

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 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23期（決算日 2018年5月15日）
安定型		
分配型	}	第67期（決算日 2018年1月15日）
		第68期（決算日 2018年3月15日）
		第69期（決算日 2018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	J F l a g 中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「J F l a g 中小型株ファンド」といいます。）
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド」といいます。）
海外株式	M F S外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「M F S外国株コア・ファンド」といいます。） ※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（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （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。）
	コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「コクサイ計量株式ファンド」といいます。）
	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・マーケッツ・エクィティ・ファンド」の投資証券（米ドル建） （以下、「ラザード・エマージング・マーケッツ・エクィティ・ファンド」といいます。）
国内債券	マニライフ日本債券アクティブ・ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「マニライフ日本債券アクティブ・ファンドM」といいます。）
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」といいます。）
海外債券	ベアリング外国債券ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ベアリング外国債券ファンドM」といいます。）
	ダイワ世界債券ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ世界債券ファンドM」といいます。）
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM」といいます。）
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM」といいます。）
	L M・ブランディワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「L M・ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（F O F s 用）」の投資証券（米ドル建） （以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」といいます。）
国内リート	ダイワJ-R E I Tアクティブ・マザーファンド
海外リート	ダイワ海外R E I T・マザーファンド
	ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド
コモディティ	Daiwa “R I C I” Fund （以下、「ダイワ “R I C I” ファンド」といいます。）

成長型

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)		騰落率 %	投資信託証券 組入比率 %	純資産額 百万円
	円	円			
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
22期末(2017年11月15日)	11,399	200	7.1	98.3	6,395
23期末(2018年5月15日)	11,704	10	2.8	98.9	6,254

(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いません。

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：11,399円
 期末：11,704円(分配金10円)
 騰落率：2.8%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

国内株式および海外株式の上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		騰落率 %	投資信託証券 組入比率 %
	円	%		
(期首) 2017年11月15日	11,399	-	-	98.3
11月末	11,490	0.8	-	98.8
12月末	11,779	3.3	-	98.8
2018年1月末	11,964	5.0	-	98.8
2月末	11,537	1.2	-	98.8
3月末	11,235	△1.4	-	99.0
4月末	11,467	0.6	-	98.9
(期末) 2018年5月15日	11,714	2.8	-	98.9

(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

(2017.11.16~2018.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、期首より、堅調な国内企業業績や、米国税制改革法案の国会審議の進展および同法の成立が好感され、上昇しました。しかし、2018年2月には米国長期金利が急上昇したこと、3月には米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け、株価は上昇しました。

海外株式市況

先進国株式市況は、米国の税制改革による企業利益の拡大への期待や原油価格の回復などが支援材料となり、期首から2018年1月下旬にかけて上昇基調となりました。その後、米国の雇用統計が市場予想を上回り、米国の長期金利が上昇したことを受けて下落しました。期末にかけては、好調な世界経済や決算発表などにより上昇に転じましたが、米国の利上げ動向や世界的な貿易摩擦の高まりへの警戒感などから反発力も限定的なものとどまりました。

新興国株式市況は、期首より、新興国企業の業績拡大への期待などが支援材料となり上昇基調となりましたが、2018年2月以降は、米国の利上げ加速への警戒感などから市況は下落し、その後も米中貿易摩擦が激化することへの懸念などを嫌気し、上値が重い展開となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、期首より、日銀の金融緩和策の長期化観測などから長期金利は低下し、その後おおむねレンジ内での推移となりました。2018年1月には、日銀の金融緩和策の縮小観測などから、長期金利は上昇しました。2月以降は、政府が日銀の黒田総裁を再任する人事案を提示し、金融緩和の縮小観測が後退したことなどから、長期金利は低下しました。4月以降は、米国金利や原油価格の上昇などを背景に、長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市況は、期首より、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことや、ユーロ圏などの主要先進国において金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇しました。2018年2月半ば以降は、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期年限を中心に金利は低下傾向となりました。4月に入ると、米国と中国の貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。

新興国債券市況は、期首より、スプレッド(米国国債との利回り格差)は縮小傾向で推移したものの、2018年2月に米国の利上げ加速への警戒感などを背景にスプレッドが拡大すると、期末にかけてモトルコ国債などを中心にスプレッドが拡大しました。

国内リート市況

国内リート市況は、期首より、自己投資口取得やリート同士の合併の発表を背景に、上昇基調で始まりました。2017年11月下旬以降は横ばいで推移しましたが、2018年1月には事業環境の良好さに比して割安感がある国内リート市場に注目が集まったことなどを受けて上昇しました。しかし2月には、米国の長期金利が上昇したことなどを背景に、市況は下落基調に転じました。4月以降は、オフィス市況など事業環境の良好さが継続していることや日本の長期金利が低位安定で推移したことなどを背景に、上昇して期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は、おおむね下落しました。米国では、好調な雇用統計などを受けた米国の長期金利の急上昇が嫌気されたことや、株式を中心としたリスク資産に対する売り圧力が高まったことなどを背景に、軟調な相場展開となりました。欧州においては、総じて底堅い展開となりました。国別では、良好な不動産需給を反映したスペインや商業施設リートに対する買収の動きを好感した英国が堅調でした。アジア・オセアニアでは、オフィス市場の堅調な見通しを受けた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、期首より、米国の税制改革への楽観的な見通しおよび好調な米国株式市場などを受け、安全資産としての需要が後退した金の影響から下落しました。2017年12月中旬以降は、米国の原油在庫の減少やOPEC(石油輸出国機構)の協調減産が2018年以降も続くとの見方などから上昇したエネルギー、米ドル下落による割安感からの買いが入った金、産地での天候悪化を受け好調に推移した農産物などにより上昇しました。2018年1月下旬以降から4月上旬にかけては、軟調に推移した場面もありましたが、商品市況はおおむね横ばいに推移しました。その後は、シリア情勢など地政学リスクの高まりや貿易摩擦懸念が後退したことなどにより買われた原油の影響から、上昇して期末を迎えました。

為替相場

為替相場は、期首より、米ドルや資源国通貨は、いったんは下落する場面もみられたもののその後は上昇しました。また、英ポンドはEU(欧州連合)離脱交渉の進展が好感されたことから上昇しました。しかし2018年に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言などから米ドルが下落しました。また、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことや各国の株価が急落したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、円は上昇傾向となりました。4月以降は、米国の金利が上昇したことやそれまでの米ドル安の反動もあり、米ドルが上昇傾向となりました。

前期における「今後の運用方針」

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

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

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

等が必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて (2017.11.16~2018.5.15)

資産配分については、国内債券および海外債券の比率を引き下げ、国内株式および海外株式の比率を引き上げました。組入ファンドについては、2018年2月にMF S 外国株コア・ファンドを除外し、コクサイ計量株式ファンドを新規に組み入れました。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 中	期 末
国内株式		%	%	%
J Flag 中小型株ファンド	14.7	8.7	8.3	
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	3.7	21.6	25.2	
海外株式				
MF S 外国株コア・ファンド (除外)	26.1	21.7	—	
ダイワ/ワイルドワン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	1.9	16.8	18.0	
コクサイ計量株式ファンド (追加)	6.0	—	22.4	
ラガード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	△1.1	2.0	1.9	
国内債券				
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.1	4.9	1.9	
海外債券				
ベアリング外国債券ファンドM	△4.1	6.0	5.7	
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	△5.3	3.0	2.9	
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	△3.1	2.9	1.9	
国内リート				
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	9.4	5.0	4.8	
海外リート				
ダイワ海外REIT・マザーファンド	△4.5	3.0	2.9	
コモディティ				
ダイワ“RICI”ファンド	4.7	3.0	3.2	

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「MF S 外国株コア・ファンド」の騰落率は、期首から2018年2月27日までの期間で算出。

(注3) 「コクサイ計量株式ファンド」の騰落率は、2018年2月14日から期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当期の1万口当り分配金（税込み）は10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	
	2017年11月16日	~2018年5月15日
当期分配金（税込み） (円)		10
対基準価額比率 (%)		0.09
当期の収益 (円)		5
当期の収益以外 (円)		5
翌期繰越分配対象額 (円)		1,703

(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	34.98円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	278.73
(c) 収益調整金	42.15
(d) 分配準備積立金	1,357.96
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,713.84
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,703.84

(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が必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.11.16~2018.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	72円	0.621%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,538円です。
(投信会社)	(29)	(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)	(40)	(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	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
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 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	1	0.012	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)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(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	73	0.637	

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

	買付		売却		
	口数	金額	口数	金額	
国	千口	千円	千口	千円	
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	64,054.157	86,000	43,454.169	60,000	
ベアリング外国債券ファンドM	87,146.932	78,000	91,407.627	80,000	
DIAM国内株式アクティブ市選型ファンド	149,931.551	195,000	44,042.203	60,000	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	5,644.934	6,000	190,958.891	204,000	
ココサイ計量株式ファンド	1,294,489.538	1,351,000	22,572.631	24,000	
内	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	15,222.428	15,000	12,396.991	12,000
MFS外国株コア・ファンド	4,833.448	12,000	560,444.854	1,371,937	
J Flag 中小型株ファンド	1,669.282	9,000	24,353.087	131,000	

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

	買付		売却		
	口数	金額	口数	金額	
外	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル	
ラザード・エマージングマーケット・エクイティ・ファンド	-	-	0.407	57	
内	グロバール・ハイ・イールド・ポートフォリオII	-	-	6.108	559

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
国	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	5,099	12,000	24,026	57,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	13,686	21,000	13,363	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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

決算期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売却額等 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 19,731	百万円 1,980	% 10.0	百万円 12,159	百万円 2,349	% 19.3
コール・ローン	141,810	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合0.3%
 ※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

