015年5月7日)  | 20,941  | 5.1   | 5.3             | 91.4          | —            | 10,634  |
| 第19期(2015年11月9日) | 21,336  | 1.9   | 2.8             | 94.8          | —            | 12,907  |
| 第20期(2016年5月9日)  | 19,397  | △ 9.1 | △ 8.6           | 94.6          | —            | 8,750   |
| 第21期(2016年11月7日) | 20,073  | 3.5   | 2.7             | 94.0          | —            | 7,246   |

当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド(円換算)です。

JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドとは、JPモルガン社が公表する債券指数です。JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド(円換算)とは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド(米ドルベース)を委託者が円換算したものです。

\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

### ■当期中の基準価額と市況等の推移

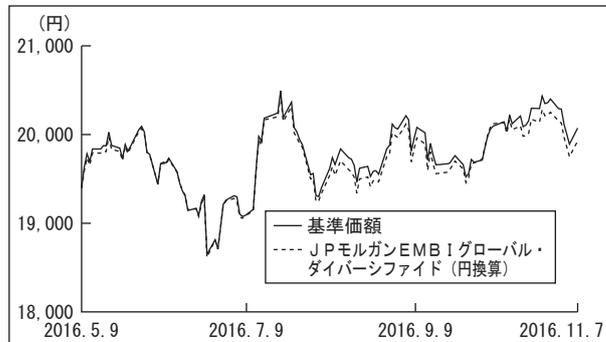
| 年 月 日          | 基 準 価 額 |      | ベンチマーク<br>騰落率 | 公 社 債<br>組入比率 | 債券先物<br>組入比率 |
|----------------|---------|------|---------------|---------------|--------------|
|                | 円       | %    |               |               |              |
| (期首)2016年5月9日  | 19,397  | —    | —             | 94.6          | —            |
| 5月末            | 20,093  | 3.6  | 3.5           | 92.3          | —            |
| 6月末            | 19,215  | △0.9 | △1.0          | 91.3          | —            |
| 7月末            | 19,885  | 2.5  | 2.4           | 93.8          | —            |
| 8月末            | 20,117  | 3.7  | 3.2           | 92.4          | —            |
| 9月末            | 19,688  | 1.5  | 1.5           | 92.6          | —            |
| 10月末           | 20,292  | 4.6  | 3.9           | 93.9          | —            |
| (期末)2016年11月7日 | 20,073  | 3.5  | 2.7           | 94.0          | —            |

\*騰落率は期首比です。

\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

### 運用経過

#### 【基準価額等の推移】



\*JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド(円換算)は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期 首：19,397円

期 末：20,073円

騰落率：+3.5%

#### 【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

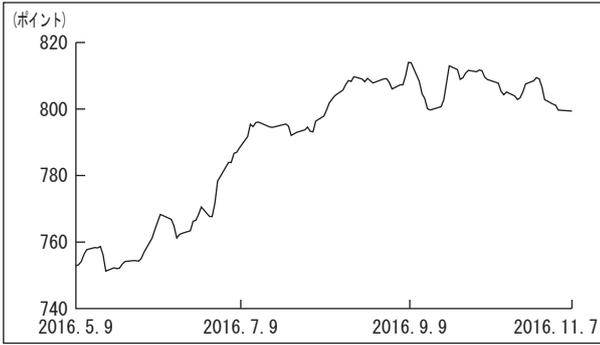
ブラジルのテメル新大統領による財政・社会改革への期待が高まり、同国の米ドル建てソブリン債の価格が回復したことが上昇要因となりました。また、アルゼンチンでは経済改革や信用格付けの引き上げなどに期待が高まり、アルゼンチン債が上昇したことも上昇要因となりました。さらに、インドネシアやカザフスタンの準ソブリン債などが堅調に推移したことも上昇要因となりました。

(下落要因)

トルコが米国大統領選を巡る不透明感を背景に相場が下落したことが、小幅ながら下落要因となりました。

【投資環境】

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドの推移



当期の新興国債券市場は堅調に推移しましたが、期末近くには上昇の勢いが弱まりました。市場でのリスク選好を下支えたのは、コモディティ価格が安値から回復したことなどでした。期末にかけては、主要国で景気改善の兆しが見られたことで中央銀行の緩和姿勢が変化するのではないかと懸念が強まり、リスク選好度が低下しました。期を通じて、米ドル建ての新興国債券市場に資金が流入し、中南米や中東、一部の準ソブリン発行体による大型起債は順調に消化されました。また、英国の国民投票で欧州連合 (EU) 離脱 (ブレクジット) が選択されたことなどにより、主要国の中央銀行が緩和姿勢を続けるとの見方が強まり、利回りの高い資産に対する需要が強まったことも新興国債券市場にとってプラスとなりました。中国では鉱工業生産や小売売上高が増加するなど、経済指標の改善が続きました。中国の2016年7-9月期国内総生産 (GDP) 成長率は、前年同期比+6.7%と安定した水準を維持し、中国の経済成長の減速への懸念が弱まりました。ブラジルでは、テメル氏が新たな大統領に任命され、長期にわたる政情不安が後退しました。また、足元ではインフレ率が低下したことなどを背景に政策金利の引き下げが実施されました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+3.5%となりました。  
アルゼンチンへの前向きな見方は変えていませんが、バリュエーション (投資価値評価) の上昇とテクニカル要因などを考慮し、オーバーウェイト幅を引き下げました。一方、期を通じてブラジルのオーバーウェイト幅を引き上げました。利回りやバリュエーションの面で妙味があり、新政権による歳出抑制の動きにも期待が高まると見込んでいます。ハンガリーについては、バリュエーションが割高となったことやユーロ圏での金利上昇の可能性などに留意して、全売却しました。スリランカについては、経済改革が進むとの期待から、アンダーウェイトからオーバーウェイトに引き上げました。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークである J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) の騰落率+2.7%を0.8%上回りました。  
(主なプラス要因)  
ブラジルのオーバーウェイトと銘柄選択、フィリピンのアンダーウェイト、トルコのアンダーウェイトと銘柄選択がパフォーマンスにプラスに寄与しました。また、中国やレバノン、マレーシア、ポーランド、リトアニアなどの低ベータ国をアンダーウェイトとしていたこともプラスに寄与しました。  
(主なマイナス要因)  
ベネズエラの非保有、メキシコのオーバーウェイト、エクアドルのアンダーウェイトがマイナスに作用しました。

今後の運用方針

新興国は、先進国と比べて概ね財政状態や経済成長率が良好で、今後の構造改革も期待できることから、長期的なファンダメンタルズは底堅いと見ています。相対的に見て良好なバリュエーションと高い流動性から、米ドル建ての新興国債と準ソブリン債を引き続き選好していきます。非ベンチマークの新興国の社債については、依然として重要な投資対象ではあるものの、当該セクターの低い流動性を考慮し、当面は慎重な投資を行う方針です。しかし、長期的には社債に対して強気の見通しを維持しており、社債の利回り上昇は追加投資の機会になり得ると見ています。現地通貨建て新興国債券への投資については、利回りの面で魅力があり、国によってはインフレ見通しの改善が追い風となっていることから、保有は低位にとどめつつも、前向きな改革を進めている国などを選好していく方針です。

■ 1万口当りの費用明細

| 項目                   | 当期                    |         | 項目の概要  |
|----------------------|-----------------------|---------|--|
|                      | 2016年5月10日~2016年11月7日 |         |  |
|                      | 金額                    | 比率      |  |
| その他費用                | 6円                    | 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<br>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<br>信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| (保管費用)               | (6)                   | (0.029) |  |
| (その他)                | (0)                   | (0.000) |  |
| 合計                   | 6                     | 0.029   |  |
| 期中の平均基準価額は19,882円です。 |                       |         |  |

\*「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
\*期中の費用 (消費税等のかかるものは消費税等を含む。) は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
\*円未満は四捨五入しています。

■ 売買及び取引の状況

(2016年5月10日から2016年11月7日まで)

| 公社債 |      |      | 買付額                | 売付額                         |
|-----|------|------|--------------------|-----------------------------|
| 外   | アメリカ | 国債証券 | 千アメリカ・ドル<br>14,233 | 千アメリカ・ドル<br>22,841<br>(302) |
|     |      | 特殊債券 | 1,457              | 1,404<br>(472)              |
|     |      | 社債券  | 12,872             | 15,742<br>(250)             |
|     | メキシコ | 国債証券 | 千メキシコ・ペソ<br>7,550  | 千メキシコ・ペソ<br>38,264          |
|     |      | その他  | 千ユーロ<br>-          | 千ユーロ<br>546                 |
|     | 国    | ユーロ  | 千ユーロ<br>-          | 千ユーロ<br>546                 |

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

■ 利害関係人との取引状況等

(2016年5月10日から2016年11月7日まで)

利害関係人との取引状況  
当期における利害関係人との取引はありません。

■ 組入資産の明細

2016年11月7日現在

| 公社債          |                    | A 債券種類別開示          |                 |           |             |           |           |          |
|--------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------|-------------|-----------|-----------|----------|
| 外国 (外貨建) 公社債 |                    | 当 期                |                 |           | 未           |           |           |          |
| 区 分          | 額 面 金 額            | 評 価 額              |                 | 組入比率      | 残存期間別組入比率   |           |           |          |
|              |                    | 外貨建金額              | 邦貨換算金額          |           | うちBB格以下組入比率 | 5年以上      | 2年以上      | 2年未満     |
| アメリカ         | 千アメリカ・ドル<br>63,223 | 千アメリカ・ドル<br>65,448 | 千円<br>6,804,004 | %<br>93.9 | %<br>69.5   | %<br>68.2 | %<br>25.4 | %<br>0.3 |
| メキシコ         | 千メキシコ・ペソ<br>1,400  | 千メキシコ・ペソ<br>1,276  | 7,112           | 0.1       | -           | 0.1       | -         | -        |
| 合 計          | -                  | -                  | 6,811,117       | 94.0      | 69.5        | 68.3      | 25.4      | 0.3      |

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合  
\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

B 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

| 銘柄                       | 当 期 末 |          |          |       |         | 償還年月日      |
|--------------------------|-------|----------|----------|-------|---------|------------|
|                          | 種 類   | 利 率      | 額 面 金 額  | 評 価 額 |         |            |
|                          |       |          |          | 外貨建金額 | 邦貨換算金額  |            |
| (アメリカ・ドル…アメリカ)           | %     | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル | 千円    |         |            |
| UNITED MEXICAN STATES    | 国債証券  | 3.6000   | 200      | 204   | 212,285 | 2025/01/30 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券  | 7.5000   | 200      | 221   | 23,073  | 2021/05/06 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券  | 7.4500   | 300      | 339   | 35,242  | 2044/04/30 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券  | 6.8500   | 660      | 699   | 72,730  | 2045/01/27 |
| DOMINICAN REPUBLIC       | 国債証券  | 5.5000   | 955      | 984   | 102,380 | 2025/01/27 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR  | 国債証券  | 5.8750   | 460      | 457   | 47,582  | 2025/01/30 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR  | 国債証券  | 6.3750   | 240      | 240   | 24,950  | 2027/01/18 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR  | 国債証券  | 6.3750   | 450      | 450   | 46,782  | 2027/01/18 |
| GOVERNMENT OF JAMAICA    | 国債証券  | 8.0000   | 345      | 406   | 42,237  | 2039/03/15 |
| GOVERNMENT OF JAMAICA    | 国債証券  | 7.6250   | 550      | 644   | 67,041  | 2025/07/09 |
| GOVERNMENT OF JAMAICA    | 国債証券  | 6.7500   | 500      | 563   | 58,607  | 2028/04/28 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL   | 国債証券  | 4.2500   | 3,125    | 3,058 | 317,971 | 2025/01/07 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL   | 国債証券  | 5.0000   | 459      | 401   | 41,752  | 2045/01/27 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL   | 国債証券  | 6.0000   | 400      | 439   | 45,638  | 2026/04/07 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券  | 8.7500   | 845      | 976   | 101,470 | 2024/05/07 |
| REPUBLIC OF COLOMBIA     | 国債証券  | 6.1250   | 650      | 739   | 76,865  | 2041/01/18 |
| REPUBLIC OF COLOMBIA     | 国債証券  | 5.0000   | 400      | 403   | 41,947  | 2045/06/15 |
| UKRAINE GOVERNMENT       | 国債証券  | 7.7500   | 700      | 667   | 69,413  | 2025/09/01 |
| UKRAINE GOVERNMENT       | 国債証券  | 7.7500   | 1,400    | 1,374 | 142,847 | 2021/09/01 |
| UKRAINE GOVERNMENT       | 国債証券  | 7.7500   | 1,500    | 1,480 | 153,919 | 2020/09/01 |
| LEBANESE REP             | 国債証券  | 8.2500   | 400      | 430   | 44,705  | 2021/04/12 |
| LEBANESE REPUBLIC        | 国債証券  | 6.6000   | 350      | 341   | 35,535  | 2026/11/27 |
| LEBANESE REPUBLIC        | 国債証券  | 5.8000   | 200      | 196   | 20,407  | 2020/04/14 |
| REPUBLIC OF SERBIA       | 国債証券  | 6.7500   | 341      | 347   | 36,102  | 2024/11/01 |
| REPUBLIC OF SERBIA       | 国債証券  | 7.2500   | 2,500    | 2,875 | 298,887 | 2021/09/28 |
| REPUBLIC OF SERBIA       | 国債証券  | 5.8750   | 340      | 360   | 37,482  | 2018/12/03 |
| CROATIA                  | 国債証券  | 6.3750   | 250      | 278   | 28,911  | 2021/03/24 |
| CROATIA                  | 国債証券  | 6.6250   | 865      | 959   | 99,760  | 2020/07/14 |
| CROATIA                  | 国債証券  | 5.5000   | 250      | 272   | 28,361  | 2023/04/04 |
| CROATIA                  | 国債証券  | 6.0000   | 700      | 789   | 82,095  | 2024/01/26 |
| RUSSIAN FEDERATION       | 国債証券  | 4.8750   | 800      | 856   | 89,072  | 2023/09/16 |
| REPUBLIC OF INDONESIA    | 国債証券  | 4.6250   | 390      | 400   | 41,672  | 2043/04/15 |
| PERUSAHAAN PENERBIT SBSN | 国債証券  | 4.3500   | 600      | 634   | 65,962  | 2024/09/10 |
| ISLAMIC REP OF PAKISTAN  | 国債証券  | 7.2500   | 200      | 213   | 22,150  | 2019/04/15 |
| ISLAMIC REP OF PAKISTAN  | 国債証券  | 6.7500   | 975      | 1,036 | 107,782 | 2019/12/03 |
| ISLAMIC REP OF PAKISTAN  | 国債証券  | 8.2500   | 200      | 228   | 23,768  | 2025/09/30 |
| REPUBLIC OF TURKEY       | 国債証券  | 6.8750   | 100      | 111   | 11,625  | 2036/03/17 |
| REPUBLIC OF TURKEY       | 国債証券  | 5.1250   | 200      | 205   | 21,361  | 2022/03/25 |
| REPUBLIC OF TURKEY       | 国債証券  | 4.8750   | 200      | 197   | 20,498  | 2026/10/09 |
| SOCIALIST REP OF VIETNAM | 国債証券  | 4.8000   | 500      | 528   | 54,915  | 2024/11/19 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA    | 国債証券  | 6.2500   | 200      | 209   | 21,783  | 2020/10/04 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA    | 国債証券  | 6.2500   | 600      | 627   | 65,199  | 2021/07/27 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA    | 国債証券  | 5.8750   | 1,250    | 1,273 | 132,435 | 2022/07/25 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA    | 国債証券  | 6.8500   | 200      | 210   | 21,846  | 2025/11/03 |
| REPUBLIC OF SOUTH AFRICA | 国債証券  | 4.6650   | 648      | 680   | 70,793  | 2024/01/17 |
| GABONESE REPUBLIC        | 国債証券  | 6.9500   | 400      | 363   | 37,760  | 2025/06/16 |
| REPUBLIC OF GHANA        | 国債証券  | 7.8750   | 200      | 191   | 19,868  | 2023/08/07 |
| KINGDOM OF MOROCCO       | 国債証券  | 4.2500   | 275      | 293   | 30,523  | 2022/12/11 |
| REPUBLIC OF ZAMBIA       | 国債証券  | 5.3750   | 1,050    | 902   | 93,820  | 2022/09/20 |
| REPUBLIC OF ZAMBIA       | 国債証券  | 8.9700   | 400      | 386   | 40,138  | 2027/07/30 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券  | 8.2800   | 623      | 701   | 72,969  | 2033/12/31 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券  | 7.5000   | 885      | 968   | 100,699 | 2026/04/22 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA    | 国債証券  | 6.8750   | 1,100    | 1,193 | 124,076 | 2021/04/22 |
| JAMAICA GOVERNMENT BOND  | 国債証券  | 8.5000   | 1,047    | 1,106 | 115,055 | 2021/11/16 |
| GOVERNMENT OF JAMAICA    | 国債証券  | 7.8750   | 400      | 463   | 48,154  | 2045/07/28 |
| REPUBLIC OF ANGOLA       | 国債証券  | 9.5000   | 200      | 189   | 19,693  | 2025/11/12 |
| IVORY COAST              | 国債証券  | 5.3750   | 1,249    | 1,247 | 129,711 | 2024/07/23 |
| HAZINE MUSTESARLIGI VARL | 国債証券  | 4.4890   | 925      | 908   | 94,415  | 2024/11/25 |
| REPUBLIC OF KENYA        | 国債証券  | 6.8750   | 700      | 697   | 72,508  | 2024/06/24 |
| OMAN GOV INTERNL BOND    | 国債証券  | 4.7500   | 200      | 202   | 21,025  | 2026/06/15 |
| OMAN GOV INTERNL BOND    | 国債証券  | 4.7500   | 950      | 960   | 99,873  | 2026/06/15 |
| TRINIDAD & TOBAGO        | 国債証券  | 4.5000   | 200      | 203   | 21,194  | 2026/08/04 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 特殊債券  | 6.5000   | 1,754    | 1,734 | 180,290 | 2041/06/02 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 特殊債券  | 5.5000   | 841      | 731   | 76,064  | 2044/06/27 |
| OAO GAZPROM              | 特殊債券  | 7.2880   | 250      | 280   | 29,149  | 2037/08/16 |
| VNESHECONOMBANK (VEB)    | 特殊債券  | 6.9020   | 525      | 565   | 58,825  | 2020/07/09 |
| VNESHECONOMBANK (VEB)    | 特殊債券  | 6.8000   | 200      | 214   | 22,273  | 2025/11/22 |
| ESKOM HOLDINGS SOC LTD   | 特殊債券  | 6.7500   | 300      | 309   | 32,123  | 2023/08/06 |
| ESKOM HOLDINGS SOC LTD   | 特殊債券  | 7.1250   | 1,350    | 1,393 | 144,915 | 2025/02/11 |
| BANCO NACIONAL COM EXT   | 特殊債券  | 3.8000   | 200      | 197   | 20,558  | 2026/08/11 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 社債券   | 6.3750   | 200      | 191   | 19,934  | 2045/01/23 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 社債券   | 5.6250   | 355      | 309   | 32,191  | 2046/01/23 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 社債券   | 4.2500   | 300      | 288   | 30,009  | 2025/01/15 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 社債券   | 4.6250   | 75       | 74    | 7,766   | 2023/09/21 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 社債券   | 6.8750   | 500      | 560   | 58,295  | 2026/08/04 |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 社債券   | 6.7500   | 510      | 510   | 53,085  | 2047/09/21 |

| 銘柄                       | 種 類  | 当 期 末    |          |        |           | 償還年月日      |
|--------------------------|------|----------|----------|--------|-----------|------------|
|                          |      | 利 率      | 額 面 金 額  | 評 価 額  |           |            |
|                          |      |          |          | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    |            |
| (アメリカ・ドル…アメリカ)           | %    | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル | 千円     |           |            |
| DP WORLD LTD             | 社債券  | 6.8500   | 290      | 331    | 34,439    | 2037/07/02 |
| VOTORANTIM CIMENTOS SA   | 社債券  | 7.2500   | 400      | 385    | 40,024    | 2041/04/05 |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE | 社債券  | 6.7500   | 215      | 187    | 19,479    | 2041/01/27 |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE | 社債券  | 6.8500   | 379      | 318    | 33,143    | 2115/06/05 |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE | 社債券  | 8.3750   | 1,150    | 1,261  | 131,114   | 2021/05/23 |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE | 社債券  | 8.7500   | 250      | 276    | 28,718    | 2026/05/23 |
| CEMEX SAB DE CV          | 社債券  | 7.7500   | 400      | 441    | 45,846    | 2026/04/16 |
| GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA | 社債券  | 8.1250   | 200      | 211    | 21,987    | 2020/02/08 |
| PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD | 社債券  | 9.7500   | 600      | 669    | 69,549    | 2019/08/14 |
| BANCO BRADESCO (CAYMAN)  | 社債券  | 5.7500   | 200      | 208    | 21,644    | 2022/03/01 |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA | 社債券  | 5.6500   | 200      | 205    | 21,384    | 2023/03/19 |
| MINERVA LUXEMBOURG SA    | 社債券  | 7.7500   | 200      | 210    | 21,831    | 2023/01/31 |
| BANCO DE BOGOTA SA       | 社債券  | 6.2500   | 200      | 205    | 21,390    | 2026/05/12 |
| KAZMUNAIGAZ NATIONAL     | 社債券  | 7.0000   | 700      | 777    | 80,776    | 2026/05/05 |
| KAZMUNAIGAZ NATIONAL     | 社債券  | 6.3750   | 400      | 438    | 45,632    | 2021/04/09 |
| KAZMUNAIGAZ NATIONAL CO  | 社債券  | 5.7500   | 750      | 750    | 78,030    | 2043/04/30 |
| HALYK SAVINGS BANK-KAZAK | 社債券  | 7.2500   | 200      | 218    | 22,684    | 2021/01/28 |
| OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB) | 社債券  | 8.5000   | 200      | 216    | 22,548    | 2026/10/16 |
| SBERBANK (SB CAP SA)     | 社債券  | 6.1250   | 300      | 326    | 33,894    | 2022/02/07 |
| ALROSA FINANCE SA        | 社債券  | 7.7500   | 200      | 227    | 23,607    | 2020/11/03 |
| GTH FINANCE BV           | 社債券  | 7.2500   | 200      | 213    | 22,178    | 2023/04/26 |
| SM INVESTMENTS CORP      | 社債券  | 4.2500   | 200      | 207    | 21,545    | 2026/08/07 |
| PERTAMINA PERSERO PT     | 社債券  | 5.6250   | 1,425    | 1,414  | 147,018   | 2043/05/20 |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD  | 社債券  | 4.1250   | 250      | 259    | 27,025    | 2025/01/28 |
| EXPORT-IMPORT BK INDIA   | 社債券  | 4.0000   | 700      | 739    | 76,858    | 2023/01/14 |
| EXPORT-IMPORT BK INDIA   | 社債券  | 3.3750   | 200      | 198    | 20,677    | 2026/08/05 |
| AKBANK TAS               | 社債券  | 5.1250   | 200      | 191    | 19,885    | 2025/03/31 |
| COSAN LUXEMBOURG SA      | 社債券  | 7.0000   | 400      | 414    | 43,039    | 2027/01/20 |
| MARFRIG OVERSEAS LTD     | 社債券  | 9.5000   | 200      | 207    | 21,545    | 2020/05/04 |
| MARFRIG HOLDING EUROPE B | 社債券  | 8.0000   | 200      | 204    | 21,233    | 2023/06/08 |
| ALFA S.A.                | 社債券  | 6.8750   | 200      | 212    | 22,091    | 2044/03/25 |
| EMAAR SUKUK LTD          | 社債券  | 3.6350   | 200      | 197    | 20,532    | 2026/09/15 |
| TC ZIRAAT BANKASI AS     | 社債券  | 4.7500   | 650      | 638    | 66,369    | 2021/04/29 |
| TBG GLOBAL PTE LTD       | 社債券  | 5.2500   | 200      | 207    | 21,566    | 2022/02/10 |
| SMARTONE FINANCE LTD     | 社債券  | 3.8750   | 200      | 203    | 21,124    | 2023/04/08 |
| PETRA DIAMONDS US TREAS  | 社債券  | 8.2500   | 200      | 206    | 21,415    | 2020/05/31 |
| ICTSI TREASURY B.V       | 社債券  | 5.8750   | 200      | 216    | 22,493    | 2025/09/17 |
| BANCO HIPOTECARIO SA     | 社債券  | 9.7500   | 175      | 195    | 20,330    | 2020/11/30 |
| LAMAR FUNDING LTD        | 社債券  | 3.9580   | 200      | 191    | 19,943    | 2025/05/07 |
| NATIONAL SAVINGS BANK    | 社債券  | 8.8750   | 200      | 215    | 22,351    | 2018/09/18 |
| STATE GRID OVERSEAS INV  | 社債券  | 3.1250   | 500      | 519    | 53,967    | 2023/05/22 |
| BCO DE GALICIA Y BUENOS  | 社債券  | 8.2500   | 200      | 214    | 22,247    | 2026/07/19 |
| BRASKEM AMERICA FINANCE  | 社債券  | 7.1250   | 200      | 203    | 21,103    | 2041/07/22 |
| ADANI TRANSMISSION LTD   | 社債券  | 4.0000   | 200      | 200    | 20,793    | 2026/08/03 |
| TURK SISE VE CAM FABRIKA | 社債券  | 4.2500   | 200      | 197    | 20,535    | 2020/05/09 |
| ANGLOGOLD HOLDINGS PLC   | 社債券  | 5.1250   | 25       | 25     | 2,673     | 2022/08/01 |
| GRUPO AVAL LTD           | 社債券  | 4.7500   | 200      | 198    | 20,594    | 2022/09/26 |
| IRSA PROPIEDADES COM     | 社債券  | 8.7500   | 200      | 222    | 23,079    | 2023/03/23 |
| LISTRINDO CAPITAL BV     | 社債券  | 4.9500   | 200      | 201    | 20,900    | 2026/09/14 |
| MEXICO CITY ARPT TRUST   | 社債券  | 4.2500   | 400      | 406    | 42,228    | 2026/10/31 |
| BANCO MERCANTIL DEL NORT | 社債券  | 5.7500   | 250      | 240    | 25,041    | 2031/10/04 |
| NEMAK SAB DE CV          | 社債券  | 5.5000   | 200      | 207    | 21,519    | 2023/02/28 |
| DELHI INTL AIRPORT       | 社債券  | 6.1250   | 200      | 205    | 21,337    | 2026/10/31 |
| EQUATE PETROCHEMICAL BV  | 社債券  | 4.2500   | 200      | 198    | 20,596    | 2026/11/03 |
| CODERE FINANCE 2 LUXEMBO | 社債券  | 7.6250   | 200      | 200    | 20,792    | 2021/11/01 |
| BANCO MACRO SA           | 社債券  | 6.7500   | 250      | 248    | 25,808    | 2026/11/04 |
| 通貨小計                     | —    | —        | 63,223   | 65,448 | 6,804,004 | —          |
| (メキシコ・ペソ…メキシコ)           | %    | 千メキシコ・ペソ | 千メキシコ・ペソ | 千円     |           |            |
| PETROLEOS MEXICANOS      | 特殊債券 | 7.1900   | 1,400    | 1,276  | 7,112     | 2024/09/12 |
| 通貨小計                     | —    | —        | 1,400    | 1,276  | 7,112     | —          |
| 合計                       | —    | —        | —        | —      | 6,811,1   |            |

## ■投資信託財産の構成

2016年11月7日現在

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 公 社 債                   | 6,811,117<br>千円 | 93.7<br>% |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 460,236         | 6.3       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 7,271,354       | 100.0     |

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1アメリカ・ドル=103.96円、1メキシコ・ペソ=5.57円

\*当期末における外貨建資産(7,062,611千円)の投資信託財産総額(7,271,354千円)に対する比率 97.1%

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2016年11月7日)現在

| 項 目                    | 当 期 末          |
|------------------------|----------------|
| (A) 資 産                | 7,864,819,196円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等        | 341,406,425    |
| 公 社 債(評価額)             | 6,811,117,678  |
| 未 収 入 金                | 601,788,444    |
| 未 収 利 息                | 100,215,080    |
| 前 払 費 用                | 10,291,569     |
| (B) 負 債                | 618,372,752    |
| 未 払 金                  | 618,372,752    |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B)     | 7,246,446,444  |
| 元 本                    | 3,610,008,049  |
| 次 期 繰 越 損 益 金          | 3,636,438,395  |
| (D) 受 益 権 総 口 数        | 3,610,008,049口 |
| 1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D) | 20,073円        |

\*元本状況

期首元本額 4,510,990,215円  
期中追加設定元本額 29,134,365円  
期中一部解約元本額 930,116,531円

\*元本の内訳

グローバル資産分散オープン 534,456,084円  
大和佐銀/T.ロウ・プライスFOfs用新興国債券ファンド(適格機関投資家専用) 1,749,914,373円  
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM(FOfs用)(適格機関投資家専用) 1,325,637,592円

## ■損益の状況

自2016年5月10日  
至2016年11月7日

| 項 目                  | 当 期           |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 252,188,762円  |
| 受 取 利 息              | 252,250,967   |
| 支 払 利 息              | △ 62,205      |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | 43,726,908    |
| 売 買 益                | 407,192,353   |
| 売 買 損                | △ 363,465,445 |
| (C) そ の 他 費 用        | △ 2,400,641   |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 293,515,029   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 4,239,048,102 |
| (F) 解 約 差 損 益 金      | △ 922,990,371 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 26,865,635    |
| (H) 計 (D+E+F+G)      | 3,636,438,395 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 3,636,438,395 |