種類	当 期		
	買付額	売却額	期末保有額
投資信託証券	百万円 62	百万円 -	百万円 1,617

(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

(2017年11月16日から2018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	1,663

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	153千円
うち利害関係人への支払額 (B)	18千円
(B) / (A)	12.2%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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	%
J F l a g 中小型株ファンド	96,877.603	520,000	8.3
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	1,146,924.433	1,576,791	25.2
海外株式ファンド			
ダイワ/ウエルソント・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	811,385.035	1,124,985	18.0
コクサイ計量株式ファンド	1,271,916.907	1,403,305	22.4
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	111,202.381	119,397	1.9
海外債券ファンド			
ベアリング外国債券ファンドM	413,588.452	357,464	5.7
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	188,267.895	178,929	2.9
合 計	口 数、金 額	4,040,162,706	5,280,875
	銘柄数 <比率>	7銘柄	<84.4%>

(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	千アメリカ・ドル	%
ダイワ「R I C I」ファンド	27.327	1,806	3.2

フ ァ ン ド 名	当 期		比 率
	口 数	評 価 額	
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	%
ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	8.289	1,071	1.9
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	12.139	1,067	1.9
合 計	口 数、金 額	2,138	234,728
	銘柄数 <比率>	2銘柄	<3.8%>

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

(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	142,242	千円	123,315	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	114,053	千円	114,376	千円

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018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	5,479,094	86.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	234,728	3.7
ダイワ海外REIT・マザーファンド	300,864	4.8
コール・ローン等、その他	183,540	2.9
コール・ローン等、その他	106,114	1.7
投資信託財産総額	6,304,342	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=109.74円、1カナダ・ドル=85.75円、1オーストラリア・ドル=82.67円、1香港ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=82.21円、1イギリス・ポンド=148.90円、1ユーロ=131.00円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（434,684千円）の投資信託財産総額（6,304,342千円）に対する比率は、6.9%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（68,402,895千円）の投資信託財産総額（69,281,365千円）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

2018年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,304,342,509円
コール・ローン等	103,114,763
投資信託受益証券(評価額)	5,479,094,883
投資信託証券(評価額)	234,728,244
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	300,864,385
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	183,540,234
未収入金	3,000,000
(B) 負債	49,413,787
未払収益分配金	5,344,337
未払解約金	4,582,347
未払信託報酬	39,233,019
その他未払費用	254,084
(C) 純資産総額(A-B)	6,254,928,722
元本	5,344,337,013
次期繰越損益金	910,591,709
(D) 受益権総口数	5,344,337,013口
1万口当り基準価額(C/D)	11,704円

*期首における元本額は5,611,064,675円、当期中における追加設定元本額は48,506,858円、同解約元本額は315,234,520円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は11,704円です。

■損益の状況

当期 自2017年11月16日 至2018年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	13,676,504円
受取配当金	13,699,808
受取利息	541
支払利息	△ 23,845
(B) 有価証券売買損益	193,978,194
売買益	298,649,364
売買損	△104,671,170
(C) 信託報酬等	△ 39,991,817
(D) 当期損益金(A + B + C)	167,662,881
(E) 前期繰越損益金	725,741,629
(F) 追加信託差損益金	22,531,536
(配当等相当額)	(22,235,228)
(売買損益相当額)	(296,308)
(G) 合計(D + E + F)	915,936,046
(H) 収益分配金	△ 5,344,337
次期繰越損益金(G + H)	910,591,709
追加信託差損益金	22,531,536
(配当等相当額)	(22,235,228)
(売買損益相当額)	(296,308)
分配準備積立金	888,060,173

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は「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：456,795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変更について
 ・下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
 「MF S外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）」
 ・下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
 「コクサイ計量株式ファンド（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	18,697,731円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	148,965,150
(c) 収益調整金	22,531,536
(d) 分配準備積立金	725,741,629
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	915,936,046
(f) 分配金	5,344,337
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	910,591,709
(h) 受益権総口数	5,344,337,013口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	10円
(単 価)	(11,704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

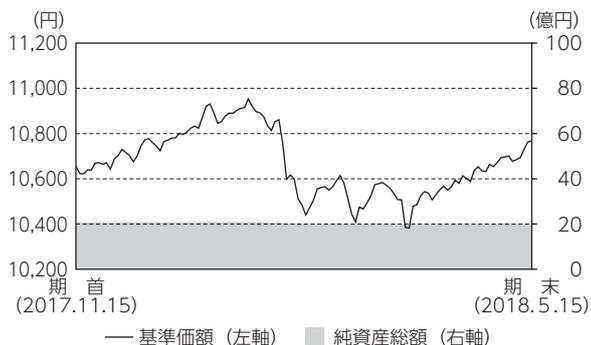
最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配先)		騰落率 %	投資信託証券 組入比率 %	純資産額 百万円
	円	円			
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
22期末(2017年11月15日)	10,655	100	3.6	98.3	2,079
23期末(2018年5月15日)	10,717	50	1.1	99.0	2,000

(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いません。

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：10,655円
 期末：10,717円(分配金50円)
 騰落率：1.1%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

国内株式および海外株式の上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		騰落率	投資信託証券 組入比率
	円	%		
(期首) 2017年11月15日	10,655	-	-	98.3
11月末	10,687	0.3		98.7
12月末	10,833	1.7		98.8
2018年1月末	10,836	1.7		98.9
2月末	10,614	△0.4		98.9
3月末	10,525	△1.2		98.9
4月末	10,672	0.2		99.0
(期末) 2018年5月15日	10,767	1.1		99.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.11.16~2018.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、期首より、堅調な国内企業業績や、米国税制改革法案の国会審議の進展および同法の成立が好感され、上昇しました。しかし、2018年2月には米国長期金利が急上昇したこと、3月には米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け、株価は上昇しました。

海外株式市況

先進国株式市況は、米国の税制改革による企業利益の拡大への期待や原油価格の回復などが支援材料となり、期首から2018年1月下旬にかけて上昇基調となりました。その後、米国の雇用統計が市場予想を上回り、米国の長期金利が上昇したことを受けて下落しました。期末にかけては、好調な世界経済や決算発表などにより上昇に転じましたが、米国の利上げ動向や世界的な貿易摩擦の高まりへの警戒感などから反発力も限定的なものとどまりました。

新興国株式市況は、期首より、新興国企業の業績拡大への期待などが支援材料となり上昇基調となりましたが、2018年2月以降は、米国の利上げ加速への警戒感などから市況は下落し、その後も米中貿易摩擦が激化することへの懸念などを嫌気し、上値が重い展開となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、期首より、日銀の金融緩和策の長期化観測などから長期金利は低下し、その後おおむねレンジ内での推移となりました。2018年1月には、日銀の金融緩和策の縮小観測などから、長期金利は上昇しました。2月以降は、政府が日銀の黒田総裁を再任する人事案を提示し、金融緩和の縮小観測が後退したことなどから、長期金利は低下しました。4月以降は、米国金利や原油価格の上昇などを背景に、長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市況は、期首より、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことや、ユーロ圏などの主要先進国において金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇しました。2018年2月半ば以降は、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期年限を中心に金利は低下傾向となりました。4月に入ると、米国と中国の貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。

新興国債券市況は、期首より、スプレッド(米国国債との利回り格差)は縮小傾向で推移したものの、2018年2月に米国の利上げ加速への警戒感などを背景にスプレッドが拡大すると、期末にかけてモトルコ国債などを中心にスプレッドが拡大しました。

国内リート市況

国内リート市況は、期首より、自己投資口取得やリート同士の合併の発表を背景に、上昇基調で始まりました。2017年11月下旬以降は横ばいで推移しましたが、2018年1月には事業環境の良好さに比して割安感がある国内リート市場に注目が集まったことなどをを受けて上昇しました。しかし2月には、米国の長期金利が上昇したことなどを背景に、市況は下落基調に転じました。4月以降は、オフィス市況など事業環境の良好さが継続していることや日本の長期金利が低位安定で推移したことなどを背景に、上昇して期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は、おおむね下落しました。米国では、好調な雇用統計などを受けた米国の長期金利の急上昇が嫌気されたことや、株式を中心としたリスク資産に対する売り圧力が高まったことなどを背景に、軟調な相場展開となりました。欧州においては、総じて底堅い展開となりました。国別では、良好な不動産需給を反映したスペインや商業施設リートに対する買われの動きを好感した英国が堅調でした。アジア・オセアニアでは、オフィス市場の堅調な見通しを受けた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、期首より、米国の税制改革への楽観的な見通しおよび好調な米国株式市場などを受け、安全資産としての需要が後退した金の影響から下落しました。2017年12月中旬以降は、米国の原油在庫の減少やOPEC(石油輸出国機構)の協調減産が2018年以降も続くとの見方などから上昇したエネルギー、米ドル下落による割安感からの買いが入った金、産地での天候悪化を受け好調に推移した農産物などにより上昇しました。2018年1月下旬以降から4月上旬にかけては、軟調に推移した場面もありましたが、商品市況はおおむね横ばいに推移しました。その後は、シリア情勢など地政学リスクの高まりや貿易摩擦懸念が後退したことなどにより買われた原油の影響から、上昇して期末を迎えました。

為替相場

為替相場は、期首より、米ドルが下落(円高)しました。期首より、米ドルや資源国通貨は、いったんは下落する場面もみられたもののその後は上昇しました。また、英ポンドはEU(欧州連合)離脱交渉の進展が好感されたことから上昇しました。しかし2018年に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言などから米ドルが下落しました。また、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことや各国の株価が急落したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、円は上昇傾向となりました。4月以降は、米国の金利が上昇したことやそれまでの米ドル安の反動もあり、米ドルが上昇傾向となりました。

前期における「今後の運用方針」

- 主として、内外の株式・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、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 (2017.11.16~2018.5.15)

資産配分については、国内債券および海外債券の比率を引き下げ、国内株式および海外株式の比率を引き上げました。組入ファンドについては、2018年2月にMF S 外国株コア・ファンドを除外し、コクサイ計量株式ファンドを新規に組み入れました。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	%	%	%	%
J Flag 中小型株ファンド	14.7	3.9	3.8	
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	3.7	10.8	14.1	
海外株式				
MF S 外国株コア・ファンド (除外)	26.1	11.8	—	
コクサイ計量株式ファンド (追加)	6.0	—	13.2	
国内債券				
マニラ日本債券アクティブ・ファンドM	1.2	13.9	13.7	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.1	22.8	19.7	
海外債券				
ベアリング外国債券ファンドM	△4.1	9.9	9.8	
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	△5.3	5.9	5.9	
LM・ブランドワイン外国債券ファンド	△1.9	3.9	3.9	
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	△3.1	2.9	1.9	
国内リート				
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	9.4	4.9	4.9	
海外リート				
ダイワ海外REIT・マザーファンド	△4.5	3.0	3.0	
コモディティ				
ダイワ“RICI”ファンド	4.7	4.9	5.3	

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「MF S 外国株コア・ファンド」の騰落率は、期首から2018年2月27日までの期間で算出。

(注3) 「コクサイ計量株式ファンド」の騰落率は、2018年2月14日から期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当期の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	
	2017年11月16日	2018年5月15日
当期分配金（税込み） (円)	50	
対基準価額比率 (%)	0.46	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	50	
翌期繰越分配対象額 (円)	827	

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

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

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	32.13円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	80.18
(c) 収益調整金	13.31
(d) 分配準備積立金	752.09
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	877.73
(f) 分配金	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	827.73

(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、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 (2017.11.16~2018.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	66円	0.621%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,669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	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.002)	
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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
その他費用	3	0.029	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(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	70	0.653	

(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) 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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
千円	千円	千円	千円	
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	1,720.875	2,000	17,106.388	20,000
ベアリング外国債券ファンドM	28,966.457	26,000	26,170.949	23,000
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	50,077.391	65,000	13,810.356	19,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	2,822.556	3,000	83,295.264	89,000
コクサイ計量株式ファンド	248,043.402	259,000	8,233.427	9,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	7,109.751	7,000	2,979.749	3,000
MFS外国株コア・ファンド	9,557.022	24,000	107,414.409	263,415
JFLAG 中小型株ファンド	606.96	3,000	3,574.701	19,000
LM・プランティワイン外国債券ファンド	2,630.984	3,000	5,161.721	6,000

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
千円	千円	千円	千円	
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	-	-	1.945	178

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
千円	千円	千円	千円	
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	423	1,000	6,251	15,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	4,582	7,000	3,816	6,000

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

決算期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	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 19,731	百万円 1,980	% 10.0	百万円 12,159	百万円 2,349	% 19.3
コール・ローン	141,810	-	-	-	-	-

(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

(2017年11月16日から2018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 62	百万円 -	百万円 1,617

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

種 類	当 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 1,663

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	49千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6千円
(B)/(A)	12.2%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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	%
J Flag 中小型株ファンド	14,168.354	76,050	3.8
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	204,905.32	281,703	14.1
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	239,809.975	264,582	13.2
国内債券ファンド			
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	234,018.618	274,948	13.7
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	366,517.504	393,529	19.7
海外債券ファンド			
ベアリング外国債券ファンドM	227,827.521	196,911	9.8
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	124,093.323	117,938	5.9
LM・プランディワイン外国債券ファンド	67,822.695	77,209	3.9
合 計	口 数 銘 柄 数 <比率>	金 額 1,479,163.31 1,682,873 8銘柄	<84.1%>

(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
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口 <td>千アメリカ・ドル <td>千円 <td>%</td> </td></td>	千アメリカ・ドル <td>千円 <td>%</td> </td>	千円 <td>%</td>	%
ダイワ“RICI”ファンド	14.604	965	105,932	5.3

フ ァ ン ド 名	当 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 <td>千アメリカ・ドル <td>千円 <td>%</td> </td></td>	千アメリカ・ドル <td>千円 <td>%</td> </td>	千円 <td>%</td>	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	3.95	347	38,137	1.9

(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) 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	45,771	千円	39,943	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	36,671	千円	37,437	千円

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018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 1,788,805	% 88.4
投資信託証券	38,137	1.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	97,453	4.8
ダイワ海外REIT・マザーファンド	60,075	3.0
コール・ローン等、その他	38,096	1.9
投資信託財産総額	2,022,568	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=109.74円、1カナダ・ドル=85.75円、1オーストラリア・ドル=82.67円、1香港ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=82.21円、1イギリス・ポンド=148.90円、1ユーロ=131.00円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（144,750千円）の投資信託財産総額（2,022,568千円）に対する比率は、7.2%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（68,402,895千円）の投資信託財産総額（69,281,365千円）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

2018年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,022,568,503円
コール・ローン等	37,096,157
投資信託受益証券(評価額)	1,788,805,891
投資信託証券(評価額)	38,137,032
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	97,453,841
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	60,075,582
未収入金	1,000,000
(B) 負債	22,103,534
未払収益分配金	9,332,905
未払信託報酬	12,688,533
その他未払費用	82,096
(C) 純資産総額(A-B)	2,000,464,969
元本	1,866,581,036
次期繰越損益金	133,883,933
(D) 受益権総口数	1,866,581,036口
1万口当り基準価額(C/D)	10,717円

*期首における元本額は1,951,306,052円、当期中における追加設定元本額は17,310,146円、同解約元本額は102,035,162円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は10,717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2017年11月16日 至2018年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,716,460円
受取配当金	6,723,759
受取利息	326
支払利息	△ 7,625
(B) 有価証券売買損益	27,522,608
売買益	66,685,547
売買損	△ 39,162,939
(C) 信託報酬等	△ 13,272,622
(D) 当期損益金(A + B + C)	20,966,446
(E) 前期繰越損益金	140,384,604
(F) 追加信託差損益金	△ 18,134,212
(配当等相当額)	(2,485,801)
(売買損益相当額)	(△ 20,620,013)
(G) 合計(D + E + F)	143,216,838
(H) 収益分配金	△ 9,332,905
次期繰越損益金(G + H)	133,883,933
追加信託差損益金	△ 18,134,212
(配当等相当額)	(2,485,801)
(売買損益相当額)	(△ 20,620,013)
分配準備積立金	152,018,145

- (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：148,727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変更について
 ・下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
 「MF S外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）」
 ・下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
 「コクサイ計量株式ファンド（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	5,999,022円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	14,967,424
(c) 収益調整金	2,485,801
(d) 分配準備積立金	140,384,604
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	163,836,851
(f) 分配金	9,332,905
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	154,503,946
(h) 受益権総口数	1,866,581,036口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	50円
(単 価)	(10,717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
	(円)	(円)	(%)		
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
64期末(2017年7月18日)	7,923	30	1.2	98.6	11,097
65期末(2017年9月15日)	7,914	30	0.3	98.7	10,906
66期末(2017年11月15日)	8,043	30	2.0	98.5	10,589
67期末(2018年1月15日)	8,044	30	0.4	98.4	10,367
68期末(2018年3月15日)	7,648	30	△4.5	98.4	9,676
69期末(2018年5月15日)	7,808	20	2.4	98.6	9,764

(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、お客様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、お客様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67期首：8,043円
 第69期末：7,808円（既払分配金80円）
 騰落率：△1.9%（分配金再投資ベース）

基準価額の変動要因

海外債券および海外リートの下落が基準価額の変動要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
	(円)	(%)	
第67期	(期首) 2017年11月15日	8,043	98.5
	11月末	8,011	98.5
	12月末	8,156	98.5
	(期末) 2018年1月15日	8,074	98.4
第68期	(期首) 2018年1月15日	8,044	98.4
	1月末	7,976	98.7
	2月末	7,700	98.7
	(期末) 2018年3月15日	7,678	98.4
第69期	(期首) 2018年3月15日	7,648	98.4
	3月末	7,608	98.4
	4月末	7,783	98.4
	(期末) 2018年5月15日	7,828	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

(2017.11.16~2018.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は、第67期首より、堅調な国内企業業績や、米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、上昇しました。しかし、2018年2月には米国長期金利が急上昇したこと、3月には米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け、株価は上昇しました。

海外株式市況

先進国株式市況は、米国の税制改革による企業利益の拡大への期待や原油価格の回復などが支援材料となり、第67期首から2018年1月下旬にかけて上昇基調となりました。その後、米国の雇用統計が市場予想を上回り、米国の長期金利が上昇したことなどを受けて下落しました。第69期末にかけては、好調な世界経済や決算発表などにより上昇に転じましたが、米国の利上げ動向や世界的な貿易摩擦の高まりへの警戒感などから反発力も限定的なものにとどまりました。

新興国株式市況は、第67期首より、新興国企業の業績拡大への期待などが支援材料となり上昇基調となりましたが、2018年2月以降は、米国の利上げ加速への警戒感などから市況は下落し、その後も米中貿易摩擦が激化することへの懸念などを嫌気し、上値が重い展開となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、第67期首より、日銀の金融緩和策の長期化観測などから長期金利は低下し、その後おおむねレンジ内での推移となりました。2018年1月には、日銀の金融緩和策の縮小観測などから、長期金利は上昇しました。2月以降は、政府が日銀の黒田総裁を再任する人事案を提示し、金融緩和の縮小観測が後退したことなどから、長期金利は低下しました。4月以降は、米国金利や原油価格の上昇などを背景に、長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市況は、第67期首より、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことや、ユーロ圏などの主要先進国において金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇しました。2018年2月半ば以降は、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期期限を中心に金利は低下傾向となりました。4月に入ると、米国と中国の貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。

新興国債券市況は、第67期首より、スプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小傾向で推移したものの、2018年2月に米国の利上げ加速への警戒感などを背景にスプレッドが拡大すると、第69期末にかけてモルコ国債などを中心にスプレッドが拡大しました。