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含まず。

\*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

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

## ■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|              |  |                   |
|--------------|--|-------------------|
| 商品分類         | 追加型投信/海外/債券  |                   |
| 信託期間         | 無期限  |                   |
| 運用方針         | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。   |                   |
| 主要投資対象       | ベビーファンド  | 新興国債券マザーファンドの受益証券 |
|              | 新興国債券マザーファンド   | 新興国の国家機関が発行する債券   |
| マザーファンドの運用方法 | ①主として、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。<br>※新興国の国家機関が発行する米ドル建て以外の債券、米国の国家機関および国際機関が発行する債券にも投資する場合があります。米ドル建て以外の債券に投資する場合、原則として、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用し、実質的に米ドル建てとなるように為替取引を行ないます。<br>②運用の効率化を図るため、債券先物取引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。<br>③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。 |                   |
| 組入制限         | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率  | 無制限               |
|              | マザーファンドの株式組入上限比率   | 純資産総額の10%以下       |
| 分配方針         | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。   |                   |

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。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

|            |            |
|------------|------------|
| 第34期 (決算日) | 2016年12月8日 |
| 第35期 (決算日) | 2017年1月10日 |
| 第36期 (決算日) | 2017年2月8日  |
| 第37期 (決算日) | 2017年3月8日  |
| 第38期 (決算日) | 2017年4月10日 |
| 第39期 (決算日) | 2017年5月8日  |

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。さて、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第39期の決算を行ないました。ここに、第34期～第39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/

<2144>

最近30期の運用実績

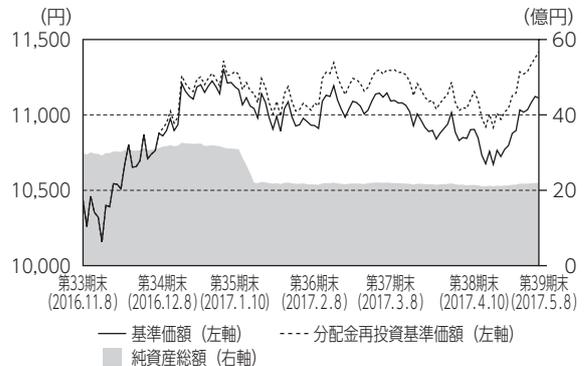
| 決算期               | 基準価額   |        |       | J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) | 社債比率  | 純資産総額 |
|-------------------|--------|--------|-------|---|-------|-------|
|                   | (分配倍)  | 税込み分配金 | 期中騰落率 |   |       |       |
|                   | 円      | 円      | %     | (参考指数)  | 期中騰落率 | %     |
| 10期末(2014年12月8日)  | 12,046 | 50     | 6.1   | 12,780  | 5.9   | 97.4  |
| 11期末(2015年1月8日)   | 11,533 | 50     | △3.8  | 12,297  | △3.8  | 97.3  |
| 12期末(2015年2月9日)   | 11,641 | 50     | 1.4   | 12,437  | 1.1   | 97.9  |
| 13期末(2015年3月9日)   | 11,640 | 50     | 0.4   | 12,557  | 1.0   | 97.3  |
| 14期末(2015年4月8日)   | 11,860 | 50     | 2.3   | 12,857  | 2.4   | 98.3  |
| 15期末(2015年5月8日)   | 11,721 | 50     | △0.8  | 12,780  | △0.6  | 98.3  |
| 16期末(2015年6月8日)   | 12,008 | 50     | 2.9   | 13,163  | 3.0   | 97.9  |
| 17期末(2015年7月8日)   | 11,651 | 50     | △2.6  | 12,822  | △2.6  | 90.4  |
| 18期末(2015年8月10日)  | 11,758 | 50     | 1.3   | 13,018  | 1.5   | 97.8  |
| 19期末(2015年9月8日)   | 11,222 | 50     | △4.1  | 12,484  | △4.1  | 98.1  |
| 20期末(2015年10月8日)  | 11,401 | 50     | 2.0   | 12,748  | 2.1   | 96.1  |
| 21期末(2015年11月9日)  | 11,704 | 50     | 3.1   | 13,169  | 3.3   | 96.0  |
| 22期末(2015年12月8日)  | 11,595 | 50     | △0.5  | 13,123  | △0.4  | 98.1  |
| 23期末(2016年1月8日)   | 10,917 | 50     | △5.4  | 12,427  | △5.3  | 97.4  |
| 24期末(2016年2月8日)   | 10,882 | 50     | 0.1   | 12,452  | 0.2   | 98.1  |
| 25期末(2016年3月8日)   | 10,747 | 50     | △0.8  | 12,371  | △0.7  | 97.9  |
| 26期末(2016年4月8日)   | 10,486 | 50     | △2.0  | 12,127  | △2.0  | 88.8  |
| 27期末(2016年5月9日)   | 10,482 | 50     | 0.4   | 12,174  | 0.4   | 97.2  |
| 28期末(2016年6月8日)   | 10,601 | 50     | 1.6   | 12,376  | 1.7   | 97.7  |
| 29期末(2016年7月8日)   | 10,287 | 50     | △2.5  | 12,081  | △2.4  | 96.8  |
| 30期末(2016年8月8日)   | 10,392 | 50     | 1.5   | 12,259  | 1.5   | 97.1  |
| 31期末(2016年9月8日)   | 10,508 | 50     | 1.6   | 12,477  | 1.8   | 96.9  |
| 32期末(2016年10月11日) | 10,582 | 50     | 1.2   | 12,644  | 1.3   | 97.8  |
| 33期末(2016年11月8日)  | 10,432 | 50     | △0.9  | 12,525  | △0.9  | 97.9  |
| 34期末(2016年12月8日)  | 10,861 | 50     | 4.6   | 13,120  | 4.8   | 96.2  |
| 35期末(2017年1月10日)  | 11,187 | 50     | 3.5   | 13,569  | 3.4   | 96.3  |
| 36期末(2017年2月8日)   | 10,929 | 50     | △1.9  | 13,330  | △1.8  | 97.2  |
| 37期末(2017年3月8日)   | 11,092 | 50     | 1.9   | 13,610  | 2.1   | 96.3  |
| 38期末(2017年4月10日)  | 10,904 | 50     | △1.2  | 13,452  | △1.2  | 98.0  |
| 39期末(2017年5月8日)   | 11,112 | 50     | 2.4   | 13,761  | 2.3   | 96.8  |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
 (注4) 社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。  
 (注5) 社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



\* 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

第34期首: 10,432円

第39期末: 11,112円 (既払分配金300円)

騰落率: 9.5% (分配金再投資ベース)

■ 基準価額の主な変動要因

米ドルの為替相場が円に対して上昇したことや利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

| 年 月 日 | 基 準 価 額        |        | 騰 落 率  |        | 公 組 社 債 入 率 |
|-------|----------------|--------|--------|--------|-------------|
|       | 円              | %      | (参考指数) | 騰 落 率  |             |
| 第34期  | (期首)2016年11月8日 | 10,432 | -      | 12,525 | 97.9        |
|       | 11月末           | 10,696 | 2.5    | 12,853 | 96.2        |
|       | (期末)2016年12月8日 | 10,911 | 4.6    | 13,120 | 96.2        |
| 第35期  | (期首)2016年12月8日 | 10,861 | -      | 13,120 | 96.2        |
|       | 12月末           | 11,140 | 2.6    | 13,470 | 95.4        |
| 第36期  | (期首)2017年1月10日 | 11,187 | -      | 13,569 | 96.3        |
|       | 1月末            | 10,987 | △1.8   | 13,338 | 97.1        |
| 第37期  | (期首)2017年2月8日  | 10,929 | -      | 13,330 | 97.2        |
|       | 2月末            | 11,031 | 0.9    | 13,471 | 96.1        |
| 第38期  | (期首)2017年3月8日  | 11,142 | 1.9    | 13,610 | 96.3        |
|       | 3月末            | 11,015 | △0.7   | 13,516 | 96.1        |
| 第39期  | (期首)2017年4月10日 | 10,954 | △1.2   | 13,452 | 98.0        |
|       | 4月末            | 11,034 | 1.2    | 13,606 | 98.0        |
|       | (期末)2017年5月8日  | 11,162 | 2.4    | 13,761 | 96.8        |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

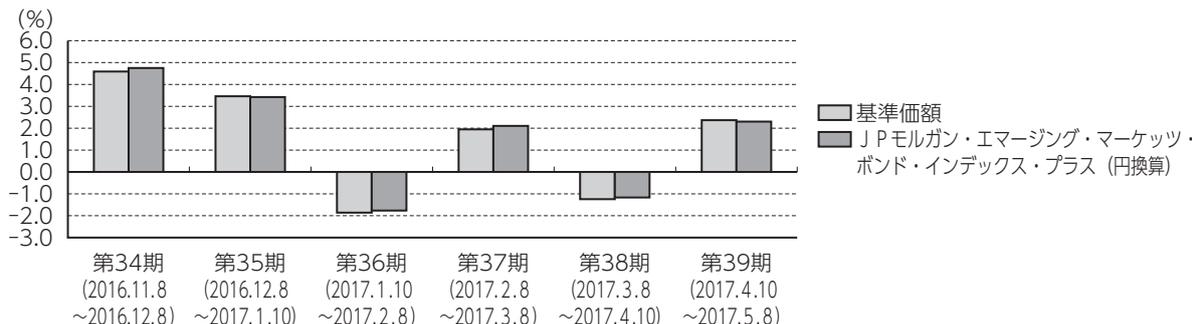
投資環境について (2016.11.9~2017.5.8)

米ドル建て新興国債券市況

米ドル建て新興国債券市況は、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、米国国債金利の上昇とスプレッド(米国国債との利回り格差)の拡大により、

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

第34期から第39期の1万口当り分配金(税込み)はそれぞれ50円といたしました。収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程(1万口当り)」をご参照ください。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳(1万口当り)

| 項 目            | 第34期                      | 第35期                      | 第36期                     | 第37期                    | 第38期                     | 第39期                     |
|----------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                | 2016年11月9日<br>~2016年12月8日 | 2016年12月9日<br>~2017年1月10日 | 2017年1月11日<br>~2017年2月8日 | 2017年2月9日<br>~2017年3月8日 | 2017年3月9日<br>~2017年4月10日 | 2017年4月11日<br>~2017年5月8日 |
| 当期分配金(税込み) (円) | 50                        | 50                        | 50                       | 50                      | 50                       | 50                       |
| 対基準価額比率 (%)    | 0.46                      | 0.44                      | 0.46                     | 0.45                    | 0.46                     | 0.45                     |
| 当期の収益 (円)      | 50                        | 50                        | 50                       | 49                      | 50                       | 50                       |
| 当期の収益以外 (円)    | -                         | -                         | -                        | 0                       | -                        | -                        |
| 翌期繰越分配対象額 (円)  | 2,264                     | 2,276                     | 2,276                    | 2,276                   | 2,282                    | 2,282                    |

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

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

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

収益分配金の計算過程(1万口当り)

| 項 目                  | 第34期     | 第35期     | 第36期     | 第37期     | 第38期     | 第39期     |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 52.89円   | 61.90円   | 50.84円   | 49.31円   | 55.47円   | 50.26円   |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| (c) 収益調整金            | 1,130.35 | 1,130.35 | 1,130.35 | 1,138.48 | 1,146.61 | 1,152.13 |
| (d) 分配準備積立金          | 1,130.91 | 1,133.81 | 1,145.73 | 1,138.69 | 1,130.16 | 1,130.27 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 2,314.16 | 2,326.07 | 2,326.93 | 2,326.49 | 2,332.25 | 2,332.67 |
| (f) 分配金              | 50.00    | 50.00    | 50.00    | 50.00    | 50.00    | 50.00    |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e-f)   | 2,264.16 | 2,276.07 | 2,276.93 | 2,276.49 | 2,282.25 | 2,282.67 |

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

大きく下落しました。その後は第39期末にかけて、米国国債金利の上昇一服や相対的に高い利回りを追求する動きなどから、堅調推移に転じました。

為替相場

第34期期首より、米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。しかし2017年1月以降は、米国の貿易赤字解消を積極的をめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことや北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどが材料となって、円高傾向になりました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。

新興国債券マザーファンド

JPMorgan Emerging Markets Bond Index Plusを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

ポートフォリオについて (2016.11.9~2017.5.8)

当ファンド

当作成期間を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないました。

新興国債券マザーファンド

JPMorgan Emerging Markets Bond Index Plusを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)



今後の運用方針

■当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。

■新興国債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

| 項目      | 第34期～第39期<br>(2016.11.9～2017.5.8) |         | 項目の概要  |
|---------|-----------------------------------|---------|--|
|         | 金額                                | 比率      |  |
| 信託報酬    | 17円                               | 0.160%  | 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10,937円です。                       |
| (投信会社)  | (16)                              | (0.144) | 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)  | (1)                               | (0.010) | 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／期中の平均受益権総口数<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   | 2                                 | 0.014   | 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)  | (1)                               | (0.011) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                 |
| (監査費用)  | (0)                               | (0.004) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| 合計      | 19                                | 0.174   |  |

(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

(2016年11月9日から2017年5月8日まで)

| 決算期          | 第34期～第39期    |              |               |                 |
|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
|              | 設定           |              | 解約            |                 |
|              | 口数           | 金額           | 口数            | 金額              |
| 新興国債券マザーファンド | 千口<br>68,812 | 千円<br>89,026 | 千口<br>873,354 | 千円<br>1,149,143 |

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当作成期間(第34期～第39期)中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

| 種類           | 第33期末           | 第39期末           |                 |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|              | 口数              | 口数              | 評価額             |
| 新興国債券マザーファンド | 千口<br>2,433,887 | 千口<br>1,629,346 | 千円<br>2,190,492 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

| 項目           | 第39期末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評価額             | 比率        |
| 新興国債券マザーファンド | 千円<br>2,190,492 | %<br>99.4 |
| コール・ローン等、その他 | 12,429          | 0.6       |
| 投資信託財産総額     | 2,202,922       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=112.74円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第39期末における外貨建純資産(4,926,635千円)の投資信託財産総額(4,997,066千円)に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年12月8日)、(2017年1月10日)、(2017年2月8日)、(2017年3月8日)、(2017年4月10日)、(2017年5月8日)現在

| 項目                | 第34期末          | 第35期末          | 第36期末          | 第37期末          | 第38期末          | 第39期末          |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 資産            | 3,176,518,471円 | 3,116,190,803円 | 2,164,828,608円 | 2,206,045,863円 | 2,151,880,494円 | 2,202,922,278円 |
| コール・ローン等          | 30,625,705     | 30,292,308     | 21,186,016     | 21,295,746     | 12,624,404     | 12,429,484     |
| 新興国債券マザーファンド(評価額) | 3,145,892,766  | 3,083,930,456  | 2,143,642,592  | 2,184,750,117  | 2,139,256,090  | 2,190,492,794  |
| 未収入金              | —              | 1,968,039      | —              | —              | —              | —              |
| (B) 負債            | 15,380,113     | 16,829,746     | 10,514,994     | 10,511,485     | 10,541,125     | 10,501,313     |
| 未払収益分配金           | 14,552,066     | 13,852,890     | 9,855,759      | 9,896,646      | 9,818,656      | 9,865,246      |
| 未払解約金             | —              | 2,000,000      | —              | —              | —              | —              |
| 未払信託報酬            | 807,865        | 933,352        | 600,726        | 542,772        | 634,538        | 534,778        |
| その他未払費用           | 20,182         | 43,504         | 58,509         | 72,067         | 87,931         | 101,289        |
| (C) 純資産総額(A-B)    | 3,161,138,358  | 3,099,361,057  | 2,154,313,614  | 2,195,534,378  | 2,141,339,369  | 2,192,420,965  |
| 元本                | 2,910,413,251  | 2,770,578,125  | 1,971,151,883  | 1,979,329,201  | 1,963,731,365  | 1,973,049,293  |
| 次期繰越損益金           | 250,725,107    | 328,782,932    | 183,161,731    | 216,205,177    | 177,608,004    | 219,371,672    |
| (D) 受益権総口数        | 2,910,413,251口 | 2,770,578,125口 | 1,971,151,883口 | 1,979,329,201口 | 1,963,731,365口 | 1,973,049,293口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)    | 10,861円        | 11,187円        | 10,929円        | 11,092円        | 10,904円        | 11,112円        |

\*第33期末における元本額は2,873,814,846円、当作成期間(第34期～第39期)中における追加設定元本額は82,571,309円、同解約元本額は983,336,862円です。

\*第39期末の計算口数当りの純資産額は11,112円です。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■損益の状況

第34期 自2016年11月9日 至2016年12月8日 第37期 自2017年2月9日 至2017年3月8日  
 第35期 自2016年12月9日 至2017年1月10日 第38期 自2017年3月9日 至2017年4月10日  
 第36期 自2017年1月11日 至2017年2月8日 第39期 自2017年4月11日 至2017年5月8日

| 項目                   | 第34期           | 第35期           | 第36期           | 第37期           | 第38期           | 第39期           |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 配当等収益            | △ 692円         | △ 724円         | △ 481円         | △ 357円         | △ 531円         | △ 124円         |
| 受取利息                 | 1              | 19             | 28             | -              | 4              | -              |
| 支払利息                 | △ 693          | △ 743          | △ 509          | △ 357          | △ 535          | △ 124          |
| (B) 有価証券売買損益         | 138,264,653    | 104,914,550    | △ 40,283,167   | 42,631,070     | △ 26,271,705   | 51,495,102     |
| 売買益                  | 138,493,925    | 108,990,364    | 6,588,938      | 42,674,097     | 447,665        | 51,495,102     |
| 売買損                  | △ 229,272      | △ 4,075,814    | △ 46,872,105   | △ 43,027       | △ 26,719,370   | -              |
| (C) 信託報酬等            | △ 828,047      | △ 956,674      | △ 615,731      | △ 556,330      | △ 650,402      | △ 548,136      |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 137,435,914    | 103,957,152    | △ 40,899,379   | 42,074,383     | △ 26,922,638   | 50,946,842     |
| (E) 前期繰越損益金          | △115,084,440   | 7,424,674      | 69,388,221     | 18,581,737     | 50,012,404     | 13,271,110     |
| (F) 追加信託差損益金         | 242,925,699    | 231,253,996    | 164,528,648    | 165,445,703    | 164,336,894    | 165,018,966    |
| (配当等相当額)             | ( 328,979,009) | ( 313,172,754) | ( 222,810,807) | ( 225,343,745) | ( 225,164,123) | ( 227,321,066) |
| (売買損益相当額)            | (△ 86,053,310) | (△ 81,918,758) | (△ 58,282,159) | (△ 59,898,042) | (△ 60,827,229) | (△ 62,302,100) |
| (G) 合計(D + E + F)    | 265,277,173    | 342,635,822    | 193,017,490    | 226,101,823    | 187,426,660    | 229,236,918    |
| (H) 収益分配金            | △ 14,552,066   | △ 13,852,890   | △ 9,855,759    | △ 9,896,646    | △ 9,818,656    | △ 9,865,246    |
| 次期繰越損益金(G + H)       | 250,725,107    | 328,782,932    | 183,161,731    | 216,205,177    | 177,608,004    | 219,371,672    |
| 追加信託差損益金             | 242,925,699    | 231,253,996    | 164,528,648    | 165,445,703    | 164,336,894    | 165,018,966    |
| (配当等相当額)             | ( 328,979,009) | ( 313,172,754) | ( 222,810,807) | ( 225,343,745) | ( 225,164,123) | ( 227,321,066) |
| (売買損益相当額)            | (△ 86,053,310) | (△ 81,918,758) | (△ 58,282,159) | (△ 59,898,042) | (△ 60,827,229) | (△ 62,302,100) |
| 分配準備積立金              | 329,987,584    | 317,432,501    | 226,008,512    | 225,249,912    | 223,009,636    | 223,061,567    |
| 繰越損益金                | △322,188,176   | △219,903,565   | △207,375,429   | △174,490,438   | △209,738,526   | △168,708,861   |

(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                         | 第34期           | 第35期           | 第36期           | 第37期           | 第38期           | 第39期           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 15,395,246円    | 17,152,521円    | 10,022,813円    | 9,760,842円     | 10,893,573円    | 9,917,177円     |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| (c) 収益調整金                  | 328,979,009    | 313,172,754    | 222,810,807    | 225,343,745    | 225,164,123    | 227,321,066    |
| (d) 分配準備積立金                | 329,144,404    | 314,132,870    | 225,841,458    | 225,385,716    | 221,934,719    | 223,009,636    |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 673,518,659    | 644,458,145    | 458,675,078    | 460,490,303    | 457,992,415    | 460,247,879    |
| (f) 分配金                    | 14,552,066     | 13,852,890     | 9,855,759      | 9,896,646      | 9,818,656      | 9,865,246      |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 658,966,593    | 630,605,255    | 448,819,319    | 450,593,657    | 448,173,759    | 450,382,633    |
| (h) 受益権総口数                 | 2,910,413,251口 | 2,770,578,125口 | 1,971,151,883口 | 1,979,329,201口 | 1,963,731,365口 | 1,973,049,293口 |

| 収益分配金のお知らせ |      |      |      |      |      |      |
|------------|------|------|------|------|------|------|
| 1万口当り分配金   | 第34期 | 第35期 | 第36期 | 第37期 | 第38期 | 第39期 |
|            | 50円  | 50円  | 50円  | 50円  | 50円  | 50円  |

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第4期 (決算日 2017年5月8日)

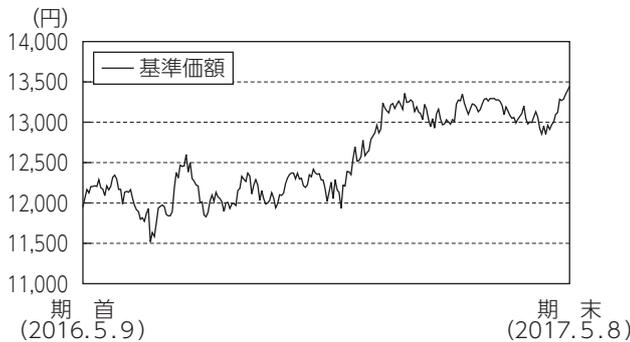
大和投資信託  
Daiwa Asset Management

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   | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。   |
| 主要投資対象 | 新興国の国家機関が発行する債券  |
| 運用方法   | ①主として、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。<br>※新興国の国家機関が発行する米ドル建て以外の債券、米国の国家機関および国際機関が発行する債券にも投資する場合があります。米ドル建て以外の債券に投資する場合、原則として、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用し、実質的に米ドル建てとなるように為替取引を行ないます。<br>②運用の効率化を図るため、債券先物取引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。<br>③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 | 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   |         | J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) |         | 公社債比率 | 債券比率 | 騰落率 (参考指数) | 騰落率 | 債券比率 |
|---------------|--------|---------|--|---------|-------|------|------------|-----|------|
|               | 円      | 騰落率 (%) | 円  | 騰落率 (%) |       |      |            |     |      |
| (期首)2016年5月9日 | 11,948 | -       | 12,378                                     | -       | 97.3  | -    | -          | -   | -    |
| 5月末           | 12,345 | 3.3     | 12,787                                     | 3.3     | 98.1  | -    | -          | -   | -    |
| 6月末           | 11,938 | △ 0.1   | 12,382                                     | 0.0     | 97.5  | -    | -          | -   | -    |
| 7月末           | 12,211 | 2.2     | 12,668                                     | 2.3     | 97.4  | -    | -          | -   | -    |
| 8月末           | 12,330 | 3.2     | 12,782                                     | 3.3     | 97.1  | -    | -          | -   | -    |
| 9月末           | 12,095 | 1.2     | 12,545                                     | 1.4     | 96.4  | -    | -          | -   | -    |
| 10月末          | 12,286 | 2.8     | 12,769                                     | 3.2     | 98.4  | -    | -          | -   | -    |
| 11月末          | 12,571 | 5.2     | 13,068                                     | 5.6     | 96.7  | -    | -          | -   | -    |
| 12月末          | 13,161 | 10.2    | 13,695                                     | 10.6    | 95.8  | -    | -          | -   | -    |
| 2017年1月末      | 13,041 | 9.1     | 13,561                                     | 9.6     | 97.6  | -    | -          | -   | -    |
| 2月末           | 13,158 | 10.1    | 13,696                                     | 10.7    | 96.6  | -    | -          | -   | -    |
| 3月末           | 13,202 | 10.5    | 13,742                                     | 11.0    | 96.5  | -    | -          | -   | -    |
| 4月末           | 13,288 | 11.2    | 13,833                                     | 11.8    | 98.1  | -    | -          | -   | -    |
| (期末)2017年5月8日 | 13,444 | 12.5    | 13,991                                     | 13.0    | 96.9  | -    | -          | -   | -    |

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
 (注4) 公社債組入率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。  
 (注5) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,948円 期末：13,444円 騰落率：12.5%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルの為替相場が円に対して上昇したことや、投資している債券の価格上昇と利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建て新興国債券市況は、英国やECB (欧州中央銀行) による追加緩和への期待や米国による追加利上げ見送りへの期待からスプレッド (米国内債との利回り格差) は縮小し、堅調推移となりました。2016年7月以降の市況は一進一退の推移となりましたが、11月に米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、米国内債金利の上昇とスプレッドの拡大により、大きく下落しました。その後は期末にかけて、米国内債金利の上昇一服や相対的に高い利回りを追及する動きなどから、市況は堅調推移に転じました。

○為替相場

期首より、米国の早期利上げ観測が後退したことや、英国の国民投票でのEU (欧州連合) 離脱派の勝利を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高米ドル安傾向での推移となりました。2016年7月以降の米ドル円は一進一退の推移となりましたが、11月に米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、トランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。しかし2017年1月以降は、米国の貿易赤字解消を積極的にめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことや、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどが材料となって円高傾向になりました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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。

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

(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  
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|     |      | 買 付 額              | 売 付 額                        |
|-----|------|--------------------|------------------------------|
| 外 国 | アメリカ | 千アメリカ・ドル<br>31,692 | 千アメリカ・ドル<br>28,774<br>( 168) |

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

■主要な売買銘柄  
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当  |         | 期   |         |
|--|---------|---|---------|
| 買 付  | 金 額     | 売 付   | 金 額     |
| 銘 柄  | 千円      | 銘 柄   | 千円      |
| Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 7.5% 2026/4/22    | 138,080 | Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 12.75% 2028/6/24            | 114,568 |
| Philippine Government International Bond (フィリピン) 7.75% 2031/1/14 | 113,958 | Philippine Government International Bond (フィリピン) 7.75% 2031/1/14  | 96,552  |
| Croatia Government International Bond (クロアチア) 6% 2024/1/26       | 94,285  | Croatia Government International Bond (クロアチア) 6% 2024/1/26        | 94,593  |
| Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 7.5% 2030/3/31             | 77,852  | Peruvian Government International Bond (ペルー) 8.75% 2033/11/21     | 76,011  |
| Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 4.75% 2026/5/27            | 71,365  | Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.625% 2042/4/4             | 71,621  |
| Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.625% 2042/4/4            | 70,455  | Turkey Government International Bond (トルコ) 6.75% 2018/4/3         | 68,758  |
| Turkey Government International Bond (トルコ) 5.75% 2024/3/22       | 68,460  | Mexico Government International Bond (メキシコ) 6.05% 2040/1/11       | 64,618  |
| Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.125% 2026/1/21     | 68,106  | Hungary Government International Bond (ハンガリー) 5.375% 2024/3/25    | 58,961  |
| Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 6.875% 2021/4/22  | 66,253  | Mexico Government International Bond (メキシコ) 5.95% 2019/3/19       | 55,665  |
| Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.6% 2046/1/23       | 64,336  | Indonesia Government International Bond (インドネシア) 6.625% 2037/2/17 | 54,542  |

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

(2) 外国(外貨建) 公社債(銘柄別)

| 当    |   | 期    |        | 末               |                 | 償 還 年 月 日    |            |
|------|---|------|--------|-----------------|-----------------|--------------|------------|
| 区 分  | 銘 柄                                     | 種 類  | 年 利 率  | 額 面 金 額         | 評 価 額           |              |            |
|      |   |      |        | 外 貨 建 金 額       | 邦 貨 換 算 金 額     |              |            |
| アメリカ | Turkey Government International Bond    | 国債証券 | 6.6250 | 千アメリカ・ドル<br>400 | 千アメリカ・ドル<br>443 | 千円<br>49,988 | 2045/02/17 |
|      | Turkey Government International Bond    | 国債証券 | 4.2500 | 200             | 190             | 21,438       | 2026/04/14 |
|      | Turkey Government International Bond    | 国債証券 | 4.8750 | 400             | 395             | 44,561       | 2026/10/09 |
|      | Hungary Government International Bond   | 国債証券 | 4.0000 | 70              | 72              | 8,195        | 2019/03/25 |
|      | Hungary Government International Bond   | 国債証券 | 5.3750 | 290             | 325             | 36,708       | 2024/03/25 |
|      | Brazilian Government International Bond | 国債証券 | 5.0000 | 400             | 362             | 40,811       | 2045/01/27 |
|      | Brazilian Government International Bond | 国債証券 | 6.0000 | 200             | 218             | 24,667       | 2026/04/07 |
|      | Brazilian Government International Bond | 国債証券 | 5.6250 | 200             | 197             | 22,243       | 2047/02/21 |
|      | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 5.0000 | 600             | 606             | 68,320       | 2045/06/15 |
|      | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 4.5000 | 200             | 212             | 23,929       | 2026/01/28 |
|      | Peruvian Government International Bond  | 国債証券 | 4.1250 | 200             | 217             | 24,464       | 2027/08/25 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 6.0500 | 422             | 488             | 55,069       | 2040/01/11 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 7.5000 | 142             | 188             | 21,268       | 2033/04/08 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 6.7500 | 290             | 365             | 41,226       | 2034/09/27 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 5.1250 | 170             | 184             | 20,804       | 2020/01/15 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 3.6250 | 170             | 175             | 19,788       | 2022/03/15 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 4.7500 | 510             | 502             | 56,634       | 2044/03/08 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 4.0000 | 400             | 416             | 46,951       | 2023/10/02 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 3.5000 | 100             | 104             | 11,736       | 2021/01/21 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 5.5500 | 510             | 559             | 63,117       | 2045/01/21 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 4.6000 | 600             | 579             | 65,293       | 2046/01/23 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 3.6000 | 400             | 403             | 45,501       | 2025/01/30 |
|      | Mexico Government International Bond    | 国債証券 | 4.1250 | 400             | 415             | 46,787       | 2026/01/21 |
|      | Panama Government International Bond    | 国債証券 | 9.3750 | 64              | 95              | 10,732       | 2029/04/01 |
|      | Panama Government International Bond    | 国債証券 | 6.7000 | 250             | 323             | 36,429       | 2036/01/26 |
|      | Panama Government International Bond    | 国債証券 | 5.2000 | 200             | 217             | 24,464       | 2020/01/30 |
|      | Panama Government International Bond    | 国債証券 | 7.1250 | 100             | 127             | 14,346       | 2026/01/29 |
|      | Panama Government International Bond    | 国債証券 | 3.7500 | 200             | 206             | 23,246       | 2025/03/16 |
|      | Panama Government International Bond    | 国債証券 | 3.8750 | 200             | 206             | 23,224       | 2028/03/17 |
|      | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 8.8750 | 151             | 175             | 19,790       | 2019/10/14 |
|      | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 8.7500 | 133             | 170             | 19,192       | 2025/02/04 |
|      | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 8.2500 | 149             | 189             | 21,333       | 2034/01/20 |
|      | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 7.1250 | 350             | 406             | 45,772       | 2037/01/20 |

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債(通貨別)

| 区 分  | 作 成 期 | 当 期                |                    | 組入比率            | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |      |      |     |
|------|-------|--------------------|--------------------|-----------------|-------------|-----------|------|------|-----|
|      |       | 額 面 金 額            | 評 価 額              |                 |             | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |     |
|      |       | 外 貨 建 金 額          | 邦 貨 換 算 金 額        | %               | %           | %         | %    | %    |     |
| アメリカ |       | 千アメリカ・ドル<br>40,631 | 千アメリカ・ドル<br>42,339 | 千円<br>4,773,326 | 96.9        | 17.4      | 73.4 | 18.6 | 4.9 |

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

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

| 区 分 | 当 期 | 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  | 千円          |            |
|     |     | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 5.8750  | 100     | 106       | 12,050      | 2019/01/15 |
|     |     | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 4.8750  | 420     | 444       | 50,168      | 2021/01/22 |
|     |     | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 5.6250  | 400     | 397       | 44,757      | 2041/01/07 |
|     |     | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 2.6250  | 200     | 186       | 21,048      | 2023/01/05 |
|     |     | FED REPUBLIC OF BRAZIL                  | 国債証券 | 4.2500  | 600     | 595       | 67,153      | 2025/01/07 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 8.2800  | 170     | 262       | 29,625      | 2033/12/31 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 2.5000  | 820     | 549       | 61,985      | 2038/12/31 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 8.2800  | 430     | 678       | 76,532      | 2033/12/31 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 6.2500  | 300     | 318       | 35,902      | 2019/04/22 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 6.8750  | 600     | 655       | 73,901      | 2021/04/22 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 7.5000  | 750     | 827       | 93,306      | 2026/04/22 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 7.6250  | 300     | 318       | 35,935      | 2046/04/22 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 6.6250  | 150     | 153       | 17,291      | 2028/07/06 |
|     |     | Argentine Republic International Bond   | 国債証券 | 7.1250  | 300     | 306       | 34,582      | 2036/07/06 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 7.7500  | 300     | 170       | 19,193      | 2019/10/13 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 12.7500 | 320     | 179       | 20,249      | 2022/08/23 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 9.0000  | 350     | 167       | 18,841      | 2023/05/07 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 8.2500  | 245     | 111       | 12,534      | 2024/10/13 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 11.7500 | 420     | 227       | 25,640      | 2026/10/21 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 9.2500  | 315     | 144       | 16,337      | 2028/05/07 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 11.9500 | 380     | 203       | 22,920      | 2031/08/05 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 6.0000  | 234     | 114       | 12,860      | 2020/12/09 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 7.0000  | 205     | 89        | 10,053      | 2038/03/31 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 7.0000  | 170     | 115       | 12,984      | 2018/12/01 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 7.6500  | 200     | 89        | 10,033      | 2025/04/21 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 9.2500  | 500     | 256       | 28,889      | 2027/09/15 |
|     |     | Venezuela Government International Bond | 国債証券 | 9.3750  | 100     | 45        | 5,116       | 2034/01/13 |
|     |     | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 8.1250  | 30      | 38        | 4,303       | 2024/05/21 |
|     |     | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 7.3750  | 300     | 330       | 37,221      | 2019/03/18 |
|     |     | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 7.3750  | 200     | 255       | 28,838      | 2037/09/18 |
|     |     | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 6.1250  | 200     | 229       | 25,918      | 2041/01/18 |
|     |     | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 4.3750  | 200     | 212       | 23,979      | 2021/07/12 |
|     |     | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 2.6250  | 200     | 193       | 21,792      | 2023/03/15 |
|     |     | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 4.0000  | 200     | 206       | 23,292      | 2024/02/26 |
|     |     | Colombia Government International Bond  | 国債証券 | 5.6250  | 400     | 436       | 49,199      | 2044/02/26 |
|     |     | Peruvian Government International Bond  | 国債証券 | 6.5500  | 100     | 131       | 14,797      | 2037/03/14 |
|     |     | Peruvian Government International Bond  | 国債証券 | 5.6250  | 350     | 422       | 47,646      | 2050/11/18 |
|     |     | Peruvian Government International Bond  | 国債証券 | 7.3500  | 200     | 261       | 29,425      | 2025/07/21 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 170     | 174       | 19,682      | 2019/09/01 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 190     | 192       | 21,742      | 2020/09/01 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 220     | 221       | 24,926      | 2021/09/01 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 250     | 248       | 27,970      | 2022/09/01 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 210     | 205       | 23,209      | 2023/09/01 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 200     | 193       | 21,802      | 2024/09/01 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 100     | 95        | 10,782      | 2025/09/01 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 110     | 104       | 11,738      | 2026/09/01 |
|     |     | Ukraine Government International Bond   | 国債証券 | 7.7500  | 200     | 188       | 21,301      | 2027/09/01 |
|     |     | Romanian Government International Bond  | 国債証券 | 6.7500  | 280     | 324       | 36,625      | 2022/02/07 |
|     |     | Romanian Government International Bond  | 国債証券 | 4.3750  | 100     | 105       | 11,936      | 2023/08/22 |
|     |     | Romanian Government International Bond  | 国債証券 | 4.8750  | 200     | 217       | 24,550      | 2024/01/22 |
|     |     | Romanian Government International Bond  | 国債証券 | 6.1250  | 120     | 148       | 16,787      | 2044/01/22 |
|     |     | Hungary Government International Bond   | 国債証券 | 6.2500  | 300     | 329       | 37,139      | 2020/01/29 |
|     |     | Hungary Government International Bond   | 国債証券 | 6.3750  | 340     | 384       | 43,357      | 2021/03/29 |
|     |     | Hungary Government International Bond   | 国債証券 | 7.6250  | 160     | 235       | 26,597      | 2041/03/29 |
|     |     | Hungary Government International Bond   | 国債証券 | 5.3750  | 220     | 244       | 27,514      | 2023/02/21 |
|     |     | Hungary Government International Bond   | 国債証券 | 5.7500  | 260     | 296       | 33,387      | 2023/11/22 |
|     |     | Croatia Government International Bond   | 国債証券 | 6.7500  | 200     | 218       | 24,577      | 2019/11/05 |
|     |     | Croatia Government International Bond   | 国債証券 | 6.6250  | 100     | 110       | 12,415      | 2020/07/14 |
|     |     | Croatia Government International Bond   | 国債証券 | 6.3750  | 200     | 221       | 24,929      | 2021/03/24 |
|     |     | Croatia Government International Bond   | 国債証券 | 5.5000  | 200     | 216       | 24,427      | 2023/04/04 |
|     |     | Croatia Government International Bond   | 国債証券 | 6.0000  | 200     | 222       | 25,055      | 2024/01/26 |
|     |     | Russian Foreign Bond - Eurobond         | 国債証券 | 11.0000 | 300     | 333       | 37,602      | 2018/07/24 |
|     |     | Russian Foreign Bond - Eurobond         | 国債証券 | 7.5000  | 1,436   | 1,734     | 195,517     | 2030/03/31 |
|     |     | Russian Foreign Bond - Eurobond         | 国債証券 | 5.0000  | 500     | 534       | 60,231      | 2020/04/29 |
|     |     | Russian Foreign Bond - Eurobond         | 国債証券 | 4.5000  | 200     | 213       | 24,055      | 2022/04/04 |
|     |     | Russian Foreign Bond - Eurobond         | 国債証券 | 5.6250  | 400     | 440       | 49,699      | 2042/04/04 |

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

| 区 分 | 当 期   | 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  | 千円          |            |
|     |       | Russian Foreign Bond - Eurobond          | 国債証券 | 4.8750  | 400     | 432       | 48,759      | 2023/09/16 |
|     |       | Russian Foreign Bond - Eurobond          | 国債証券 | 5.8750  | 200     | 228       | 25,735      | 2043/09/16 |
|     |       | Russian Foreign Bond - Eurobond          | 国債証券 | 3.5000  | 200     | 204       | 23,092      | 2019/01/16 |
|     |       | Russian Foreign Bond - Eurobond          | 国債証券 | 4.7500  | 400     | 420       | 47,351      | 2026/05/27 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 9.8750  | 83      | 94        | 10,617      | 2019/01/15 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 9.5000  | 230     | 366       | 41,279      | 2030/02/02 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 8.3750  | 100     | 113       | 12,831      | 2019/06/17 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 6.5000  | 100     | 112       | 12,628      | 2020/01/20 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 4.0000  | 200     | 212       | 24,005      | 2021/01/15 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 7.7500  | 300     | 429       | 48,457      | 2031/01/14 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 6.3750  | 100     | 129       | 14,639      | 2032/01/15 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 6.3750  | 300     | 400       | 45,196      | 2034/10/23 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 5.5000  | 200     | 237       | 26,831      | 2026/03/30 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 5.0000  | 200     | 234       | 26,453      | 2037/01/13 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 4.2000  | 200     | 217       | 24,556      | 2024/01/21 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 3.9500  | 200     | 205       | 23,192      | 2040/01/20 |
|     |       | Philippine Government International Bond | 国債証券 | 3.7000  | 200     | 198       | 22,408      | 2041/03/01 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 11.6250 | 300     | 352       | 39,712      | 2019/03/04 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 5.8750  | 300     | 327       | 36,922      | 2020/03/13 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 7.7500  | 300     | 412       | 46,510      | 2038/01/17 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 4.8750  | 400     | 429       | 48,437      | 2021/05/05 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 3.7500  | 200     | 205       | 23,160      | 2022/04/25 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 5.2500  | 200     | 215       | 24,265      | 2042/01/17 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 3.3750  | 200     | 200       | 22,613      | 2023/04/15 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 5.3750  | 200     | 222       | 25,126      | 2023/10/17 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 4.6250  | 200     | 203       | 22,974      | 2043/04/15 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 5.8750  | 200     | 228       | 25,720      | 2024/01/15 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 6.7500  | 200     | 257       | 28,988      | 2044/01/15 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 4.1250  | 200     | 206       | 23,257      | 2025/01/15 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 5.1250  | 200     | 212       | 23,956      | 2045/01/15 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 4.7500  | 200     | 213       | 24,093      | 2026/01/08 |
|     |       | Indonesia Government International Bond  | 国債証券 | 5.9500  | 200     | 234       | 26,428      | 2046/01/08 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 7.0000  | 210     | 230       | 26,028      | 2020/06/05 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 7.3750  | 360     | 417       | 47,119      | 2025/02/05 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 11.8750 | 180     | 287       | 32,380      | 2030/01/15 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 8.0000  | 150     | 186       | 21,057      | 2034/02/14 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 6.8750  | 300     | 338       | 38,131      | 2036/03/17 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 7.2500  | 172     | 202       | 22,800      | 2038/03/05 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 7.0000  | 200     | 214       | 24,131      | 2019/03/11 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 7.5000  | 200     | 220       | 24,811      | 2019/11/07 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 5.6250  | 200     | 211       | 23,878      | 2021/03/30 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 6.7500  | 400     | 446       | 50,392      | 2040/05/30 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 5.1250  | 200     | 207       | 23,365      | 2022/03/25 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 6.2500  | 200     | 217       | 24,502      | 2022/09/26 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 6.0000  | 200     | 205       | 23,176      | 2041/01/14 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 3.2500  | 200     | 187       | 21,113      | 2023/03/23 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 4.8750  | 400     | 358       | 40,389      | 2043/04/16 |
|     |       | Turkey Government International Bond     | 国債証券 | 5.7500  | 400     | 423       | 47,748      | 2024/03/22 |
|     |       | South Africa Government International    | 国債証券 | 6.8750  | 250     | 270       | 30,551      | 2019/05/27 |
|     |       | South Africa Government International    | 国債証券 | 5.5000  | 200     | 212       | 23,997      | 2020/03/09 |
|     |       | South Africa Government International    | 国債証券 | 5.8750  | 100     | 109       | 12,343      | 2022/05/30 |
|     |       | South Africa Government International    | 国債証券 | 4.6650  | 100     | 102       | 11,524      | 2024/01/17 |
|     |       | South Africa Government International    | 国債証券 | 5.8750  | 200     | 217       | 24,548      | 2025/09/16 |
|     |       | South Africa Government International    | 国債証券 | 5.3750  | 200     | 199       | 22,501      | 2044/07/24 |
|     |       | South Africa Government International    | 国債証券 | 4.3000  | 200     | 189       | 21,370      | 2028/10/12 |
|     |       | South Africa Government International    | 国債証券 | 5.0000  | 200     | 189       | 21,333      | 2046/10/12 |
| 合 計 | 銘 柄 数 | 155銘柄                                    |      |         |         |           |             |            |
|     | 金 額   |  |      |         | 40,631  | 42,339    | 4,773,326   |            |

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

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 4,773,326 | 95.5  |
| コール・ローン等、その他 | 223,739   | 4.5   |
| 投資信託財産総額     | 4,997,066 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=112.74円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(4,926,635千円)の投資信託財産総額(4,997,066千円)に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

| 項 目                     | 当 期 末                 |
|-------------------------|-----------------------|
| <b>(A) 資産</b>           | <b>5,196,221,192円</b> |
| コール・ローン等                | 78,296,231            |
| 公社債(評価額)                | 4,773,326,781         |
| 未収入金                    | 281,936,330           |
| 未収利息                    | 59,389,236            |
| 前払費用                    | 3,272,614             |
| <b>(B) 負債</b>           | <b>268,381,223</b>    |
| 未払金                     | 266,377,928           |
| 未払解約金                   | 2,003,200             |
| その他未払費用                 | 95                    |
| <b>(C) 純資産総額(A - B)</b> | <b>4,927,839,969</b>  |
| 元本                      | 3,665,470,591         |
| 次期繰越損益金                 | 1,262,369,378         |
| <b>(D) 受益権総口数</b>       | <b>3,665,470,591口</b> |
| 1万口当り基準価額(C / D)        | 13,444円               |

\*期首における元本額は3,652,891,489円、当期中における追加設定元本額は2,612,375,764円、同解約元本額は2,599,796,662円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産(為替ヘッジなし)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)29,296,871円、ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用)1,629,346,024円、新興国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)1,810,760,438円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)8,815,764円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド41,726,391円、堅実バランスファンド - ハジメの一步-31,762,406円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,496,274円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし)111,266,423円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は13,444円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目                          | 当 期                  |
|------------------------------|----------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>             | <b>308,895,321円</b>  |
| 受取利息                         | 308,917,326          |
| 支払利息                         | △ 22,005             |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>          | <b>340,969,213</b>   |
| 売買益                          | 533,352,491          |
| 売買損                          | △ 192,383,278        |
| <b>(C) その他費用</b>             | <b>△ 1,225,300</b>   |
| <b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>  | <b>648,639,234</b>   |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>           | <b>711,429,424</b>   |
| <b>(F) 解約差損益金</b>            | <b>△ 684,977,206</b> |
| <b>(G) 追加信託差損益金</b>          | <b>587,277,926</b>   |
| <b>(H) 合計(D + E + F + G)</b> | <b>1,262,369,378</b> |
| 次期繰越損益金(H)                   | 1,262,369,378        |

(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。

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

当報告書に関するお問い合わせ先：

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

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3期 決算日 2017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、2017年3月15日に第3期の決算を行いましたので、第3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<br>(分配前) | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 | 債券<br>組入比率 | 債券<br>先物比率 | 純資産<br>総額 |
|---------------------|---------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|
| (設定日)<br>2014年3月10日 | 円<br>10,000   | 円<br>-     | %<br>-    | %<br>-     | %<br>-     | 百万円<br>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    |

(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いません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日              | 基準<br>価額    | 騰落率        |            |            |
|--------------------|-------------|------------|------------|------------|
|                    |             | 債券<br>組入比率 | 債券<br>先物比率 | 債券<br>先物比率 |
| (期首)<br>2016年3月15日 | 円<br>10,804 | %<br>-     | %<br>94.5  | %<br>-     |
| 3月末                | 11,031      | 2.1        | 92.8       | -          |
| 4月末                | 10,866      | 0.6        | 93.8       | -          |
| 5月末                | 10,703      | △0.9       | 91.6       | -          |
| 6月末                | 10,164      | △5.9       | 96.1       | -          |
| 7月末                | 10,327      | △4.4       | 94.7       | -          |
| 8月末                | 10,246      | △5.2       | 96.8       | -          |
| 9月末                | 10,047      | △7.0       | 95.8       | -          |
| 10月末               | 10,219      | △5.4       | 99.0       | -          |
| 11月末               | 10,496      | △2.9       | 96.7       | -          |
| 12月末               | 10,844      | 0.4        | 97.3       | -          |
| 2017年1月末           | 10,797      | △0.1       | 96.8       | -          |
| 2月末                | 10,821      | 0.2        | 95.9       | -          |
| (期末)<br>2017年3月15日 | 10,911      | 1.0        | 95.0       | -          |

(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

(2016年3月16日～2017年3月15日)



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

期首：10,804円

期末：10,911円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：1.0%（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（2016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（2017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10,911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1.0%、基準価額は107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

(2016年3月16日～2017年3月15日)

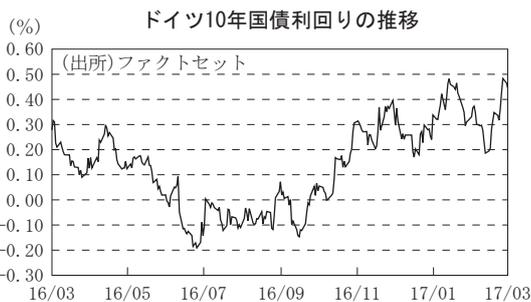
当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、英国の欧州連合（EU）離脱の是非を問う国民投票への懸念などから、安全資産とされる国債を買う動きが強まり、利回りは低下（価格は上昇）しました。さらに、英国国民投票で予想に反して英国のEU離脱が決定し、世界経済の先行き不透明感が広がったことから、安全資産である米国国債が買われ、利回りの低下が進みました。期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）が市場の一部の追加緩和期待に反して金融政策の現状維持を決定し、欧州の国債利回りが上昇したことから、米国国債利回りも上昇しました。期の後半は、米大統領選でインフラ投資の拡大や大規模減税を主張する共和党のトランプ候補が勝利し、米財政

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）

収支の悪化観測が強まったことから、利回りは急上昇しました。さらに、米連邦準備制度理事会（FRB）が約1年ぶりに利上げを決定するとともに、あわせて公表した政策金利見直しを受け、2017年の利上げペースが想定よりも速まる可能性が浮上したことから、利回りの上昇が続きました。



当期の欧州債券市場では、短中期債利回りが低下する一方、長期債利回りは上昇しました。期の前半は、原油価格や株式相場が上昇し、投資家のリスク回避姿勢が和らいだことから、債券売りが優勢となり、利回りは一時上昇しました。しかしその後は、ECB総裁が先行きの追加緩和に前向きな姿勢を示したことや、英国のEU離脱の是非を問う国民投票への警戒感が強まったことなどから、利回りは低下しました。さらに、英国国民投票で予想に反してEU離脱が決定し、欧州景気の先行き懸念から株式相場が下落すると、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、株式相場が反発したことから、利回りは下げ止まりました。さらに、ECBが量的金融緩和の終了前に緩和の規模を縮小するとの思惑が浮上したことなどから、利回りは上昇しました。期の後半は、米大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて財政拡大観測から米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りも上昇しました。さらに、原油価格の上昇を受けて将来のインフレ圧力の高まりが意識されたことなどから、利回りは概ね上昇傾向となりました。



当期の米ドル・円相場は、若干の米ドル高・円安となりました。期の前半は、英国のEU離脱を巡る不透明感などから、投資家のリスク回避姿勢の強まりが意識され、米ドル売り・円買いが強まりました。さらに、英国のEU離脱が決定したことを受けて世界経済の先行き不透明感が強まったことから、リスク回避姿勢に伴う円買いが強まる中、米ドルは対円で大きく下落しました。期の半ばは、急速な円高に対する反動から米ドルを買い戻す動きが見られましたが、2016年4-6月期米GDP成長率（速報値）が市場予想を下回り、FRBによる早期の追加利上げ観測が後退したことなどから、米ドル売りが再び強まりました。期の後半は、米大統領選挙の結果を受けて、トランプ次期政権下で米国景気の回復が進むとの見方が広がり、米ドル買い・円売りが強まりました。さらに、米国国債増発の思惑から米国国債利回りが急上昇し、日米金利差が拡大したことから、米ドル買い・円売りが一段と進みました。しかしその後は、米政権が日本の為替政策について円安誘導をしていると批判したことを受け、米ドル売り・円買いが優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、原油価格や株式相場が上昇し、リスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロ買い・円売りが一時優勢となりました。しかしその後は、日銀が市場の期待に反して追加緩和の見送りを決定し、主要通貨に対し円高が進行する中、ユーロも対円で下落しました。さらに、英国のEU離脱決定を受けて欧州経済の先行き懸念が強まったことから、ユーロ安・円高が進みました。期の半ばは、株式相場の反発を受けてリスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロは対円で下げ止まりましたが、大手独銀行の経営不安が浮上したことなどから、概ね上値の重い展開となりました。期の後半は、米大統領選挙の結果を受けて主要先進国の株式相場が上昇し、為替市場全般でリスク回避姿勢の後退に伴う円売りが強まったことから、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、利益確定の動きが見られたことや、フランス大統領選挙の先行き不透明感が意識されたことなどから、ユーロはやや上値の重い展開となりました。

新興国の債券については、ブラジルではインフレ率の低下を受けてブラジル中央銀行が政策金利の引き下げを継続したことなどから、利回りは低下しました。一方、メキシコでは通貨防衛を目的にメキシコ中央銀行が利上げを決定したことなどから、利回りは上昇しました。

新興国の通貨については、主要格付け機関S&Pが南アフリカの外債建て格付けを投資適格に据え置いたことなどが好感され、ランドは対円で上昇しました。一方、ハンガリーでは中央銀行による政策金利の引き下げが行われたことなどから、フォリントは対円で下落しました。

当ファンドのポートフォリオ (2016年3月16日～2017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 (2016年3月16日～2017年3月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項目                 | 第3期                       |  |
|--------------------|---------------------------|--|
|                    | 2016年3月16日～<br>2017年3月15日 |  |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | —                         |  |
| 当期の収益              | —                         |  |
| 当期の収益以外            | —                         |  |
| 翌期繰越分配対象額          | 1,741                     |  |

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

○今後の運用方針

米国経済に関しては、2016年10-12月期GDP成長率（改定値）は前期比年率プラス1.9%と市場予想（プラス2.1%）を下回ったものの、米国景気は緩やかながらも安定的に拡大しており、経済指標も全般的に改善基調が続いています。

金融政策については、FRBは2016年12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）において約1年ぶりに利上げを決定しました。今後は、景気動向やトランプ新政権の景気刺激策を見据えながら、緩やかに金融政策スタンスを調整するものと思われます。

欧州経済については、ECBによる量的金融緩和策の継続等を受け、景気は次第に回復に向かうものと期待されます。

金融政策については、ECBは2016年12月の理事会で量的金融緩和策の延長と同時に、緩和策の規模縮小を決定しました。ECBは今後も、景気および物価の動向をにらみながら、慎重な金融政策運営を継続すると予想されます。

こうした環境下、当ファンドはこれまでと同様に、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

## 〇1万口当たりの費用明細

(2016年3月16日～2017年3月15日)

| 項目                                       | 当期                       |  | 項目の概要  |
|--|--------------------------|--|--|
|  | 金額                       | 比率                                     |  |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社)   | 43<br>(38)<br>(2)<br>(3) | 0.410<br>(0.362)<br>(0.022)<br>(0.027) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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<br>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<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(印刷等費用) | 4<br>(2)<br>(1)<br>(1)   | 0.038<br>(0.023)<br>(0.009)<br>(0.007) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>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<br>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                                       | 47                       | 0.448                                  |  |
| 期中の平均基準価額は、10,546円です。                    |                          |  |  |

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## 〇売買及び取引の状況

(2016年3月16日～2017年3月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄                     | 設定        |           | 解約        |           |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                        | 口数        | 金額        | 口数        | 金額        |
| LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド | 千口        | 千円        | 千口        | 千円        |
|                        | 8,027,868 | 8,660,483 | 3,937,548 | 4,289,481 |

(注) 単位未満は切捨て。

## 〇利害関係人との取引状況等

(2016年3月16日～2017年3月15日)

該当事項はございません。

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

## 〇第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2016年3月16日～2017年3月15日)

該当事項はございません。

## 〇自社による当ファンドの設定・解約状況

(2016年3月16日～2017年3月15日)

該当事項はございません。

## 〇組入資産の明細

(2017年3月15日現在)

## 親投資信託残高

| 銘柄                     | 期首(前期末)   |           | 当期末        |     |
|------------------------|-----------|-----------|------------|-----|
|                        | 口数        | 評価額       | 口数         | 評価額 |
| LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド | 千口        | 千円        | 千口         | 千円  |
|                        | 5,607,508 | 9,697,828 | 10,719,010 |     |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

## 〇投資信託財産の構成

(2017年3月15日現在)

| 項目                     | 当期末        |       |
|------------------------|------------|-------|
|                        | 評価額        | 比率    |
| LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド | 千円         | %     |
|                        | 10,719,010 | 100.0 |
| 投資信託財産総額               | 10,719,010 | 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（10,668,780千円）の投資信託財産総額（10,847,073千円）に対する比率は98.4%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＝114.83円、1メキシコペソ＝5.84円、1ブラジルレアル＝36.22円、1イギリスポンド＝139.62円、100ハンガリーフォリント＝39.14円、1ポーランドズロチ＝28.22円、1オーストラリアドル＝86.80円、1ニュージーランドドル＝79.58円、1マレーシアリンギット＝25.79円、1南アフリカランド＝8.75円です。

## 〇資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年3月15日現在)

| 項目                          | 当期末            |
|-----------------------------|----------------|
| (A) 資産                      | 10,719,010,131 |
| LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額) | 10,719,010,131 |
| (B) 負債                      | 21,619,993     |
| 未払信託報酬                      | 20,903,812     |
| その他未払費用                     | 716,181        |
| (C) 純資産総額(A-B)              | 10,697,390,138 |
| 元本                          | 9,803,899,945  |
| 次期繰越損益金                     | 893,490,193    |
| (D) 受益権総口数                  | 9,803,899,945口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)             | 10,911円        |

&lt;注記事項&gt;

元本の状況

期首元本額

5,642,773,108円

期中追加設定元本額

8,116,414,404円

期中一部解約元本額

3,955,287,567円

## 〇損益の状況

(2016年3月16日～2017年3月15日)

| 項目             | 当期               |
|----------------|------------------|
| (A) 有価証券売買損益   | 223,301,653      |
| 売買益            | 326,819,065      |
| 売買損            | △ 103,517,412    |
| (B) 信託報酬等      | △ 38,981,530     |
| (C) 当期損益金(A+B) | 184,320,123      |
| (D) 前期繰越損益金    | △ 118,895,260    |
| (E) 追加信託差損益金   | 828,065,330      |
| (配当等相当額)       | ( 1,084,509,364) |
| (売買損益相当額)      | (△ 256,444,034)  |
| (F) 計(C+D+E)   | 893,490,193      |
| (G) 収益分配金      | 0                |
| 次期繰越損益金(F+G)   | 893,490,193      |
| 追加信託差損益金       | 828,065,330      |
| (配当等相当額)       | ( 1,104,784,589) |
| (売買損益相当額)      | (△ 276,719,259)  |
| 分配準備積立金        | 602,808,799      |
| 繰越損益金          | △ 537,383,936    |

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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

&lt;分配金の計算過程&gt;

| 決算                            | 当期            |
|-------------------------------|---------------|
| (A) 配当等収益(費用控除後)              | 258,266,031円  |
| (B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後) | 0             |
| (C) 収益調整金                     | 1,104,784,589 |
| (D) 分配準備積立金                   | 344,542,768   |
| (F) 分配対象収益額(A+B+C+D)          | 1,707,593,388 |
| (1万口当たり収益分配対象額)               | ( 1,741)      |
| 収益分配金                         | 0             |
| (1万口当たり収益分配金)                 | ( 0)          |

# LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

## 運用状況のご報告

第3期 決算日 2017年3月15日

（計算期間：2016年3月16日～2017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3期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

|             |  |
|-------------|--|
| 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 |      | 債 組 入 比 率 | 券 率 | 純 資 産 産 額 |
|----------------|---------|------|-----------|-----|-----------|
|                | 期 騰 落   | 中 率  |           |     |           |
| (設定日)          | 円       | %    | %         | %   | 百万円       |
| 2014年3月10日     | 10,000  | —    | —         | —   | 1         |
| 1期(2015年3月16日) | 11,955  | 19.6 | 92.2      | —   | 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    |

(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 |      | 債 組 入 比 率 | 券 率 |
|------------|---------|------|-----------|-----|
|            | 騰 落     | 率    |           |     |
| (期 首)      | 円       | %    | %         | %   |
| 2016年3月15日 | 10,898  | —    | 94.3      | —   |
| 3月末        | 11,129  | 2.1  | 92.8      | —   |
| 4月末        | 10,966  | 0.6  | 93.7      | —   |
| 5月末        | 10,806  | △0.8 | 91.6      | —   |
| 6月末        | 10,266  | △5.8 | 96.0      | —   |
| 7月末        | 10,434  | △4.3 | 94.6      | —   |
| 8月末        | 10,356  | △5.0 | 96.6      | —   |
| 9月末        | 10,158  | △6.8 | 95.8      | —   |
| 10月末       | 10,336  | △5.2 | 98.9      | —   |
| 11月末       | 10,620  | △2.6 | 96.6      | —   |
| 12月末       | 10,975  | 0.7  | 97.2      | —   |
| 2017年1月末   | 10,932  | 0.3  | 96.7      | —   |
| 2月末        | 10,960  | 0.6  | 95.8      | —   |
| (期 末)      |         |      |           |     |
| 2017年3月15日 | 11,053  | 1.4  | 94.8      | —   |

(注) 騰落率は期首比です。

### ○運用経過

#### 期中の基準価額の推移 (2016年3月16日～2017年3月15日)



### ○基準価額の主な変動要因

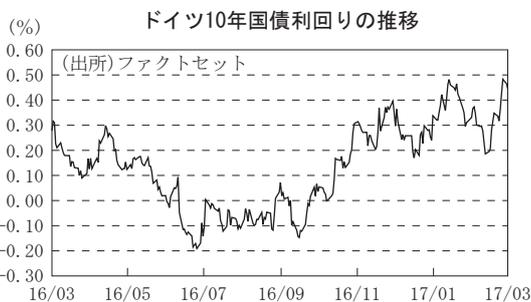
当期末（2017年3月15日）のLM・ブランディワイン外国債券マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は11,053円となりました。当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス1.4%、基準価額は155円上昇しました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益についてもプラスとなりました。一方、為替損益についてはマイナスとなりました。

### 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、英国の欧州連合（EU）離脱の是非を問う国民投票への懸念などから、安全資産とされる国債を買う動きが強まり、利回りは低下（価格は上昇）しました。さらに、英国国民投票で予想に反して英国のEU離脱が決定し、世界経済の先行き不透明感が広がったことから、安全資産である米国国債が買われ、利回りの低下が進みました。期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）が市場の一部の追加緩和期待に反して金融政策の現状維持を決定し、欧州の国債利回りが上昇したことから、米国国債利回りも上昇しました。期の後半は、米大統領選でインフラ投資の拡大や大規模減税を主張する共和党のトランプ候補が勝利し、米財政収支の悪化観測が強まったことから、利回りは急上昇しました。さらに、米連邦準備制度理事会（FRB）が約1年ぶりに利上げを決定するとともに、あわせて公表した政策金利見直しを受け、2017年の利上げペースが想定よりも速まる可能性が浮上したことから、利回りの上昇が続きました。



当期の欧州債券市場では、短中期債利回りが低下する一方、長期債利回りは上昇しました。期の前半は、原油価格や株式相場が上昇し、投資家のリスク回避姿勢が和らいだことから、債券売りが優勢となり、利回りは一時上昇しました。しかしその後は、ECB総裁が先行きの追加緩和に前向きな姿勢を示したことや、英国のEU離脱の是非を問う国民投票への警戒感が強まったことなどから、利回りは低下しました。さらに、英国国民投票で予想に反してEU離脱が決定し、欧州景気の先行き懸念から株式相場が下落すると、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、株式相場が反発したこと、利回りは下げ止まりました。さらに、ECBが量的金融緩和の終了前に緩和の規模を縮小するとの思惑が浮上したことなどから、利回りは上昇しました。期の後半は、米大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて財政拡大観測から米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りも上昇しました。さらに、原油価格の上昇を受けて将来のインフレ圧力の高まりが意識されたことなどから、利回りは概ね上昇傾向となりました。



当期の米ドル・円相場は、若干の米ドル高・円安となりました。期の前半は、英国のEU離脱を巡る不透明感などから、投資家のリスク回避姿勢の強まりが意識され、米ドル売り・円買いが強まりました。さらに、英国のEU離脱が決定したことを受けて世界経済の先行き不透明感が強まったことから、リスク回避姿勢に伴う円買いが強まる中、米ドルは対円で大きく下落しました。期の半ばは、急速な円高に対する反動から米ドルを買い戻す動きが見られましたが、2016年4-6月期米GDP成長率（速報値）が市場予想を下回り、FRBによる早期の追加利上げ観測が後退したことなどから、米ドル売りが再び強まりました。期の後半は、米大統領選挙の結果を受けて、トランプ次期政権下で米国景気の回復が進むとの見方が広がり、米ドル買い・円売りが強まりました。さらに、米国国債増発の思惑から米国国債利回りが急上昇し、日米金利差が拡大したこと、米ドル買い・円売りが一段と進みました。しかしその後は、米政権が日本の為替政策について円安誘導をしていると批判したことを受け、米ドル売り・円買いが優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、原油価格や株式相場が上昇し、リスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロ買い・円売りが一時優勢となりました。しかしその後は、日銀が市場の期待に反して追加緩和の見送りを決定し、主要通貨に対し円高が進行する中、ユーロも対円で下落しました。さらに、英国のEU離脱決定を受けて欧州経済の先行き懸念が強まったことから、ユーロ安・円高が進みました。期の半ばは、株式相場の反発を受けてリスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロは対円で下げ止まりましたが、大手独銀行の経営不安が浮上したことなどから、概ね上値の重い展開となりました。期の後半は、米大統領選挙の結果を受けて主要先進国の株式相場が上昇し、為替市場全般でリスク回避姿勢の後退に伴う円売りが強まったことから、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、利益確定の動きが見られたことや、フランス大統領選挙の先行き不透明感が意識されたことなどから、ユーロはやや上値の重い展開となりました。

新興国の債券については、ブラジルではインフレ率の低下を受けてブラジル中央銀行が政策金利の引き下げを継続したことなどから、利回りは低下しました。一方、メキシコでは通貨防衛を目的にメキシコ中央銀行が利上げを決定したことなどから、利回りは上昇しました。

新興国の通貨については、主要格付け機関S&Pが南アフリカの外債建て格付けを投資適格に据え置いたことなどが好感され、ランドは対円で上昇しました。一方、ハンガリーでは中央銀行による政策金利の引き下げが行われたことなどから、フォリント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社以上の格付け機関から投資適格（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**

米国経済に関しては、2016年10-12月期GDP成長率（改定値）は前期比年率プラス1.9%と市場予想（プラス2.1%）を下回ったものの、米国景気は緩やかながらも安定的に拡大しており、経済指標も全般的に改善基調が続いています。

金融政策については、FRBは2016年12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）において約1年ぶりに利上げを決定しました。今後は、景気動向やトランプ新政権の景気刺激策を見据えながら、緩やかに金融政策スタンスを調整するものと思われます。

欧州経済については、ECBによる量的金融緩和策の継続等を受け、景気は次第に回復に向かうものと期待されます。

金融政策については、ECBは2016年12月の理事会で量的金融緩和策の延長と同時に、緩和策の規模縮小を決定しました。ECBは今後も、景気および物価の動向をにらみながら、慎重な金融政策運営を継続すると予想されます。

こうした環境下、当ファンドはこれまでと同様に、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**

(2016年3月16日～2017年3月15日)

| 項目                    | 当期       |                  | 項目の概要   |
|-----------------------|----------|------------------|---|
|                       | 金額       | 比率               |   |
| (a) その他費用<br>(保管費用)   | 2<br>(2) | 0.023<br>(0.023) | (a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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                    | 2        | 0.023            |   |
| 期中の平均基準価額は、10,661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3月16日～2017年3月15日)

| 公社債      |       | 買付額                | 売付額                    |                        |
|----------|-------|--------------------|------------------------|------------------------|
| 外        | アメリカ  | 国債証券               | 千米ドル<br>68,233         | 千米ドル<br>51,953         |
|          |       | 特殊債券               | 1,856                  | —                      |
|          |       | 社債券<br>(投資法人債券を含む) | 3,116                  | 1,899                  |
|          | メキシコ  | 国債証券               | 千メキシコペソ<br>188,689     | 千メキシコペソ<br>59,848      |
|          |       | ユーロ                | 千ユーロ                   | 千ユーロ                   |
|          | イタリア  | 国債証券               | —                      | 2,241                  |
|          | イギリス  | 国債証券               | 千イギリスポンド<br>5,843      | 千イギリスポンド               |
|          | ハンガリー | 国債証券               | 千ハンガリーフォリント<br>666,216 | 千ハンガリーフォリント<br>490,392 |
|          | ポーランド | 国債証券               | 千ポーランドズロチ<br>5,827     | 千ポーランドズロチ              |
|          | 国     | オーストラリア            | 地方債証券                  | 千オーストラリアドル<br>5,885    |
| ニュージーランド |       | 国債証券               | 千ニュージーランドドル<br>1,407   | 千ニュージーランドドル<br>1,495   |
| マレーシア    |       | 国債証券               | 千マレーシアリンギット<br>12,780  | 千マレーシアリンギット<br>4,435   |
| 南アフリカ    |       | 国債証券               | 千南アフリカランド<br>58,742    | 千南アフリカランド<br>18,343    |

(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       |
|----------|---|--------------|
| 直物為替先渡取引 |   | 百万円<br>6,904 |

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄                      | 柄                   | 利                         | 当                    |         |           | 期          |            |          | 償還年月日 |
|-------------------------|---------------------|---------------------------|----------------------|---------|-----------|------------|------------|----------|-------|
|                         |                     |                           | 率                    | 額       | 面         | 評          | 価          | 額        |       |
|                         |                     |                           | 額                    | 面       | 額         | 外          | 額          | 額        |       |
|                         |                     |                           | 千                    | 米       | 米         | 米          | 米          | 千        |       |
|                         |                     |                           | ドル                   | ドル      | ドル        | ドル         | ドル         | 円        |       |
| アメリカ                    | 国債証券                | US TREASURY BOND          | 3.0                  | 3,130   | 3,017     | 346,473    | 2045/11/15 |          |       |
|                         |                     | US TREASURY BOND          | 2.875                | 9,660   | 9,093     | 1,044,218  | 2046/11/15 |          |       |
|                         |                     | US TREASURY FRN FRN       | 0.670711             | 2,340   | 2,341     | 268,905    | 2019/1/31  |          |       |
|                         |                     | US TREASURY NOTE FRN      | 0.675645             | 12,400  | 12,418    | 1,426,064  | 2018/10/31 |          |       |
|                         |                     | 地方債証券                     | ELEC AUTH OF GEORGIA | 6.637   | 965       | 1,115      | 128,110    | 2057/4/1 |       |
|                         |                     | ELEC AUTH OF GEORGIA      | 6.655                | 195     | 224       | 25,766     | 2057/4/1   |          |       |
|                         | 特殊債券<br>(除く金融債)     | CORP ANDINA DE FOMEN FRN  | 1.589                | 2,060   | 2,062     | 236,783    | 2018/1/29  |          |       |
|                         |                     | EUROPEAN INVT BK FRN      | 1.07928              | 535     | 534       | 61,418     | 2018/10/9  |          |       |
|                         |                     | KOMMUNAL BANKEN FRN       | 1.30039              | 1,846   | 1,856     | 213,224    | 2020/6/16  |          |       |
|                         | 普通社債券<br>(含む投資法人債券) | APPLE INC                 | 4.5                  | 395     | 417       | 47,951     | 2036/2/23  |          |       |
|                         |                     | APPLE INC                 | 4.65                 | 965     | 1,000     | 114,933    | 2046/2/23  |          |       |
|                         |                     | BK NED GEMEENTEN FRN      | 1.09317              | 682     | 682       | 78,323     | 2017/7/14  |          |       |
|                         |                     | CITIGROUP INC FRN         | 1.72733              | 1,035   | 1,038     | 119,281    | 2018/4/27  |          |       |
|                         |                     | DEXIA CREDIT LOCAL FRN    | 1.3                  | 2,175   | 2,168     | 249,060    | 2018/6/5   |          |       |
|                         |                     | FORD MOTOR CRED FRN       | 1.86344              | 1,345   | 1,351     | 155,139    | 2018/6/15  |          |       |
|                         |                     | GOLDMAN SACHS GROUP FRN   | 2.139                | 1,930   | 1,952     | 224,179    | 2018/11/15 |          |       |
|                         |                     | JP MORGAN CHASE FRN       | 1.44428              | 535     | 536       | 61,606     | 2018/9/21  |          |       |
| MACQUARIE BANK FRN      |                     | 1.66178                   | 1,200                | 1,203   | 138,140   | 2017/10/27 |            |          |       |
| NED WATERSCHAPBK FRN    |                     | 1.26622                   | 1,190                | 1,191   | 136,822   | 2018/2/14  |            |          |       |
| SHELL INTL FIN          |                     | 4.55                      | 175                  | 175     | 20,122    | 2043/8/12  |            |          |       |
| SWEDISH EXPORT CRED FRN |                     | 1.08706                   | 1,615                | 1,614   | 185,431   | 2017/9/28  |            |          |       |
| WELLS FARGO BANK FRN    | 2.05678             | 1,250                     | 1,264                | 145,242 | 2021/7/26 |            |            |          |       |
| 小計                      |                     |                           |                      |         | 5,427,203 |            |            |          |       |
| メキシコ                    | 国債証券                | MEXICAN BONOS DESARR FIX  | 8.5                  | 55,000  | 59,214    | 345,813    | 2029/5/31  |          |       |
|                         |                     | MEXICAN BONOS DESARR FIX  | 7.75                 | 23,500  | 23,535    | 137,449    | 2034/11/23 |          |       |
|                         |                     | MEXICAN BONOS DESARR FIX  | 8.5                  | 57,000  | 61,211    | 357,476    | 2038/11/18 |          |       |
|                         |                     | MEXICAN BONOS DESARR FIX  | 7.75                 | 89,500  | 89,038    | 519,982    | 2042/11/13 |          |       |
| 小計                      |                     |                           |                      |         | 1,360,723 |            |            |          |       |
| ブラジル                    | 国債証券                | BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N) | 10.0                 | 11,605  | 11,429    | 413,959    | 2025/1/1   |          |       |
|                         |                     | 小計                        |                      |         |           | 413,959    |            |          |       |
| イギリス                    | 国債証券                | UK TREASURY               | 1.25                 | 4,495   | 4,567     | 637,664    | 2018/7/22  |          |       |
|                         |                     | 小計                        |                      |         |           | 637,664    |            |          |       |
| ハンガリー                   | 国債証券                | HUNGARY GOVERNMENT BOND   | 6.0                  | 140,000 | 165,884   | 64,927     | 2023/11/24 |          |       |
|                         |                     | 小計                        |                      |         |           | 64,927     |            |          |       |
| ポーランド                   | 国債証券                | POLAND GOVT               | 4.0                  | 1,820   | 1,897     | 53,558     | 2023/10/25 |          |       |
|                         |                     | POLAND GOVT               | 3.25                 | 8,940   | 8,768     | 247,437    | 2025/7/25  |          |       |
|                         |                     | 小計                        |                      |         |           | 300,996    |            |          |       |

○利害関係人との取引状況等 (2016年3月16日～2017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 (2017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          | 残存期間別組入比率 |      |      | 組入比率 |             |      |
|                     |         |         |            | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 | 組入比率 | うちBB格以下組入比率 | 組入比率 |
|                     | 額       | 面       | 額          | 金額        | 外    | 額    | 額    | 額           | 額    |
|                     | 千       | 米       | 米          | 千         | 千    | 千    | %    | %           | %    |
|                     | ドル      | ドル      | ドル         | 円         | 円    | 円    |      |             |      |
| アメリカ                | 47,623  | 47,262  | 5,427,203  | 50.6      | —    | 16.1 | 3.3  | 31.2        |      |
| メキシコ                | 225,000 | 233,000 | 1,360,723  | 12.7      | —    | 12.7 | —    | —           |      |
| ブラジル                | 11,605  | 11,429  | 413,959    | 3.9       | 3.9  | 3.9  | —    | —           |      |
| イギリス                | 4,495   | 4,567   | 637,664    | 5.9       | —    | —    | —    | 5.9         |      |
| ハンガリー               | 140,000 | 165,884 | 64,927     | 0.6       | —    | 0.6  | —    | —           |      |
| ポーランド               | 10,760  | 10,666  | 300,996    | 2.8       | —    | 2.8  | —    | —           |      |
| オーストラリア             | 7,735   | 8,542   | 741,505    | 6.9       | —    | 6.9  | —    | —           |      |
| ニュージーランド            | 2,210   | 2,524   | 200,891    | 1.9       | —    | 1.9  | —    | —           |      |
| マレーシア               | 16,655  | 16,505  | 425,682    | 4.0       | —    | 1.1  | 2.9  | —           |      |
| 南アフリカ               | 79,700  | 66,958  | 585,887    | 5.5       | —    | 4.6  | 0.8  | —           |      |
| 合計                  | —       | —       | 10,159,441 | 94.8      | 3.9  | 50.6 | 7.1  | 37.1        |      |

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

| 銘柄       | 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 |            |
| 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         |
|          | 地方債証券                    |       |             |             |            |
|          | NEW S WALES TREASURY     | 5.0   | 2,780       | 3,169       | 275,088    |
|          | QUEENSLAND TREASURY      | 6.0   | 1,360       | 1,581       | 137,270    |
|          | QUEENSLAND TREASURY      | 3.25  | 1,825       | 1,816       | 157,651    |
|          | QUEENSLAND TREASURY CORP | 4.75  | 1,770       | 1,975       | 171,494    |
| 小        | 計                        |       |             |             | 741,505    |
| ニュージーランド |                          |       | 千ニュージーランドドル | 千ニュージーランドドル |            |
|          | 国債証券                     |       |             |             |            |
|          | NEW ZEALAND GOVERNMENT   | 5.5   | 2,210       | 2,524       | 200,891    |
| 小        | 計                        |       |             |             | 200,891    |
| 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 | 5,980       | 5,967       | 153,891    |
|          | MALAYSIAN GOVERNMENT     | 4.048 | 4,590       | 4,625       | 119,281    |
|          | MALAYSIAN GOVERNMENT     | 3.62  | 1,440       | 1,424       | 36,731     |
|          | MALAYSIAN GOVERNMENT     | 3.48  | 4,645       | 4,489       | 115,777    |
| 小        | 計                        |       |             |             | 425,682    |
| 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        | 6.75  | 10,445      | 10,050      | 87,938     |
|          | SOUTH AFRICA GOVT        | 6.5   | 36,295      | 26,311      | 230,227    |
|          | SOUTH AFRICA GOVT        | 8.75  | 32,960      | 30,596      | 267,721    |
| 小        | 計                        |       |             |             | 585,887    |
| 合        | 計                        |       |             |             | 10,159,441 |

(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 | 482             |  |
| JPMORGAN CHASE BANK | 1,000           |  |

○投資信託財産の構成 (2017年3月15日現在)

| 項 目             | 当 期 末      |       |
|-----------------|------------|-------|
|                 | 評 価 額      | 比 率   |
|                 | 千円         | %     |
| 公 社 債           | 10,159,441 | 93.7  |
| コール・ローン等、その他    | 687,632    | 6.3   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 10,847,073 | 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（10,668,780千円）の投資信託財産総額（10,847,073千円）に対する比率は98.4%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=114.83円、1メキシコペソ=5.84円、1ブラジルレアル=36.22円、1イギリスポンド=139.62円、100ハンガリーフォリント=39.14円、1ポーランドズロチ=28.22円、1オーストラリアドル=86.80円、1ニュージーランドドル=79.58円、1マレーシアリンギット=25.79円、1南アフリカランド=8.75円です。

○特定資産の価格等の調査 (2016年3月16日～2017年3月15日)

当ファンドにおいて行った取引の内、『投資信託及び投資法人に関する法律』により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、新日本有限責任監査法人へ当該取引の銘柄、数量、内容に関する調査を委託しました。対象期間中（2016年3月16日から2017年3月15日）に該当した取引は、有価証券取引が13件あり、当該取引については、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年3月15日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 20,760,684,779 |
| コール・ローン等        | 552,388,962    |
| 公社債(評価額)        | 10,159,441,135 |
| 未収入金            | 9,962,831,643  |
| 未収利息            | 68,404,404     |
| 前払費用            | 17,618,635     |
| (B) 負債          | 10,041,817,825 |
| 未払金             | 10,041,817,556 |
| 未払利息            | 269            |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 10,718,866,954 |
| 元本              | 9,697,828,763  |
| 次期繰越損益金         | 1,021,038,191  |
| (D) 受益権総口数      | 9,697,828,763口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,053円        |

<注記事項>  
(注1) 元本の状況  
期首元本額 5,607,508,648円  
期中追加設定元本額 8,027,868,662円  
期中一部解約元本額 3,937,548,547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）  
9,697,828,763円

○損益の状況 (2016年3月16日～2017年3月15日)

| 項 目                | 当 期            |
|--------------------|----------------|
|                    | 円              |
| (A) 配当等収益          | 311,621,253    |
| 受取利息               | 311,737,049    |
| 支払利息               | △ 115,796      |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 119,194,294  |
| 売買益                | 1,428,517,509  |
| 売買損                | △1,547,711,803 |
| (C) 先物取引等取引損益      | 46,717,903     |
| 取引益                | 67,488,836     |
| 取引損                | △ 20,770,933   |
| (D) 信託報酬等          | △ 2,215,017    |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 236,929,845    |
| (F) 前期繰越損益金        | 503,427,073    |
| (G) 追加信託差損益金       | 632,614,400    |
| (H) 解約差損益金         | △ 351,933,127  |
| (I) 計(E+F+G+H)     | 1,021,038,191  |
| 次期繰越損益金(I)         | 1,021,038,191  |

(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時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をいいます。

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

「ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型/安定型/分配型)」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)」の状況は次の通りです。

(注) 2017年5月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

■信託報酬等の費用内訳 (2016年1月1日から2016年6月30日まで) (単位:米ドル)

|                  |           |
|------------------|-----------|
| 費用               |           |
| 管理事務報酬           | 54,588    |
| 投資顧問報酬           | 3,361,190 |
| 管理事務代行報酬および保管費用  | 288,226   |
| 名義書換事務代行報酬       | 5,623     |
| 監査報酬             | 27,846    |
| 取締役報酬            | 5,724     |
| 弁護士報酬            | 29,654    |
| 保険費用             | 7,324     |
| 印刷費用             | 769       |
| その他費用            | 20,659    |
| 費用合計             | 3,801,603 |
| 投資顧問報酬および諸費用の調整額 | (569)     |
| 運用費用合計           | 3,801,034 |

■保有有価証券明細

| 額面        | 銘柄名称   | 利率     | 償還年月日      | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-----------|--|--------|------------|--------------|--------------|
| 社債        |  |        |            |              |              |
| オーストラリアドル |  |        |            |              |              |
| 3,000,000 | R&R Ice Cream Plc                                      | 8.25%  | 15/05/2020 | 2,347,702    | 0.23         |
| ユーロ       |  |        |            |              |              |
| 500,000   | Huntsman International LLC                             | 4.25%  | 01/04/2025 | 502,705      | 0.05         |
| 1,000,000 | LyondellBasell Industries AF SCA                       | 8.37%  | 15/08/2030 | 127,759      | 0.01         |
|           |  |        |            | 630,464      | 0.06         |
| 米ドル       |  |        |            |              |              |
| 4,000,000 | 1011778 BC ULC / New Red Finance Inc                   | 4.63%  | 15/01/2022 | 4,060,000    | 0.39         |
| 2,500,000 | 1011778 BC ULC / New Red Finance Inc                   | 6.00%  | 01/04/2022 | 2,587,500    | 0.25         |
| 2,650,000 | Acosta Inc   | 7.75%  | 01/10/2022 | 2,351,875    | 0.23         |
| 2,954,000 | Advanced Disposal Services Inc                         | 8.25%  | 01/10/2020 | 2,976,155    | 0.29         |
| 1,600,000 | Advanced Micro Devices Inc                             | 6.75%  | 01/03/2019 | 1,532,000    | 0.15         |
| 5,750,000 | Ahern Rentals Inc                                      | 7.38%  | 15/05/2023 | 4,068,125    | 0.39         |
| 1,615,873 | Air Canada 2013-1 Class B Pass Through Trust           | 5.38%  | 15/05/2021 | 1,625,132    | 0.16         |
| 1,350,000 | Aircastle Ltd  | 5.00%  | 01/04/2023 | 1,369,406    | 0.13         |
| 1,850,000 | AK Steel Corp  | 7.50%  | 15/07/2023 | 1,891,625    | 0.18         |
| 415,000   | Alcoa Inc  | 6.15%  | 15/08/2020 | 451,831      | 0.04         |
| 300,000   | Alcoa Inc  | 5.40%  | 15/04/2021 | 319,875      | 0.03         |
| 1,935,000 | Alcoa Inc  | 5.13%  | 01/10/2024 | 1,961,606    | 0.19         |
| 2,000,000 | Ally Financial Inc                                     | 6.25%  | 01/12/2017 | 2,080,000    | 0.20         |
| 2,050,000 | Ally Financial Inc                                     | 3.60%  | 21/05/2018 | 2,044,875    | 0.20         |
| 850,000   | Ally Financial Inc                                     | 3.25%  | 05/11/2018 | 843,625      | 0.08         |
| 500,000   | Ally Financial Inc                                     | 5.13%  | 30/09/2024 | 506,250      | 0.05         |
| 3,500,000 | Ally Financial Inc                                     | 8.00%  | 01/11/2031 | 4,051,250    | 0.39         |
| 1,500,000 | Altice Financing SA                                    | 6.50%  | 15/01/2022 | 1,505,625    | 0.15         |
| 7,600,000 | Altice Financing SA                                    | 6.63%  | 15/02/2023 | 7,486,000    | 0.72         |
| 4,995,000 | Altice Financing SA                                    | 7.50%  | 15/05/2026 | 4,870,125    | 0.47         |
| 3,000,000 | Altice Finco SA  | 8.13%  | 15/01/2024 | 2,925,000    | 0.28         |
| 500,000   | Altice US Finance I Corp                               | 5.38%  | 15/07/2023 | 500,000      | 0.05         |
| 7,400,000 | Altice US Finance I Corp                               | 5.50%  | 15/05/2026 | 7,418,500    | 0.72         |
| 1,650,000 | AMC Entertainment Inc                                  | 5.75%  | 15/06/2025 | 1,637,625    | 0.16         |
| 3,750,000 | AMC Networks Inc                                       | 5.00%  | 01/04/2024 | 3,712,500    | 0.36         |
| 1,000,000 | American Builders & Contractors Supply Co Inc          | 5.75%  | 15/12/2023 | 1,035,000    | 0.10         |
| 1,750,000 | AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp           | 5.88%  | 20/08/2026 | 1,750,000    | 0.17         |
| 1,000,000 | Ancestry.com Inc                                       | 11.00% | 15/12/2020 | 1,077,500    | 0.10         |
| 1,100,000 | Anglo American Capital Plc                             | 9.38%  | 08/04/2019 | 1,259,500    | 0.12         |
| 1,800,000 | Anglo American Capital Plc                             | 3.63%  | 14/05/2020 | 1,737,000    | 0.17         |
| 1,500,000 | Anglo American Capital Plc                             | 4.45%  | 27/09/2020 | 1,470,000    | 0.14         |
| 1,700,000 | Anglo American Capital Plc                             | 4.13%  | 15/04/2021 | 1,636,250    | 0.16         |
| 2,350,000 | Anixter Inc  | 5.50%  | 01/03/2023 | 2,444,000    | 0.24         |
| 1,500,000 | Antero Resources Corp                                  | 6.00%  | 01/12/2020 | 1,522,500    | 0.15         |
| 2,000,000 | Antero Resources Corp                                  | 5.38%  | 01/11/2021 | 1,965,000    | 0.19         |
| 3,350,000 | Antero Resources Corp                                  | 5.63%  | 01/06/2023 | 3,283,000    | 0.32         |
| 2,000,000 | ArcelorMittal  | 6.50%  | 01/03/2021 | 2,050,000    | 0.20         |
| 4,150,000 | ArcelorMittal  | 7.25%  | 25/02/2022 | 4,336,750    | 0.42         |
| 600,000   | ArcelorMittal  | 6.13%  | 01/06/2025 | 592,500      | 0.06         |
| 5,450,072 | Ardagh Finance Holdings SA                             | 8.63%  | 15/06/2019 | 5,456,773    | 0.53         |
| 555,882   | Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc | 7.00%  | 15/11/2020 | 544,765      | 0.05         |