国内リート市況

国内リート市況は、第67期首より、自己投資口取得やリート同士の合併の発表を背景に、上昇基調で始まりました。2017年11月下旬以降は横ばいで推移しましたが、2018年1月には事業環境の良好さに比して割安感がある国内リート市場に注目が集まったことなどを受けて上昇しました。しかし2月には、米国の長期金利が上昇したことなどを背景に、市況は下落基調に転じました。4月以降は、オフィス市況など事業環境の良好さが継続していることや日本の長期金利が低位安定で推移したことなどを背景に、上昇して第69期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は、おおむね下落しました。米国では、好調な雇用統計などを受けた米国の長期金利の急上昇が嫌気されたことや、株式を中心としたリスク資産に対する売り圧力が高まったことなどを背景に、軟調な相場展開となりました。欧州においては、総じて底堅い展開となりました。国別では、良好な不動産需給を反映したスペインや商業施設リートに対する買収の動きを好感した英国が堅調でした。アジア・オセアニアでは、オフィス市場の堅調な見通しを受けた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、第67期首より、米国の税制改革への楽観的な見通しおよび好調な米国株式市場などを受け、安全資産としての需要が後退した金の影響から下落しました。2017年12月中旬以降は、米国の原油在庫の減少やOPEC（石油輸出国機構）の協調減産が2018年以降も続くとの見方などから上昇したエネルギー、米ドル下落による割安感からの買いが入った金産地での天候悪化を受け好調に推移した農産物などにより上昇しました。2018年1月下旬以降から4月上旬にかけては、軟調に推移した場面もありましたが、商品市況はおおむね横ばいに推移しました。その後は、シリア情勢など地政学リスクの高まりや貿易摩擦懸念が後退したことなどにより買われた原油の影響から、上昇して第69期末を迎えました。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

為替相場

為替相場は、当作成期間を通しておおむね下落（円高）しました。第67期首より、米ドルや資源国通貨は、いったんは下落する場面もみられたもののその後は上昇しました。また、英ポンドはEU（欧州連合）離脱交渉の進展が好感されたことなどから上昇しました。しかし2018年に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言などから米ドルが下落しました。また、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことや各国の株価が急落したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、円は上昇傾向となりました。4月以降は、米国の金利が上昇したことやそれまでの米ドル安の反動もあり、米ドルが上昇傾向となりました。

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 (2017.11.16~2018.5.15)

資産配分については、国内債券および海外債券の比率を引き下げ、国内株式および海外株式の比率を引き上げました。組入ファンドについては、2018年2月にMF S 外国株コア・ファンドを除外し、コクサイ計量株式ファンドを新規に組み入れられました。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67期首	第69期末	
国内株式	%	%	%	
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	3.7	3.9	7.1	
海外株式	(除外)	12.8	—	
MF S 外国株コア・ファンド	26.1	—	—	
コクサイ計量株式ファンド	6.0	—	14.2	
(追加)				
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.1	4.0	0.9
海外債券	ベアリング外国債券ファンドM	△4.1	18.9	18.6
ダイワ世界債券ファンドM	△3.2	17.9	17.5	
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	△5.3	7.9	7.8	
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	△7.7	5.9	5.8	
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	△3.1	7.9	7.0	
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	9.4	5.0	4.9
海外リート	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	△1.8	12.0	12.3
コモディティ	ダイワ"R I C I" ファンド	4.7	3.0	3.2

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「MF S 外国株コア・ファンド」の騰落率は、第67期首から2018年2月27日までの期間で算出。

(注3) 「コクサイ計量株式ファンド」の騰落率は、2018年2月14日から第69期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

1万口当り分配金（税込み）は、第67期～第68期はそれぞれ30円、第69期は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67期	第68期	第69期
	2017年11月16日 ～2018年1月15日	2018年1月16日 ～2018年3月15日	2018年3月16日 ～2018年5月15日
当期分配金（税込み）（円）	30	30	20
対基準価額比率（%）	0.37	0.39	0.26
当期の収益（円）	26	21	20
当期の収益以外（円）	3	8	—
翌期繰越分配対象額（円）	48	39	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67期	第68期	第69期
(a) 経費控除後の配当等収益	26.67円	21.40円	34.43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	33.82	33.82	33.83
(d) 分配準備積立金	18.05	14.72	6.13
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	78.55	69.96	74.40
(f) 分配金	30.00	30.00	20.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	48.55	39.96	54.40

(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	第67期～第69期 (2017.11.16～2018.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	49円	0.621%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は7,854円です。
(投信会社)	(20)	(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	0.007	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(1)	(0.007)	
有価証券取引税	0	0.004	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
その他費用	1	0.011	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
合計	51	0.643	

(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) 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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

決算期	第67期～第69期				
	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
国内	ダイワ世界債券ファンドM	千口 7,429,421	千円 5,000	千口 141,254,261	千円 100,000
	ダイワドル建て新興国債券ファンドM	9,587,728	10,000	4,535,147	5,000
	ベアリング外国債券ファンドM	122,672.02	110,000	211,107.073	185,000
	DIAM国内株式アクティブ市況型ファンド	234,940,588	305,000	43,523.723	60,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	-	-	313,666.727	335,000
	コクサイ計量株式ファンド	1,317,632.543	1,376,000	57,187.479	60,000
	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	5,062,266	5,000	25,054.085	25,000
外国	MFS外国株コア・ファンド	39,715,637	100,000	580,330.708	1,420,615
	ダイワ「RICI」ファンド	千口 -	千アメリカ・ドル -	千口 2.7	千アメリカ・ドル 169

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

決算期	第67期～第69期				
	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
外国	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	千口 -	千アメリカ・ドル -	千口 10,184	千アメリカ・ドル 932

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

決算期	第67期～第69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 26,269	千円 55,000	千口 47,944	千円 105,000
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	-	-	39,861	95,000

(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67期～第69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67期～第69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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

決算期	第67期～第69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 19,731	百万円 1,980	% 10.0	百万円 12,159	百万円 2,349	% 19.3
	コール・ローン 141,810	-	-	-	-	-

(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。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

種類	第67期～第69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69期末保有額
投資信託証券	百万円 62	百万円 -	百万円 1,617

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

種 類	第 67 期 ~ 第 69 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	1,663

(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

(2017年11月16日から2018年5月15日まで)

項 目	第 67 期 ~ 第 69 期
売買委託手数料総額 (A)	732千円
うち利害関係人への支払額 (B)	29千円
(B)/(A)	4.0%

(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 69 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	501,172,937	689,012	7.1
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	1,260,445.064	1,390,649	14.2
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	83,190.765	89,321	0.9
海外債券ファンド			
ベアリング外国債券ファンドM	2,098,966.059	1,814,136	18.6
ダイワ世界債券ファンドM	2,511,734.556	1,709,988	17.5
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	796,916.614	757,389	7.8
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	572,292.255	566,054	5.8
合 計	7,824,718.25	7,016,552	
口数、金額 銘柄数 <比率>	7銘柄		<71.9%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 69 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	42.783	2,827	310,337	3.2

フ ァ ン ド 名	第 69 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	70.455	6,197	680,155	7.0

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

(3) 親投資信託残高

種 類	第66期末	第 69 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	562,153	540,477	1,197,374
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	235,409	195,548	477,100

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年5月15日現在

項 目	第 69 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%
投資信託証券	7,326,889	74.6
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	680,155	6.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	1,197,374	12.2
コール・ローン等、その他	477,100	4.9
コール・ローン等、その他	137,028	1.4
投資信託財産総額	9,818,547	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=109.74円、1カナダ・ドル=85.75円、1オーストラリア・ドル=82.67円、1香港ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=82.21円、1イギリス・ポンド=148.90円、1ユーロ=131.00円です。
(注3) 第69期末における外貨建純資産（994,507千円）の投資信託財産総額（9,818,547千円）に対する比率は、10.1%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第69期末における外貨建純資産（102,573,328千円）の投資信託財産総額（104,088,142千円）に対する比率は、98.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年1月15日)、(2018年3月15日)、(2018年5月15日)現在

項 目	第 67 期 末	第 68 期 末	第 69 期 末
(A) 資産	10,441,794,473円	9,742,842,317円	9,818,547,568円
コール・ローン等	176,781,225	132,329,205	137,028,145
投資信託受益証券(評価額)	7,824,238,163	7,277,518,430	7,326,889,616
投資信託証券(評価額)	713,113,730	662,662,092	680,155,302
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	1,197,336,982	1,158,781,025	1,197,374,316
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	530,324,373	478,630,402	477,100,189
未収入金	-	32,921,163	-
(B) 負債	74,570,359	66,348,269	54,256,103
未払収益分配金	38,662,694	37,957,798	25,010,765
未払解約金	13,757,092	7,953,243	8,584,068
未払信託報酬	22,008,311	20,164,540	20,257,165
その他未払費用	142,262	272,688	404,105
(C) 純資産総額(A-B)	10,367,224,114	9,676,494,048	9,764,291,465
元本	12,887,564,702	12,652,599,502	12,505,382,994
次期繰越損益金	△ 2,520,340,588	△ 2,976,105,454	△ 2,741,091,529
(D) 受益権総口数	12,887,564,702口	12,652,599,502口	12,505,382,994口
1万円当り基準価額(C/D)	8,044円	7,648円	7,808円

*第66期末における元本額は13,165,174,689円、当作成期間（第67期～第69期）中における追加設定元本額は13,608,402円、同解約元本額は673,400,097円です。
*第69期末の計算口数当りの純資産額は7,808円です。
*第69期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,741,091,529円です。

■損益の状況

第67期 自2017年11月16日 至2018年1月15日
 第68期 自2018年1月16日 至2018年3月15日
 第69期 自2018年3月16日 至2018年5月15日

項目	第 67 期	第 68 期	第 69 期
(A) 配当等収益	38,748,107円	38,223,245円	37,698,525円
受取配当金	38,756,677	38,232,149	37,708,476
受取利息	841	13	1,608
支払利息	△ 9,411	△ 8,917	△ 11,559
(B) 有価証券売買損益	23,434,874	△ 481,483,953	208,250,609
売買益	139,757,362	28,880,559	221,520,290
売買損	△ 116,322,488	△ 510,364,512	△ 13,269,681
(C) 信託報酬等	△ 22,295,159	△ 20,490,652	△ 20,555,322
(D) 当期損益(A+B+C)	39,887,822	△ 463,751,360	225,393,812
(E) 前期繰越損益金	△2,159,991,804	△2,118,673,671	△2,588,904,526
(F) 追加信託差損益金	△ 361,573,912	△ 355,722,625	△ 352,570,050
(配当等相当額)	(43,588,687)	(42,801,177)	(42,308,575)
(売買損益相当額)	(△ 405,162,599)	(△ 398,523,802)	(△ 394,878,625)
(G) 合計(D+E+F)	△2,481,677,894	△2,938,147,656	△2,716,080,764
(H) 収益分配金	△ 38,662,694	△ 37,957,798	△ 25,010,765
次期繰越損益金(G+H)	△2,520,340,588	△2,976,105,454	△2,741,091,529
追加信託差損益金	△ 361,573,912	△ 355,722,625	△ 352,570,050
(配当等相当額)	(43,588,687)	(42,801,177)	(42,308,575)
(売買損益相当額)	(△ 405,162,599)	(△ 398,523,802)	(△ 394,878,625)
分配準備積立金	18,989,004	7,765,552	25,723,352
繰越損益金	△2,177,755,680	△2,628,148,381	△2,414,244,831