| 額面        | 銘柄名称   | 利率     | 償還年月日      | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-----------|--|--------|------------|--------------|--------------|
| 米ドル       |  |        |            |              |              |
| 3,200,000 | Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc                 | 7.25%  | 15/05/2024 | 3,280,000    | 0.32         |
| 500,000   | Ashtead Capital Inc  | 5.63%  | 01/10/2024 | 504,375      | 0.05         |
| 3,000,000 | Aspect Software Inc  | 10.63% | 15/05/2017 | 15,000       | 0.00         |
| 2,750,000 | Atrium Windows & Doors Inc   | 7.75%  | 01/05/2019 | 2,530,000    | 0.24         |
| 2,250,000 | ATS Automation Tooling Systems Inc                                     | 6.50%  | 15/06/2023 | 2,295,000    | 0.22         |
| 3,750,000 | Bank of America Corp   | 6.25%  | 05/09/2024 | 3,806,250    | 0.37         |
| 1,000,000 | Beazer Homes USA Inc   | 7.50%  | 15/09/2021 | 860,000      | 0.08         |
| 2,000,000 | Beazer Homes USA Inc   | 7.25%  | 01/02/2023 | 1,645,000    | 0.16         |
| 50,000    | Berry Petroleum Co LLC   | 6.75%  | 01/11/2020 | 17,250       | 0.00         |
| 5,690,000 | Berry Petroleum Co LLC   | 6.38%  | 15/09/2022 | 1,877,700    | 0.18         |
| 1,400,000 | BlueScope Steel Finance Ltd / BlueScope Steel Finance USA LLC          | 6.50%  | 15/05/2021 | 1,456,000    | 0.14         |
| 5,100,000 | BMC Software Finance Inc   | 8.13%  | 15/07/2021 | 3,863,250    | 0.37         |
| 1,250,000 | Boyd Gaming Corp   | 6.38%  | 01/04/2026 | 1,306,250    | 0.13         |
| 1,650,000 | Broadspectrum Ltd  | 8.38%  | 15/05/2020 | 1,769,625    | 0.17         |
| 750,000   | Brookfield Residential Properties Inc                                  | 6.50%  | 15/12/2020 | 751,875      | 0.07         |
| 1,500,000 | Brookfield Residential Properties Inc                                  | 6.38%  | 15/05/2025 | 1,372,500    | 0.13         |
| 1,000,000 | Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp | 6.13%  | 01/07/2022 | 960,000      | 0.09         |
| 5,350,000 | BWAY Holding Co  | 9.13%  | 15/08/2021 | 5,129,312    | 0.50         |
| 2,050,000 | CalAtlantic Group Inc  | 6.25%  | 15/12/2021 | 2,190,937    | 0.21         |
| 2,155,000 | California Resources Corp  | 8.00%  | 15/12/2022 | 1,562,375    | 0.15         |
| 2,729,000 | California Resources Corp  | 6.00%  | 15/11/2024 | 1,357,677    | 0.13         |
| 1,000,000 | Calpine Corp   | 6.00%  | 15/01/2022 | 1,045,000    | 0.10         |
| 2,750,000 | Calpine Corp   | 5.38%  | 15/01/2023 | 2,660,625    | 0.26         |
| 2,000,000 | Calpine Corp   | 7.88%  | 15/01/2023 | 2,125,000    | 0.21         |
| 600,000   | Calpine Corp   | 5.50%  | 01/02/2024 | 582,000      | 0.06         |
| 1,500,000 | Carmike Cinemas Inc  | 6.00%  | 15/06/2023 | 1,571,250    | 0.15         |
| 3,350,000 | Carrizo Oil & Gas Inc  | 6.25%  | 15/04/2023 | 3,249,500    | 0.31         |
| 2,124,000 | Casella Waste Systems Inc  | 7.75%  | 15/02/2019 | 2,171,790    | 0.21         |
| 2,250,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp                           | 5.75%  | 01/09/2023 | 2,331,562    | 0.23         |
| 2,700,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp                           | 5.88%  | 01/04/2024 | 2,808,000    | 0.27         |
| 5,700,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp                           | 5.75%  | 15/02/2026 | 5,871,000    | 0.57         |
| 2,850,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp                           | 5.50%  | 01/05/2026 | 2,885,625    | 0.28         |
| 5,100,000 | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp                           | 5.88%  | 01/05/2027 | 5,259,375    | 0.51         |
| 800,000   | Cemex SAB de CV  | 6.13%  | 05/05/2025 | 774,240      | 0.07         |
| 2,750,000 | Cemex SAB de CV  | 7.75%  | 16/04/2026 | 2,908,125    | 0.28         |
| 3,450,000 | Centene Corp   | 5.63%  | 15/02/2021 | 3,605,250    | 0.35         |
| 1,700,000 | Centene Corp   | 6.13%  | 15/02/2024 | 1,810,500    | 0.17         |
| 2,350,000 | Century Communities Inc  | 6.88%  | 15/05/2022 | 2,285,375    | 0.22         |
| 4,500,000 | CenturyLink Inc  | 7.50%  | 01/04/2024 | 4,522,500    | 0.44         |
| 900,000   | Cequel Communications Holdings I LLC / Cequel Capital Corp             | 7.75%  | 15/07/2025 | 941,625      | 0.09         |
| 2,950,000 | Chaparral Energy Inc   | 9.88%  | 01/10/2020 | 1,784,750    | 0.17         |
| 4,000,000 | Chaparral Energy Inc   | 8.25%  | 01/09/2021 | 2,420,000    | 0.23         |
| 1,250,000 | Chesapeake Energy Corp   | 7.25%  | 15/12/2018 | 1,087,500    | 0.11         |
| 1,350,000 | Chesapeake Energy Corp   | 8.00%  | 15/12/2022 | 1,154,250    | 0.11         |
| 2,150,000 | Chesapeake Energy Corp   | 5.75%  | 15/03/2023 | 1,408,250    | 0.14         |
| 1,004,000 | CHS/Community Health Systems Inc                                       | 5.13%  | 15/08/2018 | 1,022,825    | 0.10         |
| 200,000   | CHS/Community Health Systems Inc                                       | 8.00%  | 15/11/2019 | 197,000      | 0.02         |
| 2,750,000 | CHS/Community Health Systems Inc                                       | 6.88%  | 01/02/2022 | 2,416,562    | 0.23         |
| 1,600,000 | Cinemark USA Inc   | 4.88%  | 01/06/2023 | 1,580,000    | 0.15         |
| 6,650,000 | CIT Group Inc  | 5.50%  | 15/02/2019 | 6,949,250    | 0.67         |
| 1,550,000 | Citigroup Inc  | 5.90%  | 15/02/2023 | 1,542,250    | 0.15         |
| 1,050,000 | Citigroup Inc  | 6.30%  | 15/05/2024 | 1,036,875    | 0.10         |
| 1,900,000 | Clearwater Paper Corp  | 4.50%  | 01/02/2023 | 1,852,500    | 0.18         |
| 3,000,000 | Clearwater Paper Corp  | 5.38%  | 01/02/2025 | 3,007,500    | 0.29         |
| 4,450,000 | Communications Sales & Leasing Inc / CSL Capital LLC                   | 8.25%  | 15/10/2023 | 4,516,750    | 0.44         |
| 3,000,000 | Concho Resources Inc   | 5.50%  | 01/10/2022 | 3,037,500    | 0.29         |
| 3,000,000 | Concordia International Corp   | 7.00%  | 15/04/2023 | 2,550,000    | 0.25         |
| 250,000   | Constellation Brands Inc   | 4.25%  | 01/05/2023 | 257,812      | 0.02         |
| 1,050,000 | Constellation Brands Inc   | 4.75%  | 01/12/2025 | 1,105,125    | 0.11         |
| 490,000   | Continental Resources Inc  | 7.13%  | 01/04/2021 | 509,600      | 0.05         |
| 3,000,000 | Continental Resources Inc  | 5.00%  | 15/09/2022 | 2,925,000    | 0.28         |
| 1,400,000 | Continental Resources Inc  | 4.50%  | 15/04/2023 | 1,319,500    | 0.13         |
| 1,250,000 | Continental Resources Inc  | 3.80%  | 01/06/2024 | 1,087,500    | 0.11         |
| 2,750,000 | CoreLogic Inc  | 7.25%  | 01/06/2021 | 2,866,875    | 0.28         |
| 2,800,000 | Credit Suisse Group AG   | 7.50%  | 11/12/2023 | 2,800,000    | 0.27         |
| 2,500,000 | CrownRock LP / CrownRock Finance Inc                                   | 7.13%  | 15/04/2021 | 2,587,500    | 0.25         |

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

| 額面         | 銘柄名称   | 利率     | 償還年月日      | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|------------|--|--------|------------|--------------|--------------|
| 米ドル        |  |        |            |              |              |
| 9,250,000  | CSC Holdings LLC   | 5.25%  | 01/06/2024 | 8,417,500    | 0.81         |
| 2,773,000  | CVR Refining LLC / Coffeyville Finance Inc                       | 6.50%  | 01/11/2022 | 2,440,240    | 0.24         |
| 2,500,000  | CyrusOne LP / CyrusOne Finance Corp                              | 6.38%  | 15/11/2022 | 2,612,500    | 0.25         |
| 150,000    | DaVita HealthCare Partners Inc                                   | 5.13%  | 15/07/2024 | 152,250      | 0.01         |
| 1,500,000  | Denbury Resources Inc  | 9.00%  | 15/05/2021 | 1,492,500    | 0.14         |
| 7,000,000  | DH Services Luxembourg Sarl                                      | 7.75%  | 15/12/2020 | 7,332,500    | 0.71         |
| 1,550,000  | Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp                  | 5.88%  | 15/06/2021 | 1,588,750    | 0.15         |
| 2,600,000  | Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp                  | 5.45%  | 15/06/2023 | 2,687,145    | 0.26         |
| 1,050,000  | Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp                  | 7.13%  | 15/06/2024 | 1,094,625    | 0.11         |
| 2,600,000  | Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp                  | 8.10%  | 15/07/2036 | 2,789,796    | 0.27         |
| 5,000,000  | Digicel Group Ltd  | 8.25%  | 30/09/2020 | 4,171,875    | 0.40         |
| 3,300,000  | Digicel Ltd  | 7.00%  | 15/02/2020 | 3,089,625    | 0.30         |
| 5,000,000  | Digicel Ltd  | 6.75%  | 01/03/2023 | 4,290,400    | 0.41         |
| 1,650,000  | DISH DBS Corp  | 6.75%  | 01/06/2021 | 1,707,750    | 0.17         |
| 885,000    | DISH DBS Corp  | 5.88%  | 15/07/2022 | 858,450      | 0.08         |
| 5,000,000  | DISH DBS Corp  | 5.88%  | 15/11/2024 | 4,675,000    | 0.45         |
| 3,000,000  | DISH DBS Corp  | 7.75%  | 01/07/2026 | 3,097,500    | 0.30         |
| 2,000,000  | Dollar Tree Inc  | 5.75%  | 01/03/2023 | 2,135,000    | 0.21         |
| 850,000    | Downstream Development Authority of the Quapaw Tribe of Oklahoma | 10.50% | 01/07/2019 | 805,375      | 0.08         |
| 1,000,000  | DR Horton Inc  | 4.38%  | 15/09/2022 | 1,033,750    | 0.10         |
| 1,000,000  | DR Horton Inc  | 4.75%  | 15/02/2023 | 1,045,000    | 0.10         |
| 4,000,000  | DuPont Fabros Technology LP                                      | 5.88%  | 15/09/2021 | 4,200,000    | 0.41         |
| 4,750,000  | Dynegey Inc  | 6.75%  | 01/11/2019 | 4,761,875    | 0.46         |
| 3,400,000  | Endo Ltd / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc                     | 6.00%  | 15/07/2023 | 3,017,500    | 0.29         |
| 1,000,000  | Energy Transfer Equity LP  | 7.50%  | 15/10/2020 | 1,072,500    | 0.10         |
| 1,000,000  | Energy Transfer Equity LP  | 5.88%  | 15/01/2024 | 980,000      | 0.09         |
| 50,000     | Energy Transfer Equity LP  | 5.50%  | 01/06/2027 | 46,750       | 0.00         |
| 900,000    | EnLink Midstream Partners LP                                     | 4.40%  | 01/04/2024 | 839,856      | 0.08         |
| 400,000    | EnLink Midstream Partners LP                                     | 4.15%  | 01/06/2025 | 366,255      | 0.04         |
| 2,000,000  | EnPro Industries Inc   | 5.88%  | 15/09/2022 | 2,025,000    | 0.20         |
| 1,750,000  | Ensc0 Plc  | 5.75%  | 01/10/2044 | 1,058,750    | 0.10         |
| 3,100,000  | Equinix Inc  | 5.38%  | 01/01/2022 | 3,208,500    | 0.31         |
| 6,500,000  | Equinix Inc  | 5.75%  | 01/01/2025 | 6,743,750    | 0.65         |
| 2,300,000  | Equinix Inc  | 5.88%  | 15/01/2026 | 2,392,000    | 0.23         |
| 1,650,000  | ExamWorks Group Inc  | 5.63%  | 15/04/2023 | 1,831,500    | 0.18         |
| 1,100,000  | Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc                            | 6.38%  | 01/04/2021 | 1,098,625    | 0.11         |
| 2,000,000  | First Data Corp  | 6.75%  | 01/11/2020 | 2,092,500    | 0.20         |
| 3,750,000  | First Data Corp  | 5.00%  | 15/01/2024 | 3,768,750    | 0.36         |
| 1,750,000  | First Data Corp  | 5.75%  | 15/01/2024 | 1,736,875    | 0.17         |
| 2,150,000  | Freep0rt-McMoRan Inc   | 2.30%  | 14/11/2017 | 2,112,375    | 0.20         |
| 3,900,000  | Freep0rt-McMoRan Inc   | 3.55%  | 01/03/2022 | 3,441,750    | 0.33         |
| 5,750,000  | Freep0rt-McMoRan Inc   | 5.45%  | 15/03/2043 | 4,556,875    | 0.44         |
| 1,500,000  | Fresenius Medical Care US Finance II Inc                         | 5.63%  | 31/07/2019 | 1,616,250    | 0.16         |
| 5,000,000  | Frontier Communications Corp                                     | 8.50%  | 15/04/2020 | 5,312,500    | 0.51         |
| 476,000    | Frontier Communications Corp                                     | 8.88%  | 15/09/2020 | 505,750      | 0.05         |
| 967,000    | Frontier Communications Corp                                     | 10.50% | 15/09/2022 | 1,022,603    | 0.10         |
| 1,550,000  | FTS International Inc  | 8.15%  | 15/06/2020 | 1,302,000    | 0.13         |
| 3,750,000  | Gates Global LLC / Gates Global Co                               | 6.00%  | 15/07/2022 | 3,314,063    | 0.32         |
| 1,000,000  | GBC Jefferson Smurfit (Escrow Bonds)                             | 8.25%  | 01/10/2012 | 0            | 0.00         |
| 610,000    | Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp                  | 6.00%  | 15/05/2023 | 576,450      | 0.06         |
| 2,370,000  | Gibraltar Industries Inc   | 6.25%  | 01/02/2021 | 2,405,550    | 0.23         |
| 2,500,000  | GLP Capital LP / GLP Financing II Inc                            | 4.88%  | 01/11/2020 | 2,601,250    | 0.25         |
| 500,000    | GLP Capital LP / GLP Financing II Inc                            | 4.38%  | 15/04/2021 | 515,000      | 0.05         |
| 1,800,000  | GLP Capital LP / GLP Financing II Inc                            | 5.38%  | 15/04/2026 | 1,858,500    | 0.18         |
| 2,360,000  | Goodyear Tire & Rubber Co  | 5.00%  | 31/05/2026 | 2,413,100    | 0.23         |
| 4,650,000  | Gray Television Inc  | 5.88%  | 15/07/2026 | 4,696,500    | 0.45         |
| 3,407,000  | Halcon Resources Corp  | 8.63%  | 01/02/2020 | 3,236,650    | 0.31         |
| 7,000,000  | HCA Inc  | 6.50%  | 15/02/2020 | 7,773,500    | 0.75         |
| 2,800,000  | HCA Inc  | 7.50%  | 15/02/2022 | 3,192,000    | 0.31         |
| 2,500,000  | HCA Inc  | 4.75%  | 01/05/2023 | 2,559,375    | 0.25         |
| 5,000,000  | HCA Inc  | 5.00%  | 15/03/2024 | 5,109,350    | 0.49         |
| 7,000,000  | HCA Inc  | 5.25%  | 15/04/2025 | 7,310,625    | 0.71         |
| 3,000,000  | HD Supply Inc  | 5.25%  | 15/12/2021 | 3,120,000    | 0.30         |
| 3,575,000  | HD Supply Inc  | 5.75%  | 15/04/2024 | 3,713,531    | 0.36         |
| 1,950,000  | HRG Group Inc  | 7.88%  | 15/07/2019 | 2,052,375    | 0.20         |
| 500,000    | Huntsman International LLC                                       | 4.88%  | 15/11/2020 | 506,250      | 0.05         |
| 950,000    | iHeartCommunications Inc   | 10.00% | 15/01/2018 | 496,375      | 0.05         |
| 2,400,000  | iHeartCommunications Inc   | 9.00%  | 15/12/2019 | 1,812,000    | 0.18         |
| 4,400,000  | iHeartCommunications Inc   | 10.63% | 15/03/2023 | 3,102,000    | 0.30         |
| 2,800,000  | IHS Inc  | 5.00%  | 01/11/2022 | 2,912,000    | 0.28         |
| 4,000,000  | Infor US Inc   | 6.50%  | 15/05/2022 | 3,790,000    | 0.37         |
| 2,600,000  | Inmarsat Finance Plc   | 4.88%  | 15/05/2022 | 2,366,000    | 0.23         |
| 6,250,000  | Intelsat Jackson Holdings SA                                     | 6.63%  | 15/12/2022 | 4,031,250    | 0.39         |
| 10,500,000 | Intelsat Luxembourg SA   | 7.75%  | 01/06/2021 | 2,572,500    | 0.25         |
| 3,700,000  | International Lease Finance Corp                                 | 5.88%  | 01/04/2019 | 3,917,375    | 0.38         |
| 5,400,000  | International Lease Finance Corp                                 | 6.25%  | 15/05/2019 | 5,781,375    | 0.56         |
| 2,800,000  | Intesa Sanpaolo SpA  | 5.02%  | 26/06/2024 | 2,576,000    | 0.25         |
| 1,650,000  | Intesa Sanpaolo SpA  | 5.71%  | 15/01/2026 | 1,575,750    | 0.15         |

| 額面         | 銘柄名称  | 利率     | 償還年月日      | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|------------|---|--------|------------|--------------|--------------|
| 米ドル        |   |        |            |              |              |
| 1,000,000  | Jefferson Smurfit Corp US   | 7.50%  | 01/06/2023 | 0            | 0.00         |
| 2,000,000  | Jefferies LoanCore LLC / JLC Finance Corp                                 | 6.88%  | 01/06/2020 | 1,735,000    | 0.17         |
| 2,500,000  | JPMorgan Chase & Co   | 5.00%  | 01/07/2019 | 2,395,300    | 0.23         |
| 1,205,000  | KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC            | 5.00%  | 01/06/2024 | 1,227,594    | 0.12         |
| 2,905,000  | KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC            | 5.25%  | 01/06/2026 | 2,963,100    | 0.29         |
| 3,950,000  | L Brands Inc  | 5.63%  | 15/02/2022 | 4,236,375    | 0.41         |
| 1,000,000  | Laredo Petroleum Inc  | 5.63%  | 15/01/2022 | 945,000      | 0.09         |
| 6,026,000  | Laredo Petroleum Inc  | 7.38%  | 01/05/2022 | 6,026,000    | 0.58         |
| 900,000    | Lennar Corp   | 4.75%  | 15/11/2022 | 903,375      | 0.09         |
| 2,900,000  | Lennar Corp   | 4.88%  | 15/12/2023 | 2,881,875    | 0.28         |
| 750,000    | Level 3 Financing Inc   | 5.38%  | 15/01/2024 | 748,125      | 0.07         |
| 2,000,000  | Level 3 Financing Inc   | 5.38%  | 01/05/2025 | 2,000,000    | 0.19         |
| 3,350,000  | Level 3 Financing Inc   | 5.25%  | 15/03/2026 | 3,299,750    | 0.32         |
| 850,000    | Masco Corp  | 3.50%  | 01/04/2021 | 860,094      | 0.08         |
| 1,550,000  | Masco Corp  | 4.38%  | 01/04/2026 | 1,610,063    | 0.16         |
| 2,300,000  | Masonite International Corp   | 5.63%  | 15/03/2023 | 2,397,750    | 0.23         |
| 3,250,000  | MEDNAX Inc  | 5.25%  | 01/12/2023 | 3,290,625    | 0.32         |
| 2,000,000  | MEG Energy Corp   | 6.50%  | 15/03/2021 | 1,570,000    | 0.15         |
| 2,500,000  | MEG Energy Corp   | 6.38%  | 30/01/2023 | 1,875,000    | 0.18         |
| 1,100,000  | Mercer International Inc  | 7.00%  | 01/12/2019 | 1,100,000    | 0.11         |
| 2,250,000  | Mercer International Inc  | 7.75%  | 01/12/2022 | 2,261,250    | 0.22         |
| 1,250,000  | MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Escrow Co-Issuer Inc | 5.63%  | 01/05/2024 | 1,315,625    | 0.13         |
| 2,000,000  | MGM Resorts International   | 6.75%  | 01/10/2020 | 2,190,000    | 0.21         |
| 6,000,000  | MGM Resorts International   | 6.63%  | 15/12/2021 | 6,525,000    | 0.63         |
| 6,000,000  | MGM Resorts International   | 7.75%  | 15/03/2022 | 6,810,000    | 0.66         |
| 3,000,000  | Micron Technology Inc   | 5.25%  | 01/08/2023 | 2,572,500    | 0.25         |
| 2,000,000  | Micron Technology Inc   | 7.50%  | 15/09/2023 | 2,135,000    | 0.21         |
| 2,000,000  | Midcontinent Communications & Midcontinent Finance Corp                   | 6.25%  | 01/08/2021 | 2,075,000    | 0.20         |
| 2,500,000  | Milacron LLC / Mcron Finance Corp   | 7.75%  | 15/02/2021 | 2,562,500    | 0.25         |
| 650,000    | Momentive Performance Materials Inc                                       | 8.88%  | 15/10/2020 | 0            | 0.00         |
| 1,000,000  | Motors Liquidation Co   | 7.13%  | 15/07/2013 | 0            | 0.00         |
| 5,000,000  | Motors Liquidation Co   | 8.38%  | 15/07/2033 | 0            | 0.00         |
| 650,000    | MPH Acquisition Holdings LLC  | 7.13%  | 01/06/2024 | 685,750      | 0.07         |
| 485,000    | MPLX LP   | 5.50%  | 15/02/2023 | 489,850      | 0.05         |
| 912,000    | MPLX LP   | 4.50%  | 15/07/2023 | 884,640      | 0.09         |
| 1,250,000  | MPLX LP   | 4.88%  | 01/12/2024 | 1,225,000    | 0.12         |
| 3,000,000  | MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp                           | 6.38%  | 01/03/2024 | 3,217,500    | 0.31         |
| 5,000,000  | Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp                         | 6.50%  | 01/08/2018 | 4,875,000    | 0.47         |
| 2,000,000  | Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp                         | 7.88%  | 01/10/2020 | 1,875,000    | 0.18         |
| 5,000,000  | Navient Corp  | 5.50%  | 15/01/2019 | 4,950,000    | 0.48         |
| 3,000,000  | Navient Corp  | 4.88%  | 17/06/2019 | 2,895,000    | 0.28         |
| 2,000,000  | Navient Corp  | 5.88%  | 25/03/2021 | 1,885,000    | 0.18         |
| 300,000    | NCR Corp  | 4.63%  | 15/02/2021 | 297,000      | 0.03         |
| 2,000,000  | NCR Corp  | 5.00%  | 15/07/2022 | 1,975,000    | 0.19         |
| 1,300,000  | Neiman Marcus Group Ltd LLC   | 8.00%  | 15/10/2021 | 1,053,000    | 0.10         |
| 1,300,000  | Neiman Marcus Group Ltd LLC   | 8.75%  | 15/10/2021 | 988,000      | 0.10         |
| 3,875,000  | Nell Af S Escrow  | 8.38%  | 15/08/2030 | 406,875      | 0.04         |
| 2,500,000  | Netflix Inc   | 5.88%  | 15/02/2025 | 2,618,750    | 0.25         |
| 2,606,705  | New CotaI LLC / New CotaI Capital Corp                                    | 10.63% | 01/05/2019 | 1,596,303    | 0.15         |
| 3,100,000  | New Gold Inc  | 6.25%  | 15/11/2022 | 2,999,250    | 0.29         |
| 2,950,000  | Newfield Exploration Co   | 5.38%  | 01/01/2026 | 2,891,000    | 0.28         |
| 6,500,000  | Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co                                  | 5.00%  | 15/04/2022 | 6,613,750    | 0.64         |
| 1,802,000  | Noble Holding International Ltd   | 4.90%  | 01/08/2020 | 1,501,066    | 0.15         |
| 1,400,000  | Noble Holding International Ltd   | 6.95%  | 01/04/2025 | 1,134,462    | 0.11         |
| 2,250,000  | NRG Energy Inc  | 8.25%  | 01/09/2020 | 2,328,750    | 0.22         |
| 3,000,000  | Nuance Communications Inc   | 5.38%  | 15/08/2020 | 3,041,250    | 0.29         |
| 11,000,000 | Numericable-SFR SA  | 6.00%  | 15/05/2022 | 10,766,250   | 1.04         |
| 2,450,000  | Numericable-SFR SA  | 7.38%  | 01/05/2026 | 2,413,250    | 0.23         |
| 3,550,000  | NXP BV / NXP Funding LLC  | 4.63%  | 01/06/2023 | 3,589,938    | 0.35         |
| 4,750,000  | Oasis Petroleum Inc   | 6.88%  | 15/03/2022 | 4,381,875    | 0.42         |
| 50,000     | ONEOK Inc   | 4.25%  | 01/02/2022 | 47,000       | 0.00         |
| 600,000    | ONEOK Inc   | 7.50%  | 01/09/2023 | 639,000      | 0.06         |
| 2,600,000  | Open Text Corp  | 5.88%  | 01/06/2026 | 2,626,000    | 0.25         |
| 1,600,000  | Oshkosh Corp  | 5.38%  | 01/03/2025 | 1,652,000    | 0.16         |
| 2,000,000  | Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp                  | 5.88%  | 15/03/2025 | 2,065,000    | 0.20         |
| 4,000,000  | Paramount Resources Ltd   | 6.88%  | 30/06/2023 | 3,130,000    | 0.30         |
| 3,947,000  | Park-Ohio Industries Inc  | 8.13%  | 01/04/2021 | 3,966,735    | 0.38         |
| 3,250,000  | Performance Food Group Inc  | 5.50%  | 01/06/2024 | 3,290,625    | 0.32         |
| 2,566,000  | Petrobras Global Finance BV   | 3.00%  | 15/01/2019 | 2,373,550    | 0.23         |
| 1,200,000  | Petrobras Global Finance BV   | 8.38%  | 23/05/2021 | 1,239,000    | 0.12         |
| 1,650,000  | PQ Corp   | 6.75%  | 15/11/2022 | 1,720,125    | 0.17         |
| 1,000,000  | Prestige Brands Inc   | 5.38%  | 15/12/2021 | 1,013,750    | 0.10         |
| 1,750,000  | Pride International Inc   | 6.88%  | 15/08/2020 | 1,675,625    | 0.16         |
| 2,800,000  | Qorvo Inc   | 6.75%  | 01/12/2023 | 2,926,000    | 0.28         |
| 2,850,000  | Quintiles Transnational Corp  | 4.88%  | 15/05/2023 | 2,907,000    | 0.28         |