(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：2,902,499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変更について
 ・下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
 「MFS外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）」
 ・下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
 「コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）」

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第 67 期	第 68 期	第 69 期
(a) 経費控除後の配当等収益	34,377,126円	27,087,012円	43,061,851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	43,588,687	42,801,177	42,308,575
(d) 分配準備積立金	23,274,572	18,636,338	7,672,266
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	101,240,385	88,524,527	93,042,692
(f) 分配金	38,662,694	37,957,798	25,010,765
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	62,577,691	50,566,729	68,031,927
(h) 受益権総口数	12,887,564,702口	12,652,599,502口	12,505,382,994口

収益分配金のお知らせ			
	第67期	第68期	第69期
1万口当り分配金	30円	30円	20円
(単価)	(8,044円)	(7,648円)	(7,808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。

J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

第14期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2018年3月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
「J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2018年3月20日に第14期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

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

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

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数 (参考指数)		株式組入比率	純資産
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
10期 (2016年3月22日)	35,547	0	18.8	1,369.93	△4.0	91.6	18,643
11期 (2016年9月20日)	34,312	0	△3.5	1,316.97	△3.9	87.9	13,059
12期 (2017年3月21日)	39,512	0	15.2	1,563.42	18.7	91.6	14,380
13期 (2017年9月20日)	46,476	0	17.6	1,667.92	6.7	92.2	15,454
14期 (2018年3月20日)	55,568	0	19.6	1,716.29	2.9	91.8	16,818

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数		株式組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2017年9月20日	46,476	—	1,667.92	—	92.2
9月末	47,137	1.4	1,674.75	0.4	92.3
10月末	48,061	3.4	1,765.96	5.9	93.1
11月末	50,524	8.7	1,792.08	7.4	91.4
12月末	53,350	14.8	1,817.56	9.0	93.9
2018年1月末	56,440	21.4	1,836.71	10.1	95.0
2月末	54,829	18.0	1,768.24	6.0	92.7
(期末) 2018年3月20日	55,568	19.6	1,716.29	2.9	91.8

(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14期(2017年9月21日から2018年3月20日)末の基準価額は、前期末の46,476円から19.56%上昇して55,568円となりました。第14期の分配金は1万円当たり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>

- ・ベクトル(6058)、キャリア(6198)、ペプチドリーム(4587)などの個別銘柄選択の奏功
- ・好調な企業業績
- ・法人減税を柱とする米国税制改正法案の成立

<基準価額のマイナス要因>

- ・米国長期金利の上昇
- ・米国の保護主義的な動きを契機とする貿易戦争への警戒感の高まり

■投資環境

第14期の日本株式市場は上昇しました。TOPIX(東証株価指数)は2.90%の上昇となりました。

第14期の日本株式市場は、期初から2018年1月上旬にかけて大きく上昇しました。衆議院議員選挙で与党が大勝して積極的な財政政策や緩やかな金融政策の継続に対する期待が高まったこと、企業業績が好調であったこと、米国で法人減税を柱とする税制改正法案が成立し米国株式市場が好調であったことなどが相場上昇の要因となりました。

しかし、日本株式市場は1月下旬から2月中旬にかけて急落しました。FRB(米連邦準備制度理事会)が利上げのペースを速めるとの観測から米長期金利が上昇したこと、金利上昇を引き金として米国株式市場が急落したこと、リスク回避姿勢の高まりなどから円高が進行したことなどが、相場下落の要因となりました。トランプ政権で主要ポストの解任が続いたこと、トランプ大統領が鉄鋼・アルミニウムの輸入関税措置を発表して貿易戦争への懸念が高まったこと、財務省による公文書書き換えが明らかになり国会の混乱が続いたことなども相場の重石となりました。

■当ファンドのポートフォリオ

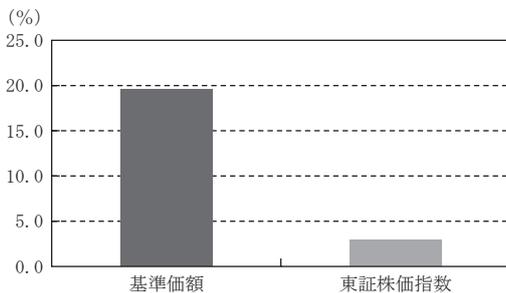
第14期末の基準価額は前期末の46,476円から19.56%上昇して55,568円となりました。個別銘柄選別が奏功した結果、当ファンドは2.90%の上昇となったTOPIXを大きくアウトパフォームしたほか、12.87%の上昇となった東証マザーズ指数および11.69%の上昇となったJASDAQインデックスも大きくアウトパフォームしました。

当ファンドの運用では、価格が上昇した保有銘柄について一部利益確定の売却を行い、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行いました。

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5銘柄を全部売却し、12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7銘柄増加して43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%となりました。



■ベンチマークとの差異について (2017年9月21日～2018年3月20日)
東証株価指数は、国内株式市場を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。
下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】
第14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14期 2017年9月21日～2018年3月20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		45,568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、ファンドの収益率は異なります。
(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

【今後の運用方針】
米長期金利の上昇、トランプ政権中枢メンバーの相次ぐ解任による政治的混乱、貿易戦争への懸念、米朝関係を巡る地政学リスクなど、株式市場をとりまく不確実性は恒常的に継続する可能性があります。数十年ぶりの高値圏から下落した日本株式市場はこれら海外要因の影響を強く受ける展開となっており、今後も注意が必要です。ただ、個別企業の業績動向は好調で、特に中小型株のなかには今後もより高い利益成長が見込まれる企業が存在します。このような見通しから、中小型成長株を中心とした現在のポートフォリオを当面維持する予定です。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 2017年9月21日～2018年3月20日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	227円 (213) (3)	0.439% (0.412) (0.005)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	21 (21)	0.040 (0.040)	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用)	2 (2)	0.003 (0.003)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	250	0.482	

※期中の平均基準価額は51,723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 (2017年9月21日～2018年3月20日)
株式

国	内	場	買付		売付	
			株数	金額	株数	金額
			千株	千円	千株	千円
			429 (758)	1,458,873 (—)	1,557	3,320,114

(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	4,778,988千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,497,948千円
(c) 売買高比率(a)÷(b)	0.30

(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 (2017年9月21日～2018年3月20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

2018年3月20日現在

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業 (0.8%)			
ショーボンドホールディングス	12.5	16	120,640
食料品 (8.3%)			
亀田製菓	47.3	—	—
ハウス食品グループ本社	80.2	102.2	351,057
アリアケジャパン	116.3	93.8	773,850
ヨシムラ・フード・ホールディングス	—	120	163,440
化学 (1.5%)			
ライオン	122	117.5	232,885
医薬品 (7.4%)			
そーせいグループ	13.1	17.1	151,335
ペプチドリーム	210.8	193.8	984,504
金属製品 (0.3%)			
ジェイテックコーポレーション	—	5	48,000
電気機器 (3.7%)			
ヤーマン	—	12	25,836
RVH	213	—	—
日本トリム	100.5	98.5	549,630

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
精密機器 (2.2%)			
朝日インテック	46.3	90.1	347,786
情報・通信業 (24.9%)			
デジタルアーツ	142.2	106.7	423,065
夢の街創造委員会	501.8	396.8	898,752
オプティム	77.2	13.2	33,580
GMOペイメントゲートウェイ	93.1	84.7	872,410
マークラインズ	—	76.7	136,602
アイリッジ	106.8	—	—
ラクス	91.8	61.3	207,807
カナミックネットワーク	—	15	67,275
ユーザベース	162.9	333.3	734,593
うるる	51.8	52.8	141,134
UUUM	—	40	194,800
PKSHA Technology	—	5	63,050
マネーフォワード	—	13	68,250
卸売業 (0.6%)			
ラクーン	476.1	56.1	33,435
歯愛メディカル	—	6	60,900
小売業 (5.3%)			
ビクスタ	105.8	105.8	183,986
ロコンド	176.8	—	—
サイゼリヤ	221.4	208.4	634,578
不動産業 (1.6%)			
AMBITION	—	3	7,371
スタートコーポレーション	87.1	82.1	232,425
サービス業 (43.4%)			
ベネフィット・ワン	191.6	360.2	1,076,998
フルキャストホールディングス	413.7	394.7	982,408
アトラ	—	8	7,032
Gunosy	199	115	304,865
イトクロ	140.9	139.9	930,335
ベクトル	556.3	487.3	1,167,570
IBJ	206	206	216,918
N・フィールド	228.2	82.8	152,931
ヒューマン・メタボローム・テクノロジーズ	62	—	—
メタップス	10	—	—
ネットマーケティング	73	190.8	157,219
キャリア	91.9	203.8	729,604
WASHハウス	—	11	27,379
グレイステクノロジー	77.3	71.8	506,908
インターネットインフィニティ	19.5	116	314,940
RVH	—	243	124,902
合 計	株 数・金 額	5,526	5,156
	銘柄 数 <比率>	36	43
			15,442,990
			<91.8%>

(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

2018年3月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	15,442,990	91.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,460,683	8.6
投 資 信 託 財 産 総 額	16,903,673	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

2018年3月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,903,673,252円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,453,857,002
株 式(評価額)	15,442,990,400
未 収 配 当 金	6,825,850
(B) 負 債	85,444,074
未 払 解 約 金	11,999,996
未 払 信 託 報 酬	72,362,686
未 払 利 息	1,392
そ の 他 未 払 費 用	1,080,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,818,229,178
元 本	3,026,602,443
次 期 繰 越 損 益 金	13,791,626,735
(D) 受 益 権 総 口 数	3,026,602,443口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	55,568円