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII (FOFs用)

| 額面         | 銘柄名称   | 利率     | 償還年月日      | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|------------|--|--------|------------|--------------|--------------|
| 米ドル        |  |        |            |              |              |
| 2,150,000  | Range Resources Corp   | 4.88%  | 15/05/2025 | 2,053,250    | 0.20         |
| 2,400,000  | Regal Entertainment Group  | 5.75%  | 15/03/2022 | 2,478,000    | 0.24         |
| 3,300,000  | Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu | 9.88%  | 15/08/2019 | 3,419,625    | 0.33         |
| 4,200,000  | Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu | 5.13%  | 15/07/2023 | 4,252,500    | 0.41         |
| 1,600,000  | Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu | 7.00%  | 15/07/2024 | 1,652,000    | 0.16         |
| 4,000,000  | Rialto Holdings LLC / Rialto Corp  | 7.00%  | 01/12/2018 | 4,030,000    | 0.39         |
| 3,250,000  | Rice Energy Inc  | 7.25%  | 01/05/2023 | 3,323,125    | 0.32         |
| 500,000    | Rowan Cos Inc  | 7.88%  | 01/08/2019 | 517,500      | 0.05         |
| 300,000    | Rowan Cos Inc  | 4.88%  | 01/06/2022 | 261,324      | 0.03         |
| 700,000    | Rowan Cos Inc  | 4.75%  | 15/01/2024 | 584,500      | 0.06         |
| 2,000,000  | Rowan Cos Inc  | 5.40%  | 01/12/2024 | 1,330,000    | 0.13         |
| 1,100,000  | Royal Bank of Scotland Group Plc   | 7.64%  | 30/09/2017 | 1,050,500    | 0.10         |
| 6,400,000  | Royal Bank of Scotland Group Plc   | 7.50%  | 10/08/2020 | 5,856,000    | 0.57         |
| 6,000,000  | Sabine Pass Liquefaction LLC   | 6.25%  | 15/03/2022 | 6,180,000    | 0.60         |
| 6,000,000  | Sabine Pass Liquefaction LLC   | 5.75%  | 15/05/2024 | 5,985,000    | 0.58         |
| 750,000    | Sabine Pass Liquefaction LLC   | 5.88%  | 30/06/2026 | 751,875      | 0.07         |
| 4,500,000  | Sally Holdings LLC / Sally Capital Inc   | 4.75%  | 01/06/2022 | 4,680,000    | 0.45         |
| 2,750,000  | Sally Holdings LLC / Sally Capital Inc   | 5.63%  | 01/12/2025 | 2,884,063    | 0.28         |
| 11,500,000 | Samson Investment Co   | 9.75%  | 15/02/2020 | 244,375      | 0.02         |
| 2,200,000  | Schaeffler Finance BV  | 4.25%  | 15/05/2021 | 2,222,000    | 0.21         |
| 450,000    | Schaeffler Finance BV  | 4.75%  | 15/05/2023 | 460,688      | 0.04         |
| 3,200,000  | Schaeffler Holding Finance BV  | 6.75%  | 15/11/2022 | 3,504,000    | 0.34         |
| 4,350,000  | Scientific Games International Inc   | 10.00% | 01/12/2022 | 3,523,500    | 0.34         |
| 3,500,000  | Seminole Hard Rock Entertainment Inc / Seminole Hard Rock International LLC      | 5.88%  | 15/05/2021 | 3,535,000    | 0.34         |
| 3,500,000  | Shape Technologies Group Inc   | 7.63%  | 01/02/2020 | 3,469,375    | 0.34         |
| 3,500,000  | Shearer's Foods LLC / Chip Finance Corp  | 9.00%  | 01/11/2019 | 3,701,250    | 0.36         |
| 1,350,000  | Sinclair Television Group Inc  | 5.88%  | 15/03/2026 | 1,380,375    | 0.13         |
| 2,500,000  | Sirius XM Radio Inc  | 5.75%  | 01/08/2021 | 2,606,250    | 0.25         |
| 3,000,000  | Sirius XM Radio Inc  | 6.00%  | 15/07/2024 | 3,105,000    | 0.30         |
| 2,000,000  | Sirius XM Radio Inc  | 5.38%  | 15/04/2025 | 1,985,000    | 0.19         |
| 2,500,000  | SM Energy Co   | 6.50%  | 15/11/2021 | 2,362,500    | 0.23         |
| 1,800,000  | SM Energy Co   | 6.50%  | 01/01/2023 | 1,674,000    | 0.16         |
| 2,875,000  | Smith Investment   | 8.00%  | 15/03/2017 | 0            | 0.00         |
| 3,368,000  | SoftBank Group Corp  | 4.50%  | 15/04/2020 | 3,469,040    | 0.34         |
| 3,250,000  | Southern Graphics Inc  | 8.38%  | 15/10/2020 | 3,250,000    | 0.31         |
| 2,350,000  | Spectrum Brands Inc  | 6.63%  | 15/11/2022 | 2,493,938    | 0.24         |
| 2,000,000  | Speedy Cash Intermediate Holdings Corp   | 10.75% | 15/05/2018 | 1,180,000    | 0.11         |
| 1,300,000  | SPL Logistics Escrow LLC / SPL Logistics Finance Corp                            | 8.88%  | 01/08/2020 | 1,007,500    | 0.10         |
| 7,250,000  | Sprint Capital Corp  | 6.90%  | 01/05/2019 | 6,941,875    | 0.67         |
| 3,000,000  | Sprint Communications Inc  | 9.00%  | 15/11/2018 | 3,187,500    | 0.31         |
| 7,500,000  | Sprint Communications Inc  | 7.00%  | 15/08/2020 | 6,675,000    | 0.64         |
| 7,000,000  | Sprint Communications Inc  | 11.50% | 15/11/2021 | 6,842,500    | 0.66         |
| 9,250,000  | Sprint Corp  | 7.25%  | 15/09/2021 | 7,862,500    | 0.76         |
| 9,000,000  | Sprint Corp  | 7.88%  | 15/09/2023 | 7,380,000    | 0.71         |
| 2,000,000  | Steel Dynamics Inc   | 5.25%  | 15/04/2023 | 2,045,000    | 0.20         |
| 1,500,000  | Steel Dynamics Inc   | 5.50%  | 01/10/2024 | 1,541,250    | 0.15         |
| 1,500,000  | Stone Container Finance Co of Canada II  | 7.38%  | 15/07/2014 | 0            | 0.00         |
| 5,000,000  | Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp                             | 6.13%  | 15/07/2023 | 4,900,000    | 0.47         |
| 5,550,000  | Sun Products Corp  | 7.75%  | 15/03/2021 | 5,772,000    | 0.56         |
| 2,550,000  | Sunoco LP / Sunoco Finance Corp  | 5.50%  | 01/08/2020 | 2,530,875    | 0.24         |
| 700,000    | Sunoco LP / Sunoco Finance Corp  | 6.25%  | 15/04/2021 | 700,875      | 0.07         |
| 2,000,000  | Sunoco LP / Sunoco Finance Corp  | 6.38%  | 01/04/2023 | 1,987,500    | 0.19         |
| 2,000,000  | Synovus Financial Corp   | 7.88%  | 15/02/2019 | 2,225,000    | 0.21         |
| 2,200,000  | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp              | 6.88%  | 01/02/2021 | 2,249,500    | 0.22         |
| 1,750,000  | Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp              | 5.25%  | 01/05/2023 | 1,666,875    | 0.16         |
| 2,000,000  | Telecom Italia Capital SA  | 7.72%  | 04/06/2038 | 2,070,000    | 0.20         |
| 5,000,000  | Telecom Italia SpA/Milano  | 5.30%  | 30/05/2024 | 5,018,750    | 0.48         |
| 1,100,000  | Tenet Healthcare Corp  | 5.00%  | 01/03/2019 | 1,069,750    | 0.10         |
| 4,000,000  | Tenet Healthcare Corp  | 4.15%  | 15/06/2020 | 3,980,000    | 0.38         |
| 4,700,000  | Tenet Healthcare Corp  | 6.75%  | 15/06/2023 | 4,553,125    | 0.44         |
| 1,500,000  | Tesoro Logistics LP / Tesoro Logistics Finance Corp                              | 6.38%  | 01/05/2024 | 1,571,250    | 0.15         |
| 7,450,000  | T-Mobile USA Inc   | 6.25%  | 01/04/2021 | 7,766,625    | 0.75         |
| 2,000,000  | T-Mobile USA Inc   | 6.63%  | 28/04/2021 | 2,110,000    | 0.20         |
| 4,000,000  | T-Mobile USA Inc   | 6.13%  | 15/01/2022 | 4,210,000    | 0.41         |
| 2,000,000  | T-Mobile USA Inc   | 6.50%  | 15/01/2026 | 2,105,000    | 0.20         |
| 2,250,000  | Toll Brothers Finance Corp   | 4.38%  | 15/04/2023 | 2,264,063    | 0.22         |
| 2,500,000  | TransDigm Inc  | 6.38%  | 15/06/2026 | 2,481,250    | 0.24         |
| 500,000    | Transocean Inc   | 7.38%  | 15/04/2018 | 506,250      | 0.05         |
| 5,500,000  | Transocean Inc   | 8.13%  | 15/12/2021 | 4,633,750    | 0.45         |
| 3,000,000  | Transocean Inc   | 7.50%  | 15/04/2031 | 1,942,500    | 0.19         |
| 500,000    | TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc                                      | 4.38%  | 15/06/2019 | 503,750      | 0.05         |
| 1,400,000  | TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc                                      | 5.88%  | 15/06/2024 | 1,428,000    | 0.14         |
| 5,900,000  | Tribune Media Co   | 5.88%  | 15/07/2022 | 5,826,250    | 0.56         |
| 3,000,000  | UBS Group AG   | 6.88%  | 07/08/2025 | 2,794,740    | 0.27         |

| 額面          | 銘柄名称   | 利率         | 償還年月日       | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-------------|--|------------|-------------|--------------|--------------|
| 米ドル         |  |            |             |              |              |
| 2,500,000   | United Rentals North America Inc                     | 4.63%      | 15/07/2023  | 2,528,125    | 0.24         |
| 1,500,000   | United Rentals North America Inc                     | 5.75%      | 15/11/2024  | 1,511,250    | 0.15         |
| 1,300,000   | United Rentals North America Inc                     | 5.50%      | 15/07/2025  | 1,287,000    | 0.12         |
| 2,100,000   | United Rentals North America Inc                     | 5.88%      | 15/09/2026  | 2,084,250    | 0.20         |
| 778,000     | Univision Communications Inc                         | 8.50%      | 15/05/2021  | 815,928      | 0.08         |
| 2,000,000   | Univision Communications Inc                         | 6.75%      | 15/09/2022  | 2,115,000    | 0.20         |
| 5,750,000   | Univision Communications Inc                         | 5.13%      | 15/05/2023  | 5,735,625    | 0.55         |
| 4,050,000   | UPCB Finance IV Ltd                                  | 5.38%      | 15/01/2025  | 4,019,625    | 0.39         |
| 1,900,000   | US Foods Inc   | 5.88%      | 15/06/2024  | 1,947,500    | 0.19         |
| 2,500,000   | Valeant Pharmaceuticals International                | 6.38%      | 15/10/2020  | 2,150,000    | 0.21         |
| 500,000     | Valeant Pharmaceuticals International                | 7.25%      | 15/07/2022  | 428,750      | 0.04         |
| 4,650,000   | Valeant Pharmaceuticals International Inc            | 5.38%      | 15/03/2020  | 3,999,000    | 0.39         |
| 4,250,000   | Valeant Pharmaceuticals International Inc            | 7.50%      | 15/07/2021  | 3,750,625    | 0.36         |
| 4,750,000   | Valeant Pharmaceuticals International Inc            | 5.88%      | 15/05/2023  | 3,847,500    | 0.37         |
| 2,050,000   | VeriSign Inc   | 5.25%      | 01/04/2025  | 2,106,375    | 0.20         |
| 3,300,000   | Videotron Ltd  | 5.00%      | 15/07/2022  | 3,382,500    | 0.33         |
| 2,500,000   | Videotron Ltd  | 5.38%      | 15/06/2024  | 2,556,250    | 0.25         |
| 400,000     | Virgin Media Finance Plc                             | 6.38%      | 15/04/2023  | 402,000      | 0.04         |
| 4,000,000   | Virgin Media Secured Finance Plc                     | 5.50%      | 15/08/2026  | 3,900,000    | 0.38         |
| 4,000,000   | VistaJet Malta Finance Plc / VistaJet Co Finance LLC | 7.75%      | 01/06/2020  | 1,800,000    | 0.17         |
| 3,100,000   | VTR Finance BV                                       | 6.88%      | 15/01/2024  | 3,115,500    | 0.30         |
| 2,750,000   | Weatherford International Ltd                        | 6.50%      | 01/08/2036  | 2,028,125    | 0.20         |
| 2,460,000   | Wells Enterprises Inc                                | 6.75%      | 01/02/2020  | 2,539,950    | 0.25         |
| 2,500,000   | WESCO Distribution Inc                               | 5.38%      | 15/12/2021  | 2,525,000    | 0.24         |
| 1,500,000   | Western Digital Corp                                 | 7.38%      | 01/04/2023  | 1,589,531    | 0.15         |
| 1,490,000   | WhiteWave Foods Co                                   | 5.38%      | 01/10/2022  | 1,598,025    | 0.15         |
| 5,000,000   | Whiting Petroleum Corp                               | 5.00%      | 15/03/2019  | 4,635,000    | 0.45         |
| 2,250,000   | Whiting Petroleum Corp                               | 5.75%      | 15/03/2021  | 2,064,375    | 0.20         |
| 2,000,000   | William Carter Co                                    | 5.25%      | 15/08/2021  | 2,075,000    | 0.20         |
| 2,500,000   | William Lyon Homes Inc                               | 8.50%      | 15/11/2020  | 2,600,000    | 0.25         |
| 650,000     | William Lyon Homes Inc                               | 7.00%      | 15/08/2022  | 650,000      | 0.06         |
| 991,000     | Williams Cos Inc                                     | 3.70%      | 15/01/2023  | 874,558      | 0.08         |
| 650,000     | Williams Partners LP                                 | 4.50%      | 15/11/2023  | 620,750      | 0.06         |
| 2,500,000   | Williams Partners LP                                 | 4.30%      | 04/03/2024  | 2,353,125    | 0.23         |
| 2,600,000   | Wind Acquisition Finance SA                          | 4.75%      | 15/07/2020  | 2,541,500    | 0.25         |
| 2,600,000   | Wind Acquisition Finance SA                          | 7.38%      | 23/04/2021  | 2,476,500    | 0.24         |
| 4,750,000   | Windstream Services LLC                              | 7.75%      | 15/10/2020  | 4,666,875    | 0.45         |
| 3,250,000   | Windstream Services LLC                              | 7.75%      | 01/10/2021  | 3,063,125    | 0.30         |
| 2,000,000   | WPX Energy Inc                                       | 8.25%      | 01/08/2023  | 2,005,000    | 0.19         |
| 2,250,000   | WR Grace & Co-Conn                                   | 5.13%      | 01/10/2021  | 2,295,000    | 0.22         |
| 2,000,000   | WR Grace & Co-Conn                                   | 5.63%      | 01/10/2024  | 2,070,000    | 0.20         |
| 2,500,000   | YPF SA   | 8.50%      | 23/03/2021  | 2,668,750    | 0.26         |
| 2,250,000   | Zachry Holdings Inc                                  | 7.50%      | 01/02/2020  | 2,238,750    | 0.22         |
| 1,000,000   | ZF North America Capital Inc                         | 4.50%      | 29/04/2022  | 1,015,000    | 0.10         |
| 4,450,000   | ZF North America Capital Inc                         | 4.75%      | 29/04/2025  | 4,483,375    | 0.43         |
|             |  |            |             | 950,802,042  | 91.85        |
| 社債合計        |  |            |             | 953,780,208  | 92.14        |
| 逆現先取引       |  |            |             |              |              |
| 米ドル         |  |            |             |              |              |
| (1,867,250) | Barclays Capital Inc Reverse Repo (0.50%)            | 15/10/2020 | (1,867,250) | (0.18)       |              |
| (509,375)   | Barclays Capital Inc Reverse Repo (1.00%)            | 15/11/2020 | (509,375)   | (0.05)       |              |
| (1,372,500) | Barclays Capital Inc Reverse Repo (0.25%)            | 15/05/2025 | (1,372,500) | (0.13)       |              |
| 逆現先取引合計     |  |            |             | (3,749,125)  | (0.36)       |

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

| 株数        | 銘柄名称   | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-----------|--|--------------|--------------|
| 普通株式      |  |              |              |
| 米ドル       |  |              |              |
| 848       | Atrium   | 0            | 0.00         |
| 22        | Dawn Holdings USD Npv                          | 0            | 0.00         |
| 28,000    | Denbury Resources Inc                          | 101,080      | 0.01         |
| 1,000     | Holdings Co Inc PT                             | 0            | 0.00         |
| 6,126     | Motors Liquidation Co GUC Trust                | 68,611       | 0.01         |
| 6         | New Cotai LLC USD Npv (Placing)                | 0            | 0.00         |
| 普通株式合計    |  | 169,691      | 0.02         |
| 優先株式      |  |              |              |
| 米ドル       |  |              |              |
| 1,033     | Spanish Broadcasting System Inc 10.75%         | 826,916      | 0.08         |
| 優先株式合計    |  | 826,916      | 0.08         |
| 上場投資信託    |  |              |              |
| 米ドル       |  |              |              |
| 190,713   | iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF | 16,014,171   | 1.55         |
| 上場投資信託合計  |  | 16,014,171   | 1.55         |
| 新株予約権証券   |  |              |              |
| ユーロ       |  |              |              |
| 3,419     | Truvo Subsidiary Corp Warrant 31/12/2020       | 0            | 0.00         |
| 新株予約権証券合計 |  | 0            | 0.00         |

| 投資合計          | 評価額<br>(米ドル)  | 純資産比率<br>(%) |
|---------------|---------------|--------------|
| 社債            | 953,780,208   | 92.14        |
| 逆現先取引         | (3,749,125)   | (0.36)       |
| 普通株引          | 169,691       | 0.02         |
| 優先株式          | 826,916       | 0.08         |
| 上場投資信託        | 16,014,171    | 1.55         |
| 新株予約権証券       | 0             | 0.00         |
| 投資信託証券        | 55,016,942    | 5.31         |
| 先物取引未実現利益     | 618,459       | 0.06         |
| 先物取引未実現損失     | (1,270,029)   | (0.12)       |
| 外国為替予約取引未実現利益 | 38,522        | 0.00         |
| 外国為替予約取引未実現損失 | (60,615)      | (0.00)       |
| その他資産・負債      | 13,751,653    | 1.32         |
| 純資産           | 1,035,136,793 | 100.00       |

| 額面         | 銘柄名称  | 利回り    | 評価額<br>(米ドル)  | 純資産比率<br>(%) |
|------------|---|--------|---------------|--------------|
| 投資信託証券     |   |        |               |              |
| 55,016,942 | Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund - X Class | 0.552% | 55,016,942    | 5.31         |
| 投資信託証券合計   |   |        | 55,016,942    | 5.31         |
| 投資資産合計     |   |        | 1,022,058,803 | 98.74        |

| 枚数        | 銘柄名称   | 買建 | 未実現利益<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-----------|--|----|----------------|--------------|
| 132       | U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2016 | 買建 | 183,647        | 0.02         |
| 118       | U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2016 | 買建 | 12,453         | 0.00         |
| 30        | U.S. Treasury Long Bond (CBT) September 2016   | 買建 | 319,031        | 0.03         |
| 8         | U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2016  | 買建 | 103,328        | 0.01         |
| 先物取引未実現利益 |  |    | 618,459        | 0.06         |

| 枚数        | 銘柄名称  | 売建 | 未実現損失<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|-----------|---|----|----------------|--------------|
| (419)     | U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2016 | 売建 | (1,270,029)    | (0.12)       |
| 先物取引未実現損失 |   |    | (1,270,029)    | (0.12)       |

外国為替予約取引

| 満期日           | 元本(買)          | 元本(売)          | 未実現利益<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| 05/07/2016    | CAD 4,500,000  | US\$ 3,434,131 | 30,936         | 0.00         |
| 05/07/2016    | US\$ 1,329,383 | EUR 1,189,567  | 7,586          | 0.00         |
| 外国為替予約取引未実現利益 |                |                | 38,522         | 0.00         |

| 満期日           | 元本(買)          | 元本(売)          | 未実現損失<br>(米ドル) | 純資産比率<br>(%) |
|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| 03/08/2016    | US\$ 6,428,207 | CAD 8,380,000  | (24,745)       | (0.00)       |
| 05/07/2016    | CAD 794,959    | US\$ 624,237   | (12,107)       | (0.00)       |
| 05/07/2016    | EUR 1,198,662  | US\$ 1,355,667 | (23,763)       | (0.00)       |
| 外国為替予約取引未実現損失 |                |                | (60,615)       | (0.00)       |

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第23期 (決算日 2017年5月10日)

(計算期間 2016年11月11日～2017年5月10日)

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの第23期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|            |  |
|------------|--|
| 運用方針       | 信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。   |
| 主要投資対象     | わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）  |
| 運用方法       | ①わが国の金融商品取引所上場の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。<br>②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。<br>イ、個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。<br>ロ、個別銘柄の組入不動産の種類等を考慮します。<br>③不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 |
| 投資信託証券組入制限 | 無制限  |

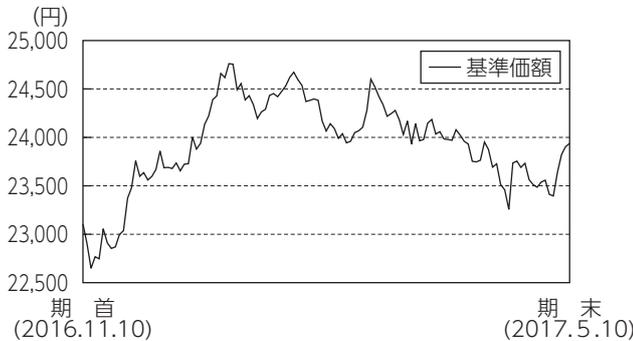
大和投資信託

Daiva Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

http://www.daiwa-am.co.jp/

■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日           | 基準 価 額 |     | 東証REIT指数(配当込み)<br>(参考指数) |     | 投資信託<br>組入比率 |
|-----------------|--------|-----|--------------------------|-----|--------------|
|                 | 円      | %   | 騰落率                      | 騰落率 | %            |
| (期首)2016年11月10日 | 23,106 | -   | 3,207.83                 | -   | 97.9         |
| 11月末            | 23,758 | 2.8 | 3,298.65                 | 2.8 | 97.9         |
| 12月末            | 24,660 | 6.7 | 3,422.06                 | 6.7 | 97.6         |
| 2017年1月末        | 24,596 | 6.4 | 3,407.69                 | 6.2 | 97.5         |
| 2月末             | 24,421 | 5.7 | 3,376.46                 | 5.3 | 97.3         |
| 3月末             | 23,932 | 3.6 | 3,307.66                 | 3.1 | 96.9         |
| 4月末             | 23,411 | 1.3 | 3,234.60                 | 0.8 | 97.2         |
| (期末)2017年5月10日  | 23,938 | 3.6 | 3,311.95                 | 3.2 | 97.6         |

(注) 騰落率は期首比。

《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：23,106円 期末：23,938円 騰落率：3.6%

【基準価額の主な変動要因】

米国大統領選挙の直後など調整局面もありましたが、トランプ新政権の政策に対する期待や良好な経済指標の発表などを受けた内外の株式市場の上昇基調を背景に、期を通してみるとJリート市況も堅調に推移したため、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○Jリート（不動産投資）市況

Jリート市況は、米国大統領選挙の結果が明らかとなった後に大きく下落して始まりました。その後は、トランプ新政権の減税やインフラ（社会基盤）投資政策などに対する期待感から米国株式市場が上昇したことに加えて、円安進行などを背景に国内株式市場も堅調に推移したことなどから、Jリート市況も反発に転じました。2017年に入ると、年末年始の休暇明けに伴って相次いだJリート各社によるエクイティ・ファイナンスが需給緩和要因となり、上値が抑えられる展開となりました。期末にかけては、米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心とした中期的な金利上昇への警戒感などが重しとなり、Jリート市況は弱含みで推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。配当利回りなどで見た個別銘柄ごとのバリュエーション格差がやや広がっていますが、現状では各社ごとの業績動向や経営戦略といった観点を重視してポートフォリオを構築しており、当面はこのスタンスを維持する方針です。

◆ポートフォリオについて

リーートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、期を通じてみると森ヒルズリート、ケネディクス商業リート、アクティブ・プロパティーズなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本プライムリアルティ、森トラスト総合リート、ユナイテッド・アーバン等をアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。前期における東証REIT指数（配当込み）の騰落率は3.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は3.6%となりました。投資口価格のパフォーマンスが東証REIT指数（配当込み）を上回ったインバスコ・オフィス・ジェイリート、アクティブ・プロパティーズ、大江戸温泉リートなどをオーバーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが東証REIT指数（配当込み）を下回ったインヴィンシブルや日本プライムリアルティのアンダーウエートなどが、プラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが東証REIT指数（配当込み）を上回った森トラスト総合リートをアンダーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが東証REIT指数（配当込み）を下回ったラサールロジポートのオーバーウエートなどが、マイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。国内外の景況感や金利動向に加えて、地政学リスクなど外部環境の先行き不透明感が強いこと、成長戦略やバリュエーションなどを切り口に個別銘柄ごとの選別を重視した運用を進めていく方針です。

■1万口当りの費用の明細

| 項目                  | 当期        |
|---------------------|-----------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券) | 7円<br>(7) |
| 有価証券取引税             | -         |
| その他費用               | -         |
| 合計                  | 7         |

(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  
投資信託証券

(2016年11月11日から2017年5月10日まで)

|    | 買付     |            | 売付           |                  |
|----|--------|------------|--------------|------------------|
|    | 口数     | 金額         | 口数           | 金額               |
|    | 千口     | 千円         | 千口           | 千円               |
| 国内 | 62.905 | 11,359,712 | 33.43<br>(-) | 5,699,678<br>(-) |

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

■主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2016年11月11日から2017年5月10日まで)

| 銘柄                    | 買付  |           |         | 売付                |      |         |         |
|-----------------------|-----|-----------|---------|-------------------|------|---------|---------|
|                       | 口数  | 金額        | 平均単価    | 口数                | 金額   | 平均単価    |         |
|                       | 千口  | 千円        | 円       | 千口                | 千円   | 円       |         |
| 福岡リート投資法人             | 6   | 1,081,259 | 180,209 | ラサールロジポート投資       | 7    | 750,128 | 107,161 |
| イオンリート投資              | 8   | 987,523   | 123,440 | インベスコ・オフィス・リート    | 6    | 578,511 | 96,418  |
| 産業ファンド                | 1.5 | 750,861   | 500,574 | 大和ハウスリート投資法人      | 2    | 569,287 | 284,643 |
| 積水ハウス・S I レジデンシャル投資法人 | 6   | 746,562   | 124,427 | 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 2.1  | 496,702 | 236,524 |
| オリックス不動産投資            | 4   | 699,905   | 174,976 | 大和証券オフィス投資法人      | 0.83 | 476,109 | 573,626 |
| 大江戸温泉リート              | 8   | 673,547   | 84,193  | 阪急リート投資法人         | 3    | 447,975 | 149,325 |
| ケネディクス・オフィス投資法人       | 1   | 646,458   | 646,458 | ヒューリックリート投資法      | 2    | 380,273 | 190,136 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人      | 8   | 638,872   | 79,859  | 日本ビルファンド          | 0.5  | 318,395 | 636,791 |
| 大和ハウスリート投資法人          | 2   | 568,569   | 284,284 | 日本リート投資法人         | 1    | 282,146 | 282,146 |
| ケネディクス商業リート           | 2   | 524,247   | 262,123 | MCUBS MidCity投資法人 | 0.7  | 238,003 | 340,004 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| ファンド名              | 当期  |           |     | 期末 |    |    |
|--------------------|-----|-----------|-----|----|----|----|
|                    | 口数  | 金額        | 比率  | 口数 | 金額 | 比率 |
|                    | 千口  | 千円        | %   | 千口 | 千円 | %  |
| 不動産投信              |     |           |     |    |    |    |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 | 3   | 1,456,500 | 1.8 |    |    |    |
| MCUBS MidCity投資法人  | 2   | 686,000   | 0.8 |    |    |    |
| 森ヒルズリート            | 18  | 2,624,400 | 3.2 |    |    |    |
| 産業ファンド             | 3   | 1,503,000 | 1.8 |    |    |    |
| アドバンス・レジデンス        | 8   | 2,384,000 | 2.9 |    |    |    |
| ケネディクスレジデンシャル      | 4   | 1,170,800 | 1.4 |    |    |    |
| API投資法人            | 6   | 3,192,000 | 3.9 |    |    |    |
| GLP投資法人            | 20  | 2,592,000 | 3.2 |    |    |    |
| コンフォリア・レジデンシャル     | 6   | 1,510,200 | 1.8 |    |    |    |
| 日本プロロジスリート         | 13  | 3,148,600 | 3.8 |    |    |    |
| 星野リゾート・リート         | 1   | 579,000   | 0.7 |    |    |    |
| S I A不動産投資         | 3   | 579,300   | 0.7 |    |    |    |
| イオンリート投資           | 15  | 1,870,500 | 2.3 |    |    |    |
| ヒューリックリート投資法       | 7   | 1,293,600 | 1.6 |    |    |    |
| 日本リート投資法人          | 2   | 581,200   | 0.7 |    |    |    |
| インベスコ・オフィス・Jリート    | 6   | 601,800   | 0.7 |    |    |    |
| 積水ハウス・リート投資        | 10  | 1,433,000 | 1.7 |    |    |    |
| ケネディクス商業リート        | 6   | 1,500,600 | 1.8 |    |    |    |
| 野村不動産マスターF         | 27  | 4,414,500 | 5.4 |    |    |    |
| ラサールロジポート投資        | 7   | 749,000   | 0.9 |    |    |    |
| 三井不動産パーク           | 1   | 337,500   | 0.4 |    |    |    |
| 大江戸温泉リート           | 8   | 722,400   | 0.9 |    |    |    |
| 投資法人みらい            | 2   | 309,400   | 0.4 |    |    |    |
| 日本ビルファンド           | 8.5 | 5,253,000 | 6.4 |    |    |    |
| ジャパンリアルエステイト       | 9.5 | 5,766,500 | 7.0 |    |    |    |

| ファンド名                 | 当期   |            |     | 期末   |            |    |
|-----------------------|------|------------|-----|------|------------|----|
|                       | 口数   | 金額         | 比率  | 口数   | 金額         | 比率 |
|                       | 千口   | 千円         | %   | 千口   | 千円         | %  |
| 日本リートファンド             | 15   | 3,319,500  | 4.0 |      |            |    |
| オリックス不動産投資            | 20   | 3,576,000  | 4.4 |      |            |    |
| 日本プライムリアルティ           | 4    | 1,720,000  | 2.1 |      |            |    |
| プレミア投資法人              | 9    | 1,116,000  | 1.4 |      |            |    |
| グローバル・ワン不動産投資法人       | 3    | 1,177,500  | 1.4 |      |            |    |
| ユナイテッド・アーバン投資法人       | 16   | 2,731,200  | 3.3 |      |            |    |
| 森トラスト総合リート            | 4    | 713,600    | 0.9 |      |            |    |
| インヴェンシブル投資法人          | 16   | 746,400    | 0.9 |      |            |    |
| フロンティア不動産投資           | 4    | 2,004,000  | 2.4 |      |            |    |
| 平和不動産リート              | 8    | 690,400    | 0.8 |      |            |    |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人     | 4.9  | 1,165,220  | 1.4 |      |            |    |
| 福岡リート投資法人             | 7    | 1,248,800  | 1.5 |      |            |    |
| ケネディクス・オフィス投資法人       | 4    | 2,588,000  | 3.2 |      |            |    |
| 積水ハウス・S I レジデンシャル投資法人 | 10   | 1,193,000  | 1.5 |      |            |    |
| いちごオフィスリート投資法人        | 8    | 536,000    | 0.7 |      |            |    |
| 大和証券オフィス投資法人          | 2.4  | 1,375,200  | 1.7 |      |            |    |
| 阪急リート投資法人             | 2    | 301,800    | 0.4 |      |            |    |
| 大和ハウスリート投資法人          | 11   | 3,163,600  | 3.9 |      |            |    |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人      | 30   | 2,322,000  | 2.8 |      |            |    |
| 日本賃貸住宅投資法人            | 14   | 1,145,200  | 1.4 |      |            |    |
| ジャパンエクセレント投資法人        | 8    | 1,091,200  | 1.3 |      |            |    |
| 合計                    | 46   | 80,183,420 |     | 46   | 80,183,420 |    |
|                       | 銘柄数  | <比率>       |     | 銘柄数  | <比率>       |    |
|                       | 46銘柄 | <97.6%>    |     | 46銘柄 | <97.6%>    |    |

※森ヒルズリート、産業ファンド、アドバンス・レジデンス、API投資法人、GLP投資法人、コンフォリア・レジデンシャル、日本プロロジスリート、S I A不動産投資、イオンリート投資、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資、ケネディクス商業リート、三井不動産パーク、日本ビルファンド、日本リートファンド、オリックス不動産投資、日本プライムリアルティ、グローバル・ワン不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、積水ハウス・S I レジデンシャル投資法人、いちごオフィスリート投資法人、大和証券オフィス投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人につきましては、各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書において、当社の利害関係人等(投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている法人等をいいます。)である大和証券、大和リアル・エステート・アセット・マネジメント、ミカサ・アセット・マネジメントが当該ファンドの運用会社または一般事務受託会社となっております。  
(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月10日現在

| 項目           | 当期         |       | 期末 |    |
|--------------|------------|-------|----|----|
|              | 金額         | 比率    | 金額 | 比率 |
|              | 千円         | %     | 千円 | %  |
| 投資信託証券       | 80,183,420 | 97.3  |    |    |
| コール・ローン等、その他 | 2,216,867  | 2.7   |    |    |
| 投資信託財産総額     | 82,400,287 | 100.0 |    |    |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

# ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月10日現在

| 項 目                     | 当 期 末                  |
|-------------------------|------------------------|
| <b>(A) 資産</b>           | <b>82,400,287,860円</b> |
| コール・ローン等                | 1,475,147,790          |
| 投資信託証券(評価額)             | 80,183,420,000         |
| 未収入金                    | 23,905,930             |
| 未収配当金                   | 717,814,140            |
| <b>(B) 負債</b>           | <b>248,239,911</b>     |
| 未払金                     | 236,332,831            |
| 未払解約金                   | 11,900,000             |
| その他未払費用                 | 7,080                  |
| <b>(C) 純資産総額(A - B)</b> | <b>82,152,047,949</b>  |
| 元本                      | 34,318,648,308         |
| 次期繰越損益金                 | 47,833,399,641         |
| <b>(D) 受益権総口数</b>       | <b>34,318,648,308口</b> |
| 1万口当り基準価額(C/D)          | 23,938円                |

\*期首における元本額は32,390,535,874円、当期中における追加設定元本額は3,003,449,784円、同解約元本額は1,075,337,350円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 22,851,019円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 20,672,094円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 105,047,782円、6資産バランスファンド(分配型) 181,007,537円、6資産バランスファンド(成長型) 373,508,065円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 59,431,666円、『しがきん』SR1三資産バランス・オープン(奇数月分配型) 2,504,007円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 64,289,232円、成果リレー(ブラジル国債&J-REIT) 2014-07 40,814,948円、成果リレー(ブラジル国債&J-REIT) 2014-08 46,890,875円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 176,563,932円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 239,927,724円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 287,403,351円、DCダイワJ-REITアクティブファンド459,950,641円、ダイワファンドラップJ-REITセレクト31,062,972,224円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(成長型) 147,041,493円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(安定型) 43,581,508円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型) 231,791,381円、ダイワ・アクティブJリート・ファンド(年4回決算型) 752,398,829円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は23,938円です。

## ■損益の状況

当期 自2016年11月11日 至2017年5月10日

| 項 目                          | 当 期                    |
|------------------------------|------------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>             | <b>1,443,245,719円</b>  |
| 受取配当金                        | 1,443,645,620          |
| 受取利息                         | 5                      |
| その他収益金                       | 73                     |
| 支払利息                         | △ 399,979              |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>          | <b>1,263,105,272</b>   |
| 売買益                          | 2,077,970,492          |
| 売買損                          | △ 814,865,220          |
| <b>(C) その他費用</b>             | <b>△ 7,080</b>         |
| <b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>  | <b>2,706,343,911</b>   |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>           | <b>42,449,681,164</b>  |
| <b>(F) 解約差損益金</b>            | <b>△ 1,510,805,650</b> |
| <b>(G) 追加信託差損益金</b>          | <b>4,188,180,216</b>   |
| <b>(H) 合計(D + E + F + G)</b> | <b>47,833,399,641</b>  |
| 次期繰越損益金(H)                   | 47,833,399,641         |

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

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

# ダイワ海外REIT・マザーファンド

## 運用報告書 第21期（決算日 2017年3月15日）

（計算期間 2016年9月16日～2017年3月15日）

ダイワ海外REIT・マザーファンドの第21期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|            |  |
|------------|--|
| 運用方針       | 信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。   |
| 主要投資対象     | 海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）および店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）   |
| 運用方法       | ①主として海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして分散投資を行ないます。<br>②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。<br>イ、S&P先進国REIT指数（除く日本、円換算）をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざします。<br>ロ、個別銘柄ごとに、相対的な割安度、期待される成長性、配当利回りなどを勘案しポートフォリオを構築します。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。<br>④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。<br>⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。 |
| 投資信託証券組入制限 | 無制限  |

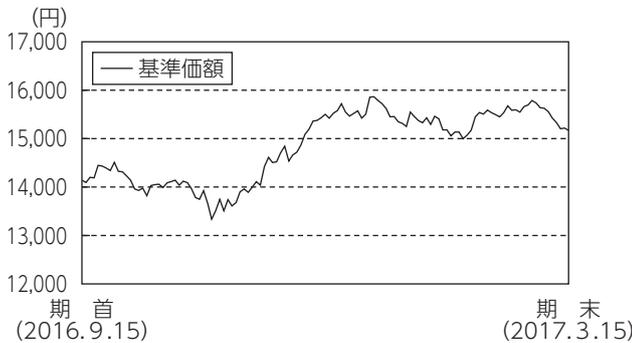
# 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

### ■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日          | 基準 価 額 |         | S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、円換算) |         | 投資信託証券組入比率 |
|----------------|--------|---------|------------------------------|---------|------------|
|                | 円      | 騰落率 (%) | 騰落率 (%)                      | 騰落率 (%) |            |
| (期首)2016年9月15日 | 14,142 | -       | 12,662                       | -       | 94.9       |
| 9月末            | 14,324 | 1.3     | 12,894                       | 1.8     | 96.8       |
| 10月末           | 13,748 | △ 2.8   | 12,291                       | △ 2.9   | 97.0       |
| 11月末           | 14,707 | 4.0     | 13,198                       | 4.2     | 96.9       |
| 12月末           | 15,507 | 9.7     | 13,976                       | 10.4    | 97.0       |
| 2017年1月末       | 15,179 | 7.3     | 13,690                       | 8.1     | 96.6       |
| 2月末            | 15,660 | 10.7    | 14,207                       | 12.2    | 97.0       |
| (期末)2017年3月15日 | 15,170 | 7.3     | 13,678                       | 8.0     | 97.1       |

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLC が有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用していません。

### 《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：14,142円 期末：15,170円 騰落率：7.3%

##### 【基準価額の主な変動要因】

米国の利上げ懸念などを背景に海外リート市況が下落したことがマイナス要因となったものの、為替相場が円安基調で推移したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

#### ◆投資環境について

##### ○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

米国では、利上げ懸念が相場の重しとなったほか、2016年11月に実施された米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利したことにより、インフラ（社会基盤）関連などの財政支出を拡大するとの思惑を背景に長期金利

が上昇したことから、軟調な展開となりました。その後は一転して、トランプ氏の掲げる減税やインフラ投資などを主軸とした成長政策への期待が強まり、反発基調を強める動きとなりました。しかし期末にかけては好調な経済指標の発表が相次ぎ、2017年3月の利上げ観測が高まったことから、再び反落する展開となりました。

欧州では、原油高などからECB（欧州中央銀行）の量的緩和策の終了が前倒しになるとの警戒感を背景に長期金利が上昇圧力を強めたことや、域内の政局不安等を背景に、主要市場のフランスやオランダを中心に下落しました。

アジア・オセアニアでは、中国経済の先行き不透明感や米国金利の上昇に伴い域内リートの相対的な魅力が低下するとの見方から、香港が下落しました。

##### ○為替相場

為替相場は、米国トランプ政権の下で物価上昇を伴う経済成長が続くと  
の思惑やECBが量的緩和を縮小するとの観測などを背景に、対主要通貨  
で円安傾向での推移となりました。

#### ◆前期における「今後の運用方針」

ポートフォリオ全体の方針としては、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、C&S）に運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっていきます。

#### ◆ポートフォリオについて

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないました。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行ないました。銘柄選択は、C&Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

#### ◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（S & P 先進国 REIT 指数（除く日本、円換算））の騰落率は8.0%となりました。一方、当ファンドの騰落率は7.3%となりました。国・地域別比率は、シンガポールのアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。銘柄選択は、米国のマイナス要因が大きくなりました。

### 《今後の運用方針》

ポートフォリオ全体の方針としては、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっていきます。

■1万口当りの費用の明細

| 項目                       | 当期                 |
|--------------------------|--------------------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)      | 8円<br>( 8)         |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)      | 2<br>( 2)          |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 16<br>( 3)<br>(13) |
| 合計                       | 25                 |

(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  
投資信託証券

(2016年9月16日から2017年3月15日まで)

|   | 買付              |                              | 売却                             |                          |                                |
|---|-----------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
|   | 口数              | 金額                           | 口数                             | 金額                       |                                |
| 外 | アメリカ            | 千口<br>3,401.325<br>(158.551) | 千アメリカ・ドル<br>147,004<br>( - )   | 千口<br>3,728.841<br>( - ) | 千アメリカ・ドル<br>133,789<br>( - )   |
|   | カナダ             | 千口<br>-<br>( - )             | 千カナダ・ドル<br>-<br>( - )          | 千口<br>76.72<br>( - )     | 千カナダ・ドル<br>2,646<br>( - )      |
|   | オーストラリア         | 千口<br>3,260.085<br>( - )     | 千オーストラリア・ドル<br>14,850<br>( - ) | 千口<br>3,943.503<br>( - ) | 千オーストラリア・ドル<br>15,939<br>( - ) |
|   | 香港              | 千口<br>-<br>( - )             | 千香港ドル<br>-<br>( - )            | 千口<br>3,100.5<br>( - )   | 千香港ドル<br>27,330<br>( - )       |
|   | シンガポール          | 千口<br>1,090.8<br>(1,275.279) | 千シンガポール・ドル<br>2,740<br>(1,461) | 千口<br>2,792.1<br>( - )   | 千シンガポール・ドル<br>4,297<br>( - )   |
|   | イギリス            | 千口<br>2,145.367<br>(436.871) | 千イギリス・ポンド<br>3,795<br>(177)    | 千口<br>6,571.476<br>( - ) | 千イギリス・ポンド<br>12,755<br>( - )   |
|   | ユーロ<br>(オランダ)   | 千口<br>-<br>( - )             | 千ユーロ<br>-<br>( - )             | 千口<br>476.792<br>( - )   | 千ユーロ<br>1,772<br>( - )         |
|   | ユーロ<br>(ベルギー)   | 千口<br>23.346<br>( - )        | 千ユーロ<br>1,985<br>( - )         | 千口<br>-<br>( - )         | 千ユーロ<br>-<br>( - )             |
|   | ユーロ<br>(フランス)   | 千口<br>63.818<br>( - )        | 千ユーロ<br>10,125<br>( - )        | 千口<br>118.048<br>( - )   | 千ユーロ<br>4,614<br>( - )         |
|   | ユーロ<br>(ドイツ)    | 千口<br>247.096<br>( - )       | 千ユーロ<br>2,879<br>( - )         | 千口<br>34.289<br>( - )    | 千ユーロ<br>405<br>( - )           |
| 国 | ユーロ<br>(スペイン)   | 千口<br>416.176<br>( - )       | 千ユーロ<br>4,530<br>(△8)          | 千口<br>184.294<br>( - )   | 千ユーロ<br>1,835<br>( - )         |
|   | ユーロ<br>(ユーロ通貨計) | 千口<br>750.436<br>( - )       | 千ユーロ<br>19,521<br>(△8)         | 千口<br>813.423<br>( - )   | 千ユーロ<br>8,628<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。

■主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2016年9月16日から2017年3月15日まで)

| 銘柄                               | 買付        |           |        | 売却                                 |         |           |        |
|----------------------------------|-----------|-----------|--------|------------------------------------|---------|-----------|--------|
|                                  | 口数        | 金額        | 平均単価   | 口数                                 | 金額      | 平均単価      |        |
| VENTAS INC (アメリカ)                | 267,597   | 1,914,662 | 7,155  | SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)    | 107,828 | 2,214,304 | 20,535 |
| EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)        | 267,579   | 1,769,676 | 6,613  | EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)          | 267,579 | 1,884,762 | 7,043  |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ) | 85,277    | 1,714,820 | 20,108 | HCP INC (アメリカ)                     | 439,559 | 1,520,589 | 3,459  |
| VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)      | 137,115   | 1,588,822 | 11,587 | HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)   | 840,782 | 1,386,287 | 1,648  |
| HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ) | 737,286   | 1,506,265 | 2,042  | CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)       | 132,461 | 1,197,220 | 9,038  |
| PUBLIC STORAGE (アメリカ)            | 43,747    | 1,093,573 | 24,997 | PROLOGIS INC (アメリカ)                | 135,964 | 782,832   | 5,757  |
| DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)        | 211,932   | 796,577   | 3,758  | APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ)  | 159,313 | 752,455   | 4,723  |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST (アメリカ) | 51,397    | 791,196   | 15,393 | RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES (アメリカ) | 337,901 | 636,780   | 1,884  |
| GECINA SA (フランス)                 | 47,306    | 736,051   | 15,559 | EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES (アメリカ) | 81,862  | 624,260   | 7,625  |
| INVESTA OFFICE FUND (オーストラリア)    | 1,597,471 | 550,485   | 344    | HAMMERSON PLC (イギリス)               | 862,791 | 621,229   | 720    |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファンド名                        | 口数               | 当期                |           | 比率                    |
|------------------------------|------------------|-------------------|-----------|-----------------------|
|                              |                  | 外貨建金額             | 邦貨換算金額    |                       |
| 不動産ファンド<br>(アメリカ)            | 千口               | 千アメリカ・ドル          | 千円        | %                     |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST      | 193,225          | 5,363             | 615,939   | 1.1                   |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC    | 85,277           | 15,233            | 1,749,306 | 3.2                   |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 140,651          | 23,521            | 2,700,924 | 4.9                   |
| APARTMENT INVT & MGMT CO-A   | 158,217          | 6,820             | 783,224   | 1.4                   |
| VORNADO REALTY TRUST         | 137,115          | 14,047            | 1,613,066 | 3.0                   |
| QTS REALTY TRUST INC-CL A    | 76,428           | 3,653             | 419,503   | 0.8                   |
| EQUINIX INC                  | 16,007           | 6,104             | 701,008   | 1.3                   |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | 220,607          | 4,617             | 530,205   | 1.0                   |
| HOST HOTELS & RESORTS INC    | 687,628          | 12,205            | 1,401,545 | 2.6                   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT-A      | 417,28           | 9,305             | 1,068,532 | 2.0                   |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 201,331          | 6,794             | 780,260   | 1.4                   |
| PHYSICIANS REALTY TRUST      | 438,601          | 8,074             | 927,211   | 1.7                   |
| CYRUSONE INC                 | 79,543           | 3,991             | 458,340   | 0.8                   |
| STORE CAPITAL CORP           | 214,592          | 4,864             | 558,625   | 1.0                   |
| PARAMOUNT GROUP INC          | 0,323            | 5                 | 600       | 0.0                   |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST-A  | 336,885          | 6,801             | 781,040   | 1.4                   |
| VENTAS INC                   | 267,597          | 15,884            | 1,824,023 | 3.3                   |
| GEO GROUP INC/THE            | 108,223          | 4,845             | 556,367   | 1.0                   |
| BRIMMOR PROPERTY GROUP INC   | 393,703          | 8,492             | 975,156   | 1.8                   |
| CROWN CASTLE INTL CORP       | 83,337           | 7,471             | 857,913   | 1.6                   |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC    | 769,617          | 7,734             | 888,169   | 1.6                   |
| SUN COMMUNITIES INC          | 121,227          | 9,613             | 1,103,895 | 2.0                   |
| PROLOGIS INC                 | 303,73           | 14,992            | 1,721,544 | 3.2                   |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 73,972           | 8,002             | 918,903   | 1.7                   |
| COUSINS PROPERTIES INC       | 728,039          | 5,780             | 663,789   | 1.2                   |
| DDR CORP                     | 88,592           | 1,133             | 130,214   | 0.2                   |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC     | 59,165           | 13,318            | 1,529,378 | 2.8                   |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST    | 51,397           | 6,662             | 765,006   | 1.4                   |
| KILROY REALTY CORP           | 112,502          | 7,969             | 915,153   | 1.7                   |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES  | 145,519          | 4,759             | 546,582   | 1.0                   |
| PUBLIC STORAGE               | 43,747           | 9,595             | 1,101,897 | 2.0                   |
| SL GREEN REALTY CORP         | 152,866          | 16,159            | 1,855,591 | 3.4                   |
| UDR INC                      | 555,259          | 19,484            | 2,237,352 | 4.1                   |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 397,196          | 5,735             | 658,608   | 1.2                   |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | 136,614          | 13,989            | 1,606,388 | 2.9                   |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 178,236          | 13,212            | 1,517,206 | 2.8                   |
| EDUCATION REALTY TRUST INC   | 238,115          | 9,279             | 1,065,546 | 2.0                   |
| DOUGLAS EMMETT INC           | 183,959          | 6,957             | 798,910   | 1.5                   |
| アメリカ・ドル<br>通貨計               | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 8,596,322<br>38銘柄 | 342,479   | 39,326,938<br><72.1%> |
| (カナダ)                        | 千口               | 千カナダ・ドル           | 千円        | %                     |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 135,585          | 4,866             | 414,692   | 0.8                   |
| カナダ・ドル<br>通貨計                | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 135,585<br>1銘柄    | 4,866     | 414,692<br>< 0.8%>    |
| (オーストラリア)                    | 千口               | 千オーストラリア・ドル       | 千円        | %                     |
| NATIONAL STORAGE REIT        | 4,426.463        | 6,285             | 545,588   | 1.0                   |

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月15日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 55,377,926,354円 |
| コール・ローン等       | 1,663,464,430   |
| 投資信託証券(評価額)    | 53,007,786,595  |
| 未収入金           | 609,875,141     |
| 未収配当金          | 96,800,188      |
| (B) 負債         | 807,029,756     |
| 未払金            | 807,029,756     |
| (C) 純資産総額(A-B) | 54,570,896,598  |
| 元本             | 35,973,466,432  |
| 次期繰越損益金        | 18,597,430,166  |
| (D) 受益権総口数     | 35,973,466,432口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 15,170円         |

\*期首における元本額は36,880,397,257円、当期中における追加設定元本額は861,726,747円、同解約元本額は1,768,657,572円です。  
 \*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワファンドラップ外国REITセレクト35,792,687,181円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(成長型)139,795,142円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(安定型)40,984,109円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は15,170円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月16日 至2017年3月15日

| 項 目              | 当 期             |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益        | 961,636,577円    |
| 受取配当金            | 961,315,506     |
| 受取利息             | 361,275         |
| 支払利息             | △ 40,204        |
| (B) 有価証券売買損益     | 2,788,665,507   |
| 売買益              | 6,777,165,306   |
| 売買損              | △ 3,988,499,799 |
| (C) その他費用        | △ 57,250,320    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 3,693,051,764   |
| (E) 前期繰越損益金      | 15,274,747,577  |
| (F) 解約差損益金       | △ 814,342,428   |
| (G) 追加信託差損益金     | 443,973,253     |
| (H) 合計(D+E+F+G)  | 18,597,430,166  |
| 次期繰越損益金(H)       | 18,597,430,166  |

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

| ファン ド 名                      | 当 期 末                       |        |            | 比 率     |
|------------------------------|-----------------------------|--------|------------|---------|
|                              | 口 数                         | 評 価 額  | 比 率        |         |
| SCENTRE GROUP                | 1,850,085                   | 7,603  | 660,014    | 1.2     |
| DEXUS PROPERTY GROUP         | 1,334,907                   | 12,307 | 1,068,320  | 2.0     |
| INVESTA OFFICE FUND          | 1,629,314                   | 7,445  | 646,309    | 1.2     |
| MIRVAC GROUP                 | 744,325                     | 1,592  | 138,259    | 0.3     |
| GOODMAN GROUP                | 708,247                     | 5,219  | 453,076    | 0.8     |
| VICINITY CENTRES             | 3,230,669                   | 8,819  | 765,552    | 1.4     |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP    | 2,693,337                   | 7,164  | 621,859    | 1.1     |
| オーストラリア・ドル<br>通 貨 計          | 16,617,347<br>口数、金額<br>8銘柄  | 56,439 | 4,898,980  | < 9.0%> |
| (香港)                         |                             |        |            |         |
| FORTUNE REIT                 | 3,202,679                   | 27,414 | 405,192    | 0.7     |
| LINK REIT                    | 512,076                     | 26,243 | 387,884    | 0.7     |
| 香 港 ド ル<br>通 貨 計             | 3,714,755<br>口数、金額<br>2銘柄   | 53,658 | 793,077    | < 1.5%> |
| (シンガポール)                     |                             |        |            |         |
| KEPPEL DC REIT               | 4,494,282                   | 5,258  | 426,554    | 0.8     |
| CAPITALAND MALL TRUST        | 7.9                         | 15     | 1,236      | 0.0     |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE      | 1,387.8                     | 3,372  | 273,565    | 0.5     |
| シンガポール・ドル<br>通 貨 計           | 5,889,982<br>口数、金額<br>3銘柄   | 8,645  | 701,356    | < 1.3%> |
| (イギリス)                       |                             |        |            |         |
| ASSURA PLC                   | 4,101,025                   | 2,411  | 336,680    | 0.6     |
| CAPITAL & REGIONAL PLC       | 2,157,485                   | 1,256  | 175,465    | 0.3     |
| SEGRO PLC-NIL PAID RIGHTS    | 247,452                     | 235    | 32,908     | 0.1     |
| SEGRO PLC                    | 1,237,263                   | 5,612  | 783,578    | 1.4     |
| UNITE GROUP PLC              | 34,158                      | 217    | 30,403     | 0.1     |
| WORKSPACE GROUP PLC          | 181,069                     | 1,403  | 195,926    | 0.4     |
| BIG YELLOW GROUP PLC         | 675,674                     | 4,797  | 669,796    | 1.2     |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC    | 1,275,956                   | 1,929  | 269,361    | 0.5     |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC      | 1,351,862                   | 1,911  | 266,888    | 0.5     |
| イギリス・ポンド<br>通 貨 計            | 11,261,944<br>口数、金額<br>9銘柄  | 19,775 | 2,761,008  | < 5.1%> |
| ユーロ (ベルギー)                   |                             |        |            |         |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA       | 23,346                      | 1,994  | 243,134    | 0.4     |
| 国 小 計                        | 23,346<br>口数、金額<br>1銘柄      | 1,994  | 243,134    | < 0.4%> |
| ユーロ (フランス)                   |                             |        |            |         |
| UNIBAIL-RODAMCO SE           | 14,959                      | 3,190  | 389,016    | 0.7     |
| GECINA SA                    | 47,306                      | 5,515  | 672,496    | 1.2     |
| KLEPIERRE                    | 241,741                     | 8,528  | 1,039,809  | 1.9     |
| 国 小 計                        | 304,006<br>口数、金額<br>3銘柄     | 17,235 | 2,101,322  | < 3.9%> |
| ユーロ (ドイツ)                    |                             |        |            |         |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG       | 620,307                     | 7,099  | 865,560    | 1.6     |
| 国 小 計                        | 620,307<br>口数、金額<br>1銘柄     | 7,099  | 865,560    | < 1.6%> |
| ユーロ (スペイン)                   |                             |        |            |         |
| HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI | 231,733                     | 2,838  | 346,097    | 0.6     |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | 428,915                     | 4,557  | 555,616    | 1.0     |
| 国 小 計                        | 660,648<br>口数、金額<br>2銘柄     | 7,395  | 901,714    | < 1.7%> |
| ユーロ通貨計                       | 1,608,307<br>口数、金額<br>7銘柄   | 33,724 | 4,111,732  | < 7.5%> |
| 合 計                          | 47,824,242<br>口数、金額<br>68銘柄 | -      | 53,007,786 | <9.1%>  |

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

■投資信託財産の構成

2017年3月15日現在

| 項 目          | 当 期 末            |            |
|--------------|------------------|------------|
|              | 評 価 額            | 比 率        |
| 投資信託証券       | 53,007,786<br>千円 | 96.1<br>%  |
| コール・ローン等、その他 | 2,130,924        | 3.9<br>%   |
| 投資信託財産総額     | 55,138,711       | 100.0<br>% |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.83円、1カナダ・ドル=85.22円、1オーストラリア・ドル=86.80円、1香港ドル=14.78円、1シンガポール・ドル=81.12円、1イギリス・ポンド=139.62円、1ユーロ=121.92円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(54,290,695千円)の投資信託財産総額(55,138,711千円)に対する比率は、98.5%です。

## ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

### 運用報告書 第24期（決算日 2017年3月15日）

（計算期間 2016年9月16日～2017年3月15日）

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの第24期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|            |  |
|------------|--|
| 運用方針       | 信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。   |
| 主要投資対象     | 海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）および店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）   |
| 運用方法       | ①海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして分散投資を行ないます。<br>②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。<br>イ、個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。<br>ロ、組み入れる銘柄の業種および国・地域配分の分散を考慮します。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。<br>④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。<br>⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。 |
| 投資信託証券組入制限 | 無制限  |

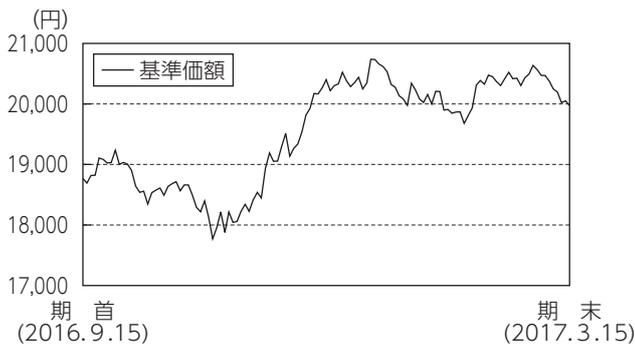
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

http://www.daiwa-am.co.jp/

### ■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日          | 基準 価 額 |         | S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) |         | 投資信託証券組入比率 |
|----------------|--------|---------|---------------------------|---------|------------|
|                | 円      | 騰落率 (%) | (参考指数)                    | 騰落率 (%) |            |
| (期首)2016年9月15日 | 18,769 | -       | 19,338                    | -       | 96.4       |
| 9月末            | 19,002 | 1.2     | 19,693                    | 1.8     | 97.1       |
| 10月末           | 18,217 | △2.9    | 18,771                    | △2.9    | 96.7       |
| 11月末           | 19,294 | 2.8     | 20,157                    | 4.2     | 97.1       |
| 12月末           | 20,346 | 8.4     | 21,346                    | 10.4    | 96.5       |
| 2017年1月末       | 19,898 | 6.0     | 20,909                    | 8.1     | 97.0       |
| 2月末            | 20,433 | 8.9     | 21,698                    | 12.2    | 97.4       |
| (期末)2017年3月15日 | 19,973 | 6.4     | 20,890                    | 8.0     | 96.5       |

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

### 【運用経過】

#### ◆基準価額等の推移について

##### 【基準価額・騰落率】

期首：18,769円 期末：19,973円 騰落率：6.4%

##### 【基準価額の主な変動要因】

米国の利上げ懸念などを背景に海外リート市況が下落したことがマイナス要因となったものの、為替相場が円安基調で推移したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

#### ◆投資環境について

##### ○海外リート市況

海外リート市況は総じて下落しました。

米国では、利上げ懸念が相場の重しとなったほか、2016年11月に実施された米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利したことにより、インフラ（社会基盤）関連などの財政支出を拡大するとの思惑を背景に長期金利

が上昇したことから、軟調な展開となりました。その後は一転して、トランプ氏の掲げる減税やインフラ投資などを主軸とした成長政策への期待が強まり、反発基調を強める動きとなりました。しかし期末にかけては好調な経済指標の発表が相次ぎ、2017年3月の利上げ観測が高まったことから、再び反落する展開となりました。

欧州では、原油高などからECB（欧州中央銀行）の量的緩和策の終了が前倒しになるとの警戒感を背景に長期金利が上昇圧力を強めたことや域内の政局不安等を背景に、主要市場のフランスやオランダを中心に下落しました。

アジア・オセアニアでは、中国経済の先行き不透明感や米国金利の上昇に伴い域内リートの相対的な魅力が低下するとの見方から、香港が下落しました。

#### ○為替相場

為替相場は、対円で主要通貨が上昇（円安）しました。

為替相場は、米国トランプ政権の下で物価上昇を伴う経済成長が続くとの思惑やECBが量的緩和を縮小するとの観測などを背景に、対主要通貨で円安傾向での推移となりました。