<注記事項>

期首元本額	3,325,336,376円
期中追加設定元本額	252,132,069円
期中一部解約元本額	550,866,002円
1口当たり純資産額	5,5568円

■損益の状況

(自2017年9月21日 至2018年3月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	26,672,786円
受 取 配 当 金	26,888,871
受 取 利 息	6,521
そ の 他 収 益 金	68
支 払 利 息	△ 222,674
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,709,668,065
買 益	3,496,011,690
売 損	△ 786,343,625
(C) 信 託 報 酬 等	△ 72,899,542
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,663,441,309
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,380,407,875
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,747,777,551
(配 当 等 相 当 額)	(5,899,340,487)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,848,437,064)
(G) 計 (D+E+F)	13,791,626,735
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	13,791,626,735
追 加 信 託 差 損 益 金	7,747,777,551
(配 当 等 相 当 額)	(5,899,340,487)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,848,437,064)
分 配 準 備 積 立 金	6,043,849,184

(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(25,965,660円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,637,475,649円)、信託約款に規定する収益調整金(7,747,777,551円)および分配準備積立金(3,380,407,875円)より分配対象収益は13,791,626,735円(10,000口当たり45,568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3期<決算日2018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、市場動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2018年2月13日に第3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 (分配落)			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	ポイント (9月8日) 騰落率	%			
(設定日) 2015年9月9日	10,000	-	-	1,957.99	-	-	-	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
3期(2018年2月13日)	12,956	0	17.9	2,499.24	12.8	95.0	3.7	56,612

(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

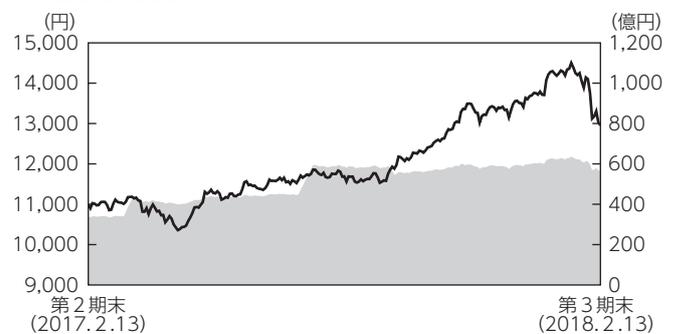
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	ポイント (参考指数) 騰落率	%		
(期首) 2017年2月13日	10,991	-	2,215.60	-	95.3	3.4
2月末	10,864	△1.2	2,189.71	△1.2	95.0	3.7
3月末	10,822	△1.5	2,176.87	△1.7	95.0	3.7
4月末	10,916	△0.7	2,204.51	△0.5	95.1	3.6
5月末	11,246	2.3	2,257.27	1.9	95.6	3.1
6月末	11,546	5.0	2,324.06	4.9	95.4	3.3
7月末	11,658	6.1	2,333.91	5.3	95.2	3.7
8月末	11,769	7.1	2,332.80	5.3	95.1	3.6
9月末	12,269	11.6	2,434.16	9.9	95.1	3.6
10月末	13,034	18.6	2,566.81	15.9	95.3	3.4
11月末	13,384	21.8	2,604.86	17.6	95.2	3.5
12月末	13,707	24.7	2,645.77	19.4	95.2	3.5
2018年1月末	13,889	26.4	2,673.82	20.7	95.3	3.4
(期末) 2018年2月13日	12,956	17.9	2,499.24	12.8	95.0	3.7

(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 (2017年2月14日から2018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す。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

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

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第3期首：10,991円

第3期末：12,956円(既払分配金0円)

騰落率：17.9%(分配金再投資ベース)

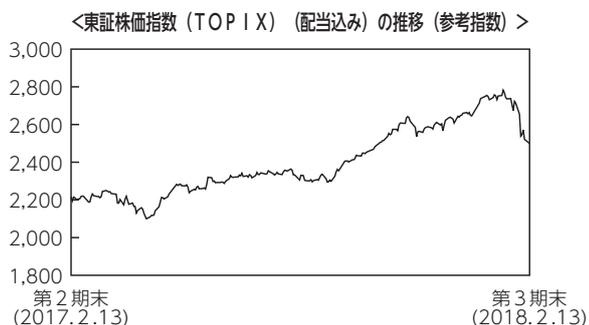
基準価額の主な変動要因

良好な米国、欧州、日本の景気指標や企業業績を背景に、世界的に株式相場は上昇しました。国内株式は2017年10月の衆議院選挙で自民党が大勝したことでアベノミクスが継続される見込みであることを好感し、外国人投資家を中心に買い上げられ、11月には日経平均株価はバブル崩壊後の半値戻しを達成しました。年明け以降は高値警戒感から大きく下落する場面もありましたが、基準価額は前期末比で上昇しました。

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）

投資環境

国内株式市場は上昇しました。期初は北朝鮮問題やフランス大統領選挙を前に世界的にリスクを削減する動きが出たものの、マクロン氏の勝利を契機に上昇トレンドに回帰しました。その後、米国や欧州の好調な景気に加え、米国の税制改革に対する期待感が強まったことや、企業の第2四半期の決算内容が予想を上回ったことで年末にかけても堅調に推移しました。年明け以降は米国金利の上昇を嫌気して米国株式相場が下落し、国内株式も連れ安する展開となりました。



ポートフォリオについて

世界的な好景気を背景に外需系の景気敏感株中心のポートフォリオを維持しましたが、予想通り株価が上昇したため、2017年末にかけては売却して利益を確定すると共に、内需系の割安株や高成長株のウェイトを引き上げました。年明け以降の相場が急落した場面では、徐々に割安株のウェイトを引き下げ、再度、外需系の景気敏感株のウェイトを引き上げました。

【運用状況】

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

○組入上位10業種

期首（前期末）

No.	業種	比率
1	電気機器	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

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	17.6%
2	輸送用機器	9.0
3	銀行業	7.6
4	情報・通信業	7.5
5	化学	5.8
6	機械	5.1
7	サービス業	4.6
8	小売業	4.5
9	医薬品	4.1
10	卸売業	3.9

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

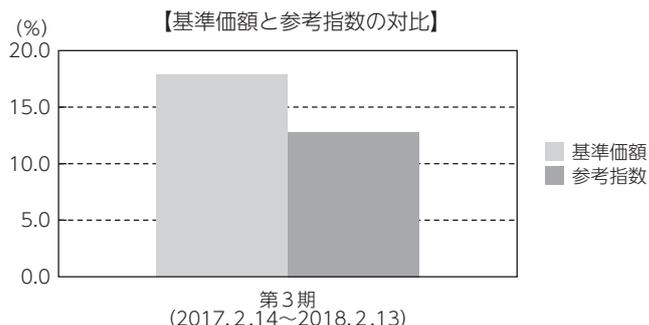
No.	銘柄名	通貨	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	4.4%
2	ソフトバンクグループ	日本・円	2.8
3	富士重工業	日本・円	2.8
4	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.6
5	日本電信電話	日本・円	2.4
6	ソニー	日本・円	2.1
7	本田技研工業	日本・円	1.9
8	東京海上ホールディングス	日本・円	1.8
9	三菱商事	日本・円	1.7
10	信越化学工業	日本・円	1.7
組入銘柄数			117銘柄

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	3.2%
2	スズキ	日本・円	2.9
3	トヨタ自動車	日本・円	2.6
4	日本電産	日本・円	2.6
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.4
6	ソニー	日本・円	2.3
7	日本電信電話	日本・円	2.0
8	ソフトバンクグループ	日本・円	2.0
9	信越化学工業	日本・円	1.7
10	日立製作所	日本・円	1.6
組入銘柄数			115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

足元、米国金利の上昇をきっかけに世界的に株式相場は大きく調整しています。今後も金利動向には注意が必要ですが、引き続き好調な世界景気に牽引されて企業業績は堅調に推移すると思われます。また、21,000円レベルの日経平均株価は割安な水準と考えられるため、徐々に景気敏感株のウェイトを引き上げる方針です。一方、急激に為替の円高が進む等、外部環境が急変するような場合にも機動的に対処します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第3期 (2017年2月14日 ~2018年2月13日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	63円	
(b) 売買委託手数料	33	0.276	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手 数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有効証券等の売買 の際に発生する手数料
(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 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
合計	97	0.802	

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

■ 売買及び取引の状況

(2017年2月14日から2018年2月13日まで)

(1) 株式

国	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内	上	千株	千円	千株	千円
		43,172.9 (△5,276.3)	74,315,995 (-)	35,365.7	60,501,842