#### ◆前期における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、C & S）に運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

#### ◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であるとする銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないました。米国では、入居者の賃金上昇が支援材料となる住宅セクターなどに注目しました。欧州では、事業環境が良好で投資魅力が高まっている英国の賃倉庫リートやフランスの商業施設リートに、アジア・オセアニアでは、シドニーの良好なオフィス需給から恩恵を受けるオーストラリアのオフィスリートなどに注目しました。

#### ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

### 【今後の運用方針】

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

■ 1万口当りの費用の明細

| 項目                       | 当期                |
|--------------------------|-------------------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)      | 10円<br>(10)       |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)      | 3<br>(3)          |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 17<br>(4)<br>(13) |
| 合計                       | 29                |

(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  
投資信託証券

(2016年9月16日から2017年3月15日まで)

|   |                      | 買 付                            |                              | 売 付                     |                              |
|---|----------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
|   |                      | 口 数                            | 金 額                          | 口 数                     | 金 額                          |
| 外 | アメリカ                 | 千口<br>4,727.044<br>(273.84)    | 千アメリカ・ドル<br>211,903<br>(-)   | 千口<br>6,858.14<br>(-)   | 千アメリカ・ドル<br>268,190<br>(-)   |
|   | カナダ                  | 千口<br>-                        | 千カナダ・ドル<br>-                 | 千口<br>440.821<br>(-)    | 千カナダ・ドル<br>13,912<br>(-)     |
|   | オーストラリア              | 千口<br>9,281.98<br>(-)          | 千オーストラリア・ドル<br>39,987<br>(-) | 千口<br>14,906.493<br>(-) | 千オーストラリア・ドル<br>57,468<br>(-) |
|   | 香港                   | 千口<br>-                        | 千香港ドル<br>-                   | 千口<br>9,514.5<br>(-)    | 千香港ドル<br>118,693<br>(-)      |
|   | シンガポール               | 千口<br>-                        | 千シンガポール・ドル<br>-              | 千口<br>11,074.9<br>(-)   | 千シンガポール・ドル<br>17,491<br>(-)  |
|   | イギリス                 | 千口<br>3,710.623<br>(1,821.861) | 千イギリス・ポンド<br>9,965<br>(659)  | 千口<br>11,189.365<br>(-) | 千イギリス・ポンド<br>36,909<br>(-)   |
|   | ユーロ<br>(オランダ)        | 千口<br>-                        | 千ユーロ<br>-                    | 千口<br>1,844.883<br>(-)  | 千ユーロ<br>6,864<br>(-)         |
|   | ユーロ<br>(ベルギー)        | 千口<br>56.383<br>(-)            | 千ユーロ<br>4,765<br>(-)         | 千口<br>-                 | 千ユーロ<br>-                    |
|   | ユーロ<br>(フランス)        | 千口<br>226.029<br>(-)           | 千ユーロ<br>34,481<br>(-)        | 千口<br>538.956<br>(-)    | 千ユーロ<br>20,185<br>(-)        |
|   | ユーロ<br>(ドイツ)         | 千口<br>582.055<br>(-)           | 千ユーロ<br>6,701<br>(-)         | 千口<br>69.069<br>(-)     | 千ユーロ<br>770<br>(-)           |
|   | ユーロ<br>(スペイン)        | 千口<br>1,121.531<br>(-)         | 千ユーロ<br>12,259<br>(△21)      | 千口<br>188.028<br>(-)    | 千ユーロ<br>1,793<br>(-)         |
|   | 国<br>ユーロ<br>(ユーロ通貨計) | 千口<br>1,985.998<br>(-)         | 千ユーロ<br>58,208<br>(△21)      | 千口<br>2,640.936<br>(-)  | 千ユーロ<br>29,614<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。

■ 主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2016年9月16日から2017年3月15日まで)

| 当                                |   |           |           | 期      |                                   |   |           |           |        |
|----------------------------------|---|-----------|-----------|--------|-----------------------------------|---|-----------|-----------|--------|
| 銘                                | 柄 | 買 付       |           | 売 付    |                                   | 銘 | 柄         |           |        |
|                                  |   | 口 数       | 金 額       | 口 数    | 金 額                               |   |           |           |        |
|                                  |   | 千口        | 千円        | 円      |                                   |   | 千口        | 千円        | 円      |
| EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)        |   | 464.729   | 3,069,992 | 6,605  | SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)   |   | 217.462   | 4,477,683 | 20,590 |
| GECINA SA (フランス)                 |   | 181.03    | 2,793,872 | 15,433 | EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)         |   | 464.729   | 3,265,773 | 7,027  |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ) |   | 126.364   | 2,550,297 | 20,182 | APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ) |   | 617.82    | 2,887,139 | 4,673  |
| VENTAS INC (アメリカ)                |   | 342.854   | 2,461,331 | 7,178  | HAMMERSON PLC (イギリス)              |   | 3,475.095 | 2,533,823 | 729    |
| VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)      |   | 197.164   | 2,269,638 | 11,511 | HCP INC (アメリカ)                    |   | 700.079   | 2,430,242 | 3,471  |
| HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ) |   | 997.801   | 1,996,426 | 2,000  | KLEPIERRE (フランス)                  |   | 534.347   | 2,317,426 | 4,336  |
| GOODMAN GROUP (オーストラリア)          |   | 2,553.295 | 1,654,511 | 647    | VICINITY CENTRES (オーストラリア)        |   | 8,849.316 | 2,181,458 | 246    |
| DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)        |   | 411.795   | 1,547,824 | 3,758  | HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)  |   | 1,291.75  | 2,140,851 | 1,657  |
| PUBLIC STORAGE (アメリカ)            |   | 59.265    | 1,492,990 | 25,191 | CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)      |   | 208.246   | 1,882,414 | 9,039  |
| UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)        |   | 44.999    | 1,180,717 | 26,238 | SEGRO PLC (イギリス)                  |   | 2,536.264 | 1,574,912 | 620    |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファンド名                        | □ 数              | 当 期 評 価 額             |            | 比 率     |
|------------------------------|------------------|-----------------------|------------|---------|
|                              |                  | 外貨建金額                 | 邦貨換算金額     |         |
| <b>不動産ファンド</b>               |                  |                       |            |         |
| (アメリカ)                       | 千口               | 千アメリカ・ドル              | 千円         | %       |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST      | 336.194          | 9,332                 | 1,071,679  | 0.9     |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC    | 126.364          | 22,573                | 2,592,133  | 2.2     |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 201.765          | 33,741                | 3,874,497  | 3.4     |
| APARTMENT INVT & MGMT CO -A  | 285.388          | 12,303                | 1,412,762  | 1.2     |
| VORNADO REALTY TRUST         | 197.164          | 20,199                | 2,319,503  | 2.0     |
| QTS REALTY TRUST INC-CL A    | 99.729           | 4,767                 | 547,399    | 0.5     |
| EQUINIX INC                  | 26.825           | 10,230                | 1,174,770  | 1.0     |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | 288.006          | 6,027                 | 692,191    | 0.6     |
| HOST HOTELS & RESORTS INC    | 896.057          | 15,905                | 1,826,372  | 1.6     |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A     | 551.703          | 12,302                | 1,412,750  | 1.2     |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 301.722          | 10,183                | 1,169,327  | 1.0     |
| PHYSICIANS REALTY TRUST      | 574.136          | 10,569                | 1,213,735  | 1.0     |
| CYRUSONE INC                 | 106.284          | 5,333                 | 612,426    | 0.5     |
| STORE CAPITAL CORP           | 244.331          | 5,538                 | 636,041    | 0.6     |
| PARAMOUNT GROUP INC          | 1.196            | 19                    | 2,224      | 0.0     |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST-A  | 445.431          | 8,993                 | 1,032,695  | 0.9     |
| VENTAS INC                   | 278.405          | 16,526                | 1,897,694  | 1.6     |
| GEO GROUP INC/THE            | 172.814          | 7,736                 | 888,426    | 0.8     |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC   | 572.207          | 12,342                | 1,417,289  | 1.2     |
| CROWN CASTLE INTL CORP       | 112.412          | 10,077                | 1,157,226  | 1.0     |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC    | 963.54           | 9,683                 | 1,111,965  | 1.0     |
| SUN COMMUNITIES INC          | 215.149          | 17,061                | 1,959,150  | 1.7     |
| PROLOGIS INC                 | 430.69           | 21,258                | 2,441,154  | 2.1     |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 86.378           | 9,344                 | 1,073,014  | 0.9     |
| COUSINS PROPERTIES INC       | 1,291.472        | 10,254                | 1,177,499  | 1.0     |
| DDR CORP                     | 135.798          | 1,738                 | 199,599    | 0.2     |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC     | 99.271           | 22,346                | 2,566,093  | 2.2     |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST    | 54.172           | 7,021                 | 806,310    | 0.7     |
| KILROY REALTY CORP           | 167.78           | 11,885                | 1,364,816  | 1.2     |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES  | 234.842          | 7,681                 | 882,087    | 0.8     |
| PUBLIC STORAGE               | 59.265           | 12,999                | 1,492,764  | 1.3     |
| SL GREEN REALTY CORP         | 207.123          | 21,894                | 2,514,199  | 2.2     |
| UDR INC                      | 775.697          | 27,219                | 3,125,581  | 2.7     |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 644.969          | 9,313                 | 1,069,452  | 0.9     |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | 145.783          | 14,928                | 1,714,202  | 1.5     |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 283.857          | 21,042                | 2,416,289  | 2.1     |
| EDUCATION REALTY TRUST INC   | 390.32           | 15,210                | 1,746,652  | 1.5     |
| DOUGLAS EMMETT INC           | 332.225          | 12,564                | 1,442,810  | 1.2     |
| アメリカ・ドル<br>通 貨 計             | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 12,336,464<br>488,154 | 56,054,793 | <48.5%> |
| (カナダ)                        | 千口               | 千カナダ・ドル               | 千円         | %       |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 501.527          | 17,999                | 1,533,943  | 1.3     |
| カナダ・ドル<br>通 貨 計              | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 501,527<br>1銘柄        | 1,533,943  | <1.3%>  |
| (オーストラリア)                    | 千口               | 千オーストラリア・ドル           | 千円         | %       |
| NATIONAL STORAGE REIT        | 13,452.587       | 19,102                | 1,658,112  | 1.4     |
| SCENTRE GROUP                | 9,306.169        | 38,248                | 3,319,957  | 2.9     |
| DEXUS PROPERTY GROUP         | 5,867.085        | 54,094                | 4,695,404  | 4.1     |
| INVESTA OFFICE FUND          | 3,158.791        | 14,435                | 1,253,016  | 1.1     |
| MIRVAC GROUP                 | 6,049.079        | 12,945                | 1,123,628  | 1.0     |
| GOODMAN GROUP                | 2,553.295        | 18,817                | 1,633,383  | 1.4     |
| VICINITY CENTRES             | 12,629.696       | 34,479                | 2,992,783  | 2.6     |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP    | 7,003.818        | 18,630                | 1,617,097  | 1.4     |
| オーストラリア・ドル<br>通 貨 計          | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 60,020.52<br>8銘柄      | 18,293,383 | <15.8%> |
| (香港)                         | 千口               | 千香港ドル                 | 千円         | %       |
| FORTUNE REIT                 | 15,114.07        | 129,376               | 1,912,183  | 1.7     |
| LINK REIT                    | 2,908.92         | 149,082               | 2,203,434  | 1.9     |
| CHAMPION REIT                | 3,889.376        | 17,735                | 262,131    | 0.2     |
| 香 港 ドル<br>通 貨 計              | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 21,912.366<br>3銘柄     | 4,377,749  | <3.8%>  |
| (シンガポール)                     | 千口               | 千シンガポール・ドル            | 千円         | %       |
| KEPPEL DC REIT               | 20,827.413       | 24,368                | 1,976,738  | 1.7     |
| CAPITALAND MALL TRUST        | 6,481.5          | 12,509                | 1,014,754  | 0.9     |
| FRASERS CENTREPOINT TRUST    | 6,530.1          | 12,962                | 1,051,497  | 0.9     |
| シンガポール・ドル<br>通 貨 計           | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 33,839,013<br>3銘柄     | 4,042,989  | <3.5%>  |
| (イギリス)                       | 千口               | 千イギリス・ポンド             | 千円         | %       |
| ASSURA PLC                   | 16,832.655       | 9,897                 | 1,381,903  | 1.2     |
| CAPITAL & REGIONAL PLC       | 9,863.918        | 5,745                 | 802,219    | 0.7     |
| SEGRO PLC-NIL PAID RIGHTS    | 1,193.925        | 1,137                 | 158,777    | 0.1     |
| SEGRO PLC                    | 5,969.629        | 27,078                | 3,780,663  | 3.3     |
| UNITE GROUP PLC              | 150.741          | 960                   | 134,171    | 0.1     |
| WORKSPACE GROUP PLC          | 691.61           | 5,359                 | 748,360    | 0.6     |
| BIG YELLOW GROUP PLC         | 2,516.475        | 17,866                | 2,494,586  | 2.2     |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC    | 4,347.957        | 6,574                 | 917,877    | 0.8     |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC      | 2,868.272        | 4,055                 | 566,261    | 0.5     |
| イギリス・ポンド<br>通 貨 計            | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 44,435.182<br>9銘柄     | 10,984,820 | <9.5%>  |

| ファンド名                        | □ 数              | 当 期 評 価 額           |             | 比 率     |
|------------------------------|------------------|---------------------|-------------|---------|
|                              |                  | 外貨建金額               | 邦貨換算金額      |         |
| <b>ユーロ (ベルギー)</b>            | 千口               | 千ユーロ                | 千円          | %       |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA       | 56.383           | 4,816               | 587,195     | 0.5     |
| 国 小 計                        | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 56,383<br>1銘柄       | 587,195     | <0.5%>  |
| <b>ユーロ (フランス)</b>            | 千口               | 千ユーロ                | 千円          | %       |
| UNIBAIL-RODAMCO SE           | 40.39            | 8,615               | 1,050,363   | 0.9     |
| GECINA SA                    | 181.03           | 21,108              | 2,573,499   | 2.2     |
| KLEPIERRE                    | 1,470.945        | 51,894              | 6,327,031   | 5.5     |
| 国 小 計                        | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 1,692,365<br>3銘柄    | 9,950,893   | <8.6%>  |
| <b>ユーロ (ドイツ)</b>             | 千口               | 千ユーロ                | 千円          | %       |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG       | 2,133.438        | 24,417              | 2,976,944   | 2.6     |
| 国 小 計                        | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 2,133,438<br>1銘柄    | 2,976,944   | <2.6%>  |
| <b>ユーロ (スペイン)</b>            | 千口               | 千ユーロ                | 千円          | %       |
| HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI | 637.827          | 7,813               | 952,607     | 0.8     |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | 1,364.198        | 14,494              | 1,767,182   | 1.5     |
| 国 小 計                        | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 2,002,025<br>2銘柄    | 2,719,789   | <2.4%>  |
| ユーロ通貨計                       | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 5,884,211<br>7銘柄    | 16,234,823  | <14.0%> |
| 合 計                          | □数、金額<br>銘柄数<比率> | 178,929,283<br>69銘柄 | 111,522,503 | <96.5%> |

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月15日現在

| 項 目          | 当 期 末       |        |
|--------------|-------------|--------|
|              | 評 価 額       | 比 率    |
| 投資信託証券       | 111,522,503 | 95.2%  |
| コール・ローン等、その他 | 5,619,757   | 4.8%   |
| 投資信託財産総額     | 117,142,261 | 100.0% |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.83円、1カナダ・ドル=85.22円、1オーストラリア・ドル=86.80円、1香港ドル=14.78円、1シンガポール・ドル=81.12円、1イギリス・ポンド=139.62円、1ユーロ=121.92円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産（115,141,793千円）の投資信託財産総額（117,142,261千円）に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月15日現在

| 項 目              | 当 期 末            |
|------------------|------------------|
| (A) 資産           | 118,170,049,127円 |
| コール・ローン等         | 4,047,143,263    |
| 投資信託証券(評価額)      | 111,522,503,763  |
| 未収入金             | 2,465,069,157    |
| 未収配当金            | 135,332,944      |
| (B) 負債           | 2,550,559,824    |
| 未払金              | 2,313,559,824    |
| 未払解約金            | 237,000,000      |
| (C) 純資産総額(A - B) | 115,619,489,303  |
| 元本               | 57,888,284,111   |
| 次期繰越損益金          | 57,731,205,192   |
| (D) 受益権総口数       | 57,888,284,111口  |
| 1万口当り基準価額(C / D) | 19,973円          |

\*期首における元本額は65,116,316,222円、当期中における追加設定元本額は144,175,694円、同解約元本額は7,372,207,805円です。  
 \*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバルREIT・オープン（毎月分配型）52,555,655,748円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）45,279,652円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）27,352,959円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）25,003,249円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）128,497,688円、6資産バランスファンド（分配型）219,228,090円、6資産バランスファンド（成長型）447,098,300円、りそな ワールド・リート・ファンド2,321,555,730円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）72,319,377円、『しがぎん』SRI三資産バランス・オープン（奇数月分配型）6,131,826円、常陽3分法ファンド339,850,026円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）76,917,172円、ダイワ・海外株式&REITファンド（毎月分配型）23,105,222円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/安定コース）200,494,327円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/6分散コース）274,135,572円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/成長コース）333,252,719円、ダイワ・グローバルREITファンド（ダイワSMA専用）58,981,399円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）666,925,979円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（部分為替ヘッジあり）28,059,683円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）38,439,393円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は19,973円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月16日 至2017年3月15日

| 項 目                   | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益             | 2,000,118,172円  |
| 受取配当金                 | 1,999,695,823   |
| 受取利息                  | 661,625         |
| 支払利息                  | △ 239,276       |
| (B) 有価証券売買損益          | 5,633,196,513   |
| 売買益                   | 14,580,927,421  |
| 売買損                   | △ 8,947,730,908 |
| (C) その他費用             | △ 102,928,968   |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 7,530,385,717   |
| (E) 前期繰越損益金           | 57,098,596,364  |
| (F) 解約差損益金            | △ 7,024,255,195 |
| (G) 追加信託差損益金          | 126,478,306     |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 57,731,205,192  |
| 次期繰越損益金(H)            | 57,731,205,192  |

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

Daiwa“RICI”Fund (ダイワ“RICI”ファンド)

「ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型/安定型/分配型)」の主要投資対象である「Daiwa“RICI”Fund (ダイワ“RICI”ファンド)」の状況は次のとおりです。

(注) 2017年5月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書

2016年4月30日現在

|                         | 米ドル                |
|-------------------------|--------------------|
| <b>資産</b>               |                    |
| 現金                      | 35,835,858         |
| 証拠金                     | 31,955,928         |
| 受取勘定                    | 1,876              |
| 損益通算公正価値金融資産            | 352,533,239        |
| <b>資産合計</b>             | <b>420,326,901</b> |
| <b>資本</b>               |                    |
| 受益証券元本                  | 509,107,296        |
| 剰余金                     | (119,066,976)      |
| <b>資本合計</b>             | <b>390,040,320</b> |
| <b>負債</b>               |                    |
| 未払証拠金                   | 1,604,202          |
| 支払勘定 - 1年以内に支払期限が到来するもの | 25,258,732         |
| 損益通算公正価値金融負債            | 3,423,647          |
| <b>負債合計</b>             | <b>30,286,581</b>  |
| <b>資本および負債合計</b>        | <b>420,326,901</b> |

包括利益計算書

2016年4月30日に終了した年度

|                         | 米ドル                 |
|-------------------------|---------------------|
| <b>収入</b>               |                     |
| 利息収入                    | 14,974              |
| 損益通算公正価値金融資産および負債による純損失 | (71,501,777)        |
| <b>純投資損失合計</b>          | <b>(71,486,803)</b> |
| <b>費用</b>               |                     |
| 運用会社報酬                  | 2,712,283           |
| 管理報酬                    | 493,143             |
| 受託会社報酬                  | 32,884              |
| 資産保管報酬                  | 49,325              |
| 仲介手数料                   | 625,564             |
| 監査費用                    | 24,459              |
| その他の費用                  | 10,777              |
| <b>費用合計</b>             | <b>3,948,435</b>    |
| <b>当会計年度の営業損失</b>       | <b>(75,435,238)</b> |
| <b>金融費用</b>             |                     |
| 支払利息                    | (17,848)            |
| <b>金融費用合計</b>           | <b>(17,848)</b>     |
| <b>包括利益合計</b>           | <b>(75,453,086)</b> |

組入資産の明細

2016年4月30日現在

| 債券                               | 額面                 | 公正価値<br>米ドル  | 純資産に<br>占める比率<br>(%) |
|----------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|
| <b>米国</b>                        |                    |              |                      |
| US T-Bill 0% YLD 26-May-2016     | 34,000,000         | 33,995,535   | 8.71                 |
| US T-Bill 0% YLD 09-Jun-2016     | 24,000,000         | 23,986,740   | 6.15                 |
| US T-Bill 0% YLD 07-Jul-2016     | 34,000,000         | 33,974,237   | 8.71                 |
| US T-Bill 0% YLD 18-Aug-2016     | 36,000,000         | 35,949,533   | 9.22                 |
| US T-Bill 0% YLD 15-Sep-2016     | 37,000,000         | 36,934,829   | 9.47                 |
| US T-Bill 0% YLD 13-Oct-2016     | 35,000,000         | 34,936,156   | 8.96                 |
| US T-Bill 0% YLD 10-Nov-2016     | 29,000,000         | 28,938,588   | 7.42                 |
| US T-Bill 0% YLD 08-Dec-2016     | 37,000,000         | 36,922,159   | 9.47                 |
| US T-Bill 0% YLD 05-Jan-2017     | 38,000,000         | 37,907,261   | 9.71                 |
| US T-Bill 0% YLD 02-Feb-2017     | 20,000,000         | 19,931,960   | 5.11                 |
| <b>債券合計</b>                      | <b>323,476,998</b> | <b>82.93</b> |                      |
| <b>先物契約</b>                      |                    |              |                      |
| フランス                             |                    |              |                      |
| Milling Wheat (EOP) - Sep-2016   | 395                | 3,638,009    | 43,690               |
| Rapeseed (EOP) - Aug-2016        | 181                | 3,665,222    | 105,697              |
|                                  |                    | 7,303,231    | 149,387              |
| 日本                               |                    |              |                      |
| Rubber (TCM) - Oct-2016          | 445                | 4,009,433    | (16,894)             |
|                                  |                    | 4,009,433    | (16,894)             |
| 英国                               |                    |              |                      |
| Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2016 | 770                | 30,988,020   | 5,794,880            |
| Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2016 | 357                | 17,175,270   | -                    |
| Coffee Robusta (ICE) - Jul-2016  | 478                | 7,320,130    | 222,710              |
| Copper Grade A (LME) - May-2016  | 111                | 13,085,625   | 670,744              |
| Copper Grade A (LME) - May-2016  | (111)              | (13,492,456) | (263,913)            |
| Copper Grade A (LME) - Jun-2016  | 117                | 14,190,769   | 287,981              |

| 先物契約  | 数量    | 想定元本<br>米ドル        | 評価益<br>米ドル        | 評価(損)<br>米ドル       |
|---|-------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Copper Grade A (LME) - Jun-2016                   | (39)  | (4,826,250)        | -                 | -                  |
| Copper Grade A (LME) - Jul-2016                   | 42    | 5,192,513          | -                 | -                  |
| Gas Oil (ICE) - Jun-2016                          | 82    | 2,912,700          | 502,600           | -                  |
| Gas Oil (ICE) - Jul-2016                          | 38    | 1,592,200          | -                 | -                  |
| No. 7 Cocoa (LIF) - Jul-2016                      | 115   | 3,620,265          | 199,604           | -                  |
| Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2016     | 328   | 12,859,738         | 783,013           | -                  |
| Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2016     | (328) | (12,375,106)       | -                 | (1,267,644)        |
| Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2016     | 387   | 14,650,813         | 1,489,506         | -                  |
| Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2016     | (130) | (5,421,813)        | -                 | -                  |
| Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2016     | 126   | 5,253,413          | -                 | -                  |
| Primary Nickel (LME) - May-2016                   | 64    | 3,286,932          | 271,980           | -                  |
| Primary Nickel (LME) - May-2016                   | (64)  | (3,222,855)        | -                 | (336,057)          |
| Primary Nickel (LME) - Jun-2016                   | 71    | 3,591,644          | 361,211           | -                  |
| Primary Nickel (LME) - Jun-2016                   | (24)  | (1,336,176)        | -                 | -                  |
| Primary Nickel (LME) - Jul-2016                   | 24    | 1,338,192          | -                 | -                  |
| Special High Grade Zinc (LME) - May-2016          | 148   | 6,542,925          | 512,050           | -                  |
| Special High Grade Zinc (LME) - May-2016          | (148) | (6,747,506)        | -                 | (307,469)          |
| Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2016          | 162   | 7,399,488          | 332,975           | -                  |
| Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2016          | (55)  | (2,625,219)        | -                 | -                  |
| Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2016          | 55    | 2,629,688          | -                 | -                  |
| Standard Lead (LME) - May-2016                    | 152   | 6,693,756          | -                 | (49,456)           |
| Standard Lead (LME) - May-2016                    | (152) | (6,555,263)        | -                 | (89,038)           |
| Standard Lead (LME) - Jun-2016                    | 165   | 7,126,531          | 94,281            | -                  |
| Standard Lead (LME) - Jun-2016                    | (55)  | (2,406,938)        | -                 | -                  |
| Standard Lead (LME) - Jul-2016                    | 60    | 2,626,875          | -                 | -                  |
| Tin (LME) - May-2016                              | 40    | 3,188,555          | 240,845           | -                  |
| Tin (LME) - May-2016                              | (40)  | (3,357,550)        | -                 | (71,850)           |
| Tin (LME) - Jun-2016                              | 43    | 3,607,225          | 77,230            | -                  |
| Tin (LME) - Jun-2016                              | (15)  | (1,285,275)        | -                 | -                  |
| Tin (LME) - Jul-2016                              | 15    | 1,283,025          | -                 | -                  |
| White Sugar (ICE) - Aug-2016                      | 163   | 3,587,720          | 142,535           | -                  |
|   |       | 118,091,605        | 11,984,145        | (2,385,427)        |
| <b>米国</b>   |       |                    |                   |                    |
| Corn (CBT) - Jul-2016                             | 921   | 16,691,188         | 1,325,875         | -                  |
| Cotton No. 2 (NYB) - Jul-2016                     | 520   | 15,191,100         | 1,368,300         | -                  |
| Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2016 | 111   | 2,392,800          | -                 | (297,398)          |
| Gasoline RBOB FUT (NYM) - Jun-2016                | 114   | 6,913,175          | 798,857           | -                  |
| Gasoline RBOB FUT (NYM) - Jul-2016                | 58    | 3,933,166          | -                 | (244)              |
| Gold (CMX) - Jun-2016                             | 96    | 11,858,190         | 299,250           | -                  |
| Gold (CMX) - Aug-2016                             | 52    | 6,596,200          | -                 | (1,040)            |
| Heating Oil (NYM) - Jun-2016                      | 86    | 4,269,002          | 815,611           | -                  |
| Heating Oil (NYM) - Jul-2016                      | 40    | 2,378,544          | -                 | -                  |
| Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2016            | 569   | 11,693,630         | 130,190           | -                  |
| Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2016            | 281   | 6,330,930          | -                 | -                  |
| Lean Hogs (CME) - Jun-2016                        | 108   | 3,489,850          | -                 | (370)              |
| Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-2016            | 966   | 37,939,350         | 6,525,630         | -                  |
| Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-2016            | 449   | 21,044,630         | -                 | -                  |
| Live Cattle (CME) - Jun-2016                      | 95    | 4,782,760          | -                 | (420,360)          |
| Live Cattle (CME) - Aug-2016                      | 57    | 2,547,900          | -                 | -                  |
| Lumber (CME) - Jul-2016                           | 108   | 3,673,956          | -                 | (660)              |
| Milk Future (CME) - May-2016                      | 9     | 251,680            | -                 | (13,900)           |
| Milk Future (CME) - Jun-2016                      | 5     | 133,500            | -                 | -                  |
| Oat (CBT) - Jul-2016                              | 182   | 1,781,763          | 99,663            | -                  |
| Palladium (NYM) - Jun-2016                        | 12    | 613,295            | 135,925           | -                  |
| Palladium (NYM) - Sep-2016                        | 6     | 374,910            | 270               | -                  |
| Platinum (NYM) - Jul-2016                         | 134   | 6,260,340          | 779,350           | -                  |
| Rough Rice (CBT) - Jul-2016                       | 130   | 2,627,390          | 233,910           | -                  |
| Silver (CMX) - Jul-2016                           | 185   | 14,174,345         | 2,094,555         | -                  |
| Soybean Meal (CBT) - Jul-2016                     | 95    | 2,612,540          | 554,760           | -                  |
| Soybean Oil (CBT) - Jul-2016                      | 360   | 7,412,724          | -                 | (226,404)          |
| Soybeans (CBT) - Jul-2016                         | 269   | 12,390,800         | 1,429,075         | -                  |
| Sugar No. 11 World (NYB) Jul-2016                 | 207   | 3,595,469          | 46,738            | -                  |
| Wheat (CBT) - Jul-2016                            | 151   | 3,643,425          | -                 | (60,950)           |
| Wheat (CBT) - Jul-2016                            | 723   | 17,266,075         | 284,750           | -                  |
|   |       | 234,864,627        | 16,922,709        | (1,021,326)        |
| <b>先物契約合計</b>                                     |       | <b>364,268,896</b> | <b>29,056,241</b> | <b>(3,423,647)</b> |

【注記】

「Daiwa“RICI”Fund」はJames Beeland Rogers, Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc. (以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。)により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。[「Jim Rogers®」、[「Rogers International Commodity Index®」] および [「RICI®」] は、James Beeland Rogers, Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。