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
水産・農林業 (1.1%)	千株	千株	千円	医薬品 (4.3%)	千株	千株	千円	住友重機械工業	千株	千株	千円
マルハニチロ	76.7	116.8	374,928	アステラス製薬	85.4	-	-	ハーモニック・ドライブ・システムズ	-	-	20.5
サカタのタネ	-	54.6	191,100	塩野義製薬	83.7	-	-	荏原製作所	58.7	-	-
建設業 (3.6%)				日本新薬	24.4	58.3	364,958	ダイキン工業	31.2	-	-
鹿島建設	372	-	-	中外製薬	76.3	-	-	アマノ	-	19.6	54,331
西松建設	576	-	-	小野薬品工業	-	90.8	264,863	THK	-	136.7	557,736
前田建設工業	-	316.2	406,633	ソーセイグループ	-	37.6	377,128	日立造船	127.7	-	-
五洋建設	531.1	967	732,986	第一三共	-	100.6	386,102	三菱重工業	241	-	-
九電工	-	66.2	317,098	大塚ホールディングス	-	98.2	446,024	電気機器 (18.5%)			
OSJBホールディングス	523.4	848.4	250,278	ペプチドリム	-	115.6	474,538	ミネベアミツミ	-	284.9	673,788
千代田化工建設	-	211.2	222,393	石油・石炭製品 (1.1%)				日立製作所	559	1,106	893,426
食料品 (1.5%)				出光興産	-	161.7	611,226	三菱電機	232.7	-	-
アサヒグループホールディングス	76.7	105.3	569,146	JXTGホールディングス	530.6	-	-	安川電機	116.8	-	-
コカ・コーラ ボトリングホールディングス	83.8	58.7	216,309	ゴム製品 (0.5%)				マブチモーター	32.1	-	-
日本たばこ産業	16.3	-	-	ブリヂストン	-	52.4	253,144	日本電産	36.5	87.1	1,451,521
繊維製品 (1.4%)				ガラス・土石製品 (-%)				ダブル・スコープ	-	24.2	43,753
グンゼ	-	54.2	326,826	住友大阪セメント	394	-	-	ダイヘン	209	128	102,528
帝人	69.8	-	-	鉄鋼 (1.2%)				日新電機	-	26.7	27,901
東レ	-	264.8	281,217	JFEエフイーホールディングス	-	203.4	504,432	ジャパンディスプレイ	371.9	-	-
ホギメディカル	-	18.4	151,984	山陽特殊製鋼	-	53.3	126,480	アンリツ	-	130.8	162,715
化学 (6.1%)				非鉄金属 (2.4%)				日立国際電気	87.4	-	-
昭和電工	139.7	74.3	331,749	日本軽金属ホールディングス	886.8	-	-	ソニー	196.7	251	1,279,849
住友化学	170	-	-	三井金属鉱業	697	81.3	446,337	TDK	51	71	648,940
東ソー	476	-	-	住友金属鉱山	102	135.5	646,335	アルプス電気	116.7	-	-
トクヤマ	-	104.3	303,930	UACJ	664	-	-	フォスター電機	75.7	-	-
大阪ソーダ	262	62.3	172,446	古河電気工業	-	32.1	177,834	アルパイン	87.5	-	-
信越化学工業	58.3	87.7	979,170	住友電気工業	83.7	-	-	横河電機	45.8	-	-
三菱ケミカルホールディングス	493.5	582.7	611,835	フジクラ	238.5	-	-	アズビル	10.6	-	-
ダイセル	14.5	-	-	金属製品 (-%)				堀場製作所	53.9	-	-
住友ベークライト	274	567	479,682	三和ホールディングス	148	-	-	エスベック	21.2	-	-
日立化成	57.9	79.3	189,606	日本発条	101.7	-	-	キーエンス	10.9	13.6	863,056
ADEKA	9.2	-	-	機械 (5.3%)				日本マイクロニクス	-	160.8	166,588
日油	85	-	-	牧野フライス製作所	317	236	246,384	フェローテックホールディングス	-	129	307,407
DIC	79.9	-	-	DMG森精機	-	107.7	219,277	コーセル	20.5	-	-
タカラバイオ	-	122.9	232,403	ディスコ	22.8	-	-	イリソ電子工業	26.3	61.7	423,262
日東電工	29.4	-	-	SMC	7.7	14.4	642,384	山一電機	-	107.8	189,728
ニフコ	16	-	-	小松製作所	113.6	169.9	651,056	ローム	35.5	66.6	719,946

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類	別	買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株 式 先 物 取 引	百万円 8,617	百万円 7,896	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡代金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	134,817,838千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	48,987,883千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.75

(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

(2017年2月14日から2018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 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株 式	百万円 74,315	百万円 346	% 0.5	百万円 60,501	百万円 227	% 0.4
株式先物取引	8,617	8,617	100.0	7,896	7,896	100.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期	
	買 付	額
株 式		百万円 39

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額(A)	141,518千円
うち利害関係人への支払額(B)	837千円
(B)/(A)	0.6%

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。

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)

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
太陽誘電	千株	千株	千円	千株	千株	千円	KDDI	千株	千株	千円	その他金融業 (1.9%)	千株	千株	千円	千株	千株	千円	千株	千株	千円
小糸製作所	48.1	328.5	590,643	67.4	328.5	590,643	GMOインターネット	87.1	—	—	全国保証	11.7	—	—	—	—	—	—	—	—
SCREENホールディングス	25.8	67.4	495,390	—	67.4	495,390	エヌ・ティ・ティ・データ	26.2	66.2	113,864	芙蓉総合リース	35	48.4	345,576	—	—	—	—	—	—
リコー	—	—	—	—	—	—	シーイーシー	—	325.3	366,287	日本証券金融	193	—	—	—	—	—	—	—	—
東京エレクトロン	20.2	384.6	415,368	27.6	384.6	415,368	CS&K	69.8	56.3	170,307	オリックス	258.8	367.3	678,586	—	—	—	—	—	—
輸送用機器 (9.4%)	—	—	—	—	—	—	コナミホールディングス	35.4	45.9	197,370	不動産業 (1.9%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
豊田自動織機	—	47.4	319,476	—	47.4	319,476	ソフトバンクグループ	109.5	126.4	1,136,588	三井不動産	140	156.4	406,796	—	—	—	—	—	—
三井造船	—	230.3	434,115	—	230.3	434,115	卸売業 (4.1%)	—	—	—	東京建物	146	383.6	635,241	—	—	—	—	—	—
トヨタ自動車	77.5	201.5	1,466,114	—	201.5	1,466,114	ダイワホールディングス	—	65.3	266,424	サービス業 (4.8%)	—	172.9	451,096	—	—	—	—	—	—
アイシン精機	40.6	55.2	339,480	—	55.2	339,480	伊藤忠商事	98.9	341.1	686,122	パーソルホールディングス	—	—	—	—	—	—	—	—	—
本田技研工業	175.1	—	—	—	—	—	三井物産	164.6	—	—	総合警備保障	—	63	312,480	—	—	—	—	—	—
スズキ	123	275.5	1,646,388	—	275.5	1,646,388	日立ハイテクノロジーズ	57.6	81.4	396,825	カカココム	—	192.2	344,999	—	—	—	—	—	—
SUBARU	211.6	—	—	—	—	—	三菱商事	224	285.4	833,653	エムスリー	—	121.1	474,712	—	—	—	—	—	—
ヤマハ発動機	—	253.1	876,991	—	253.1	876,991	PALTAC	92.9	—	—	RIZAPグループ	—	125.4	238,009	—	—	—	—	—	—
精密機器 (1.7%)	—	—	—	—	—	—	小売業 (4.7%)	—	—	—	りらいコミュニケーションズ	104.9	—	—	—	—	—	—	—	—
テルモ	—	28.6	153,868	—	28.6	153,868	サンエー	25.6	—	—	サイバーエージェント	—	74.5	315,880	—	—	—	—	—	—
朝日インテック	—	108.9	447,034	—	108.9	447,034	バルグループホールディングス	—	56.4	165,195	エン・ジャパン	95.2	—	—	—	—	—	—	—	—
CYBERDYNE	—	161.8	291,563	—	161.8	291,563	ウエルシアホールディングス	53.8	146.9	669,864	テクノプロホールディングス	15.5	—	—	—	—	—	—	—	—
その他製品 (1.5%)	—	—	—	—	—	—	セブン&アイ・ホールディングス	67.6	—	—	リクルートホールディングス	55.4	—	—	—	—	—	—	—	—
任天堂	7.4	18.4	816,960	—	18.4	816,960	エイチ・ツー・オー リテイリング	150.9	198.4	412,076	日本郵政	—	180.8	228,169	—	—	—	—	—	—
陸運業 (3.9%)	—	—	—	—	—	—	イズミ	52.7	82.6	573,244	共立メンテナンス	—	48.1	212,361	—	—	—	—	—	—
西日本旅客鉄道	—	94.2	728,354	—	94.2	728,354	ニトリホールディングス	26	43.2	734,400	合計	株数・金額	19,485	22,015.9	53,797,137	株数・金額	19,485	22,015.9	53,797,137	
東海旅客鉄道	16.8	—	—	—	—	—	銀行業 (8.0%)	—	—	—	銘柄数<比率>	117銘柄	115銘柄	<95.0%>	—	—	—	—	—	—
西武ホールディングス	—	366.6	682,975	—	366.6	682,975	めざきフィナンシャルグループ	191.3	—	—	(注1)	銘柄欄の()内は、当期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。	—	—	—	(注2)	合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。	—	—	—
名古屋鉄道	223	—	—	—	—	—	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,928.9	2,387	1,831,783	(注3)	評価額の単位未満は切捨ててあります。	—	—	—	(注3)	評価額の単位未満は切捨ててあります。	—	—	—
山九	—	63.1	323,703	—	63.1	323,703	三井住友フィナンシャルグループ	191.4	49.3	211,694	(2)	先物取引の銘柄別期末残高	—	—	—	銘柄別	当 期 末	—	—	—
SGホールディングス	—	163	363,001	—	163	363,001	千葉銀行	—	286.7	1,342,902	銘柄別	買 建 額	—	—	—	買 建 額	—	—	—	—
海運業 (0.9%)	—	—	—	—	—	—	群馬銀行	—	318	280,476	銘柄別	売 建 額	—	—	—	売 建 額	—	—	—	—
商船三井	536	151.4	501,891	—	151.4	501,891	ふくおかフィナンシャルグループ	—	306.4	201,611	国内	—	—	—	—	—	—	—	—	
情報・通信業 (7.9%)	—	—	—	—	—	—	スルガ銀行	55.7	784	439,040	T O P I X	2,083	—	—	—	—	—	—	—	—
新日鉄住金ソリューションズ	—	43.4	118,655	—	43.4	118,655	北國銀行	132	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TIS	17.7	—	—	—	—	—	証券、商品先物取引業 (-%)	—	—	—	野村ホールディングス	467.8	—	—	—	—	—	—	—	—
マクロミル	—	56.8	152,508	—	56.8	152,508	保険業 (2.2%)	—	—	—	SOMPホールディングス	—	186.3	750,789	—	—	—	—	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	52.5	—	—	—	—	—	第一生命ホールディングス	—	184.4	—	東京海上ホールディングス	124.9	—	—	—	—	—	—	—	—
ヤフー	—	697.1	348,550	—	697.1	348,550	T&Dホールディングス	—	249.2	457,905	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
大塚商会	—	33.7	303,300	—	33.7	303,300	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
電通国際情報サービス	27.4	69.2	204,416	—	69.2	204,416	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
日本ユニシス	116.6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
日本電信電話	166.5	242.9	1,139,201	—	242.9	1,139,201	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

■投資信託財産の構成

2018年2月13日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	53,797,137	93.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,011,103	6.9
	57,808,241	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

(2018年2月13日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	57,808,241,248円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,164,525,027
株 式(評価額)	53,797,137,800
未 収 入 金	669,506,521
未 収 配 当 金	51,191,900
差 入 委 託 証 拠 金	125,880,000
(B) 負 債	1,195,750,934
未 払 金	1,040,525,367
未 払 信 託 報 酬	154,612,108
そ の 他 未 払 費 用	613,459
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	56,612,490,314
元 本	43,697,036,072
次 期 繰 越 損 益 金	12,915,454,242
(D) 受 益 権 総 口 数	43,697,036,072口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	12,956円

(注) 期首における元本額は30,769,909,588円、当期中における追加設定元本額は20,638,113,528円、同解約元本額は7,710,987,044円です。

■損益の状況

当期 自2017年2月14日 至2018年2月13日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	801,222,462円
受 取 配 当 金	802,519,947
受 取 利 息	1,591
そ の 他 収 益 金	564,860
支 払 利 息	△1,863,936
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,974,497,772
買 入 益	10,639,804,283
売 入 損	△3,665,306,511
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	178,991,703
取 引 益	288,310,410
取 引 損	△109,318,707
(D) 信 託 報 酬 等	△271,327,609
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	7,683,384,328
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,725,491,240
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,506,578,674
(配 当 等 相 当 額)	(2,241,710,297)
(売 買 損 益 相 当 額)	(264,868,377)
(H) 合 計(E+F+G)	12,915,454,242
次 期 繰 越 損 益 金(H)	12,915,454,242
追 加 信 託 差 損 益 金	2,506,578,674
(配 当 等 相 当 額)	(2,241,710,297)
(売 買 損 益 相 当 額)	(264,868,377)
分 配 準 備 積 立 金	10,408,875,568

(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	773,899,772円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	6,909,484,556
(c) 収 益 調 整 金	2,506,578,674
(d) 分 配 準 備 積 立 金	2,725,491,240
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	12,915,454,242
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,955.68
(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。

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3期

(決算日 2017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。 ※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。 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。 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。 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。 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3期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日 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	-	79,002
2期末(2016年6月15日)	10,063	0	△21.1	9,832	△18.3	96.2	0.6	48,168
3期末(2017年6月15日)	12,386	0	23.1	12,328	25.4	93.6	1.3	63,281

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

(注2) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。



運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期首: 10,063円

期末: 12,386円

騰落率: 23.1%

■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、海外株式市況が上昇し為替相場が円安となったことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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

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) 2016年6月15日	10,063	-	9,832	-	96.2	0.6
6月末	9,665	△ 4.0	9,558	△ 2.8	95.9	0.9
7月末	10,301	2.4	10,160	3.3	96.3	1.2
8月末	10,239	1.7	10,141	3.1	96.4	1.1
9月末	10,021	△ 0.4	9,905	0.7	95.7	1.3
10月末	10,226	1.6	10,096	2.7	95.9	1.4
11月末	11,034	9.6	11,036	12.2	94.5	1.2
12月末	11,607	15.3	11,726	19.3	95.4	0.9
2017年1月末	11,703	16.3	11,704	19.0	94.0	0.9
2月末	11,839	17.6	11,951	21.6	95.1	0.8
3月末	12,038	19.6	12,071	22.8	93.8	0.7
4月末	12,149	20.7	12,143	23.5	95.0	0.7
5月末	12,415	23.4	12,340	25.5	93.0	1.4
(期末) 2017年6月15日	12,386	23.1	12,328	25.4	93.6	1.3

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.6.16~2017.6.15)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

期の初めの海外株式市況は英国のEU (欧州連合) 離脱派の勝利を受け下

落しましたが、2016年7月に入り過度の悲観が沈静化すると、主要中央銀行の金融政策への期待や堅調な米国景気指標などを背景に回復しました。8月のイングランド銀行による量的緩和策も相場を下支えしましたが、米国大統領選挙が近づくと、選挙戦をめぐる不透明感が重しとなり軟調な動きとなりました。11月の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、米国の景気刺激策への期待の高まりやOPEC(石油輸出国機構)の8年ぶりの減産合意による原油高も追い風となり、主要国の株価指数は高値を追う展開が続き、年明け決算シーズンに入ると、好業績銘柄が物色される動きが株価を押し上げましたが、2017年3月にはトランプラリーは一服し、欧州の政治的不透明感が投資家心理の重しになりました。F R B(米国連邦準備制度理事会)の追加利上げ決定や、北朝鮮およびシリアをめぐる地政学的リスクの高まりはあったものの、5月のフランス大統領選挙の結果を受けて政治リスクが緩和されたことや底堅い経済指標をよりどころにリスク資産は抵抗力を示し、上昇基調が続きました。

為替相場

為替相場は円安米ドル高となりました。

米ドル円相場は、期首から2016年10月下旬にかけては方向感のない動きとなりました。11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、同氏の経済政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、米ドルは円に対して上昇しました。2017年1月から4月にかけては、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懸念が強まったことや、米国会でのオバマケア(医療保険制度改革法)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期待感が後退したことを受けて、米ドル円は緩やかな下落基調となりました。

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

(2016.6.16~2017.6.15)

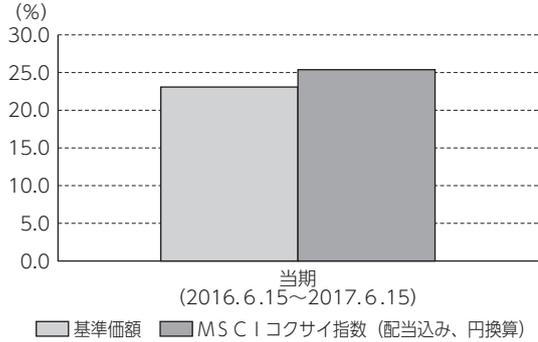
参考指数(MSCIコクサイ指数)と比べ、セクター別では、金利上昇や景気回復からの恩恵が期待できる金融をオーバーウエートへ変更したほか、構造的な追い風を受けている情報技術のオーバーウエート幅を拡大しました。素材は、中国での需要拡大への期待から期中にオーバーウエートとしたものの、利益確定の売却により期末時点ではアンダーウエートとしました。一方、利益確定の売却により生活必需品をアンダーウエートへ変更したほか、資本財・サービスはオーバーウエート幅を縮小しました。また、電気通信サービス、エネルギー、公益事業はアンダーウエートとしました。

地域別では、景気回復が鮮明な欧州および技術革新や構造改革が進む新興国のウエートを拡大しました。

個別銘柄では、期を通して投下資本利益率の維持・改善が期待できる割安な銘柄を選別しました。マクロ環境改善の恩恵が期待されるWELLS FARGO(米国、金融)やコスト削減効果を期待できるCITIGROUP(米国、金融)などを購入したほか、決算が良好であったANHEUSER-BUSCH INBEV(ベルギー、生活必需品)や銅価格上昇の恩恵を受けたGLENCORE(英国、素材)を利益確定で売却するなど、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、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項目	単位	当期	
		2016年6月16日 ~2017年6月15日	
当期分配金 (税込み)	(円)		—
対基準価額比率	(%)		—
当期の収益	(円)		—
当期の収益以外	(円)		—
翌期繰越分配対象額	(円)		2,386

- (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上で割安であると考えられる企業の株式等に投資します。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2016.6.16~2017.6.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	118円	1.058%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,124円です。
(投信会社)	(114)	(1.026)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(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	19	0.168	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
(株式)	(19)	(0.167)	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)	(0.001)	
有価証券取引税	8	0.071	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)	(8)	(0.071)	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	0.051	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)	(0.043)	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)	(0.004)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	150	1.348	

- (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。
- (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

(2016年6月16日から2017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 92,092.62 (831.83)	千アメリカ・ドル 513,259 (1,126)	百株 91,736.6	千アメリカ・ドル 528,202
	カナダ	百株 1,225 (-)	千カナダ・ドル 7,168 (-)	百株 97.95	千カナダ・ドル 531
	香港	百株 50,610.3 (9.94)	千香港ドル 111,498 (184)	百株 44,915.7	千香港ドル 86,514
	台湾	百株 10,828.1 (-)	千台湾ドル 199,332 (-)	百株 2,220	千台湾ドル 44,278
	イギリス	百株 91,781.02 (52.17)	千イギリス・ポンド 45,353 (10)	百株 92,633.96	千イギリス・ポンド 47,241
	スイス	百株 10,259.75 (-)	千スイス・フラン 29,293 (281)	百株 5,729.85	千スイス・フラン 22,630
	トルコ	百株 6,952.04 (-)	千トルコ・リラ 5,498 (-)	百株 6,952.04	千トルコ・リラ 6,280
	スウェーデン	百株 1,060.18 (-)	千スウェーデン・クローネ 17,958 (-)	百株 1,060.18	千スウェーデン・クローネ 17,726
	メキシコ	百株 6,277.6 (-)	千メキシコ・ペソ 23,242 (-)	百株 6,277.6	千メキシコ・ペソ 26,844
	インド	百株 7,838.98 (-)	千インド・ルピー 210,156 (-)	百株 3,760.34	千インド・ルピー 105,701
	韓国	百株 687.07 (-)	千韓国ウォン 11,969,284 (-)	百株 1,707.62	千韓国ウォン 14,086,244
	ユーロ (オランダ)	百株 4,797.38 (-)	千ユーロ 16,251 (-)	百株 2,293.91	千ユーロ 13,710
	ユーロ (ベルギー)	百株 1,229.46 (-)	千ユーロ 12,921 (-)	百株 1,808.93	千ユーロ 19,398
	ユーロ (フランス)	百株 7,393.16 (38.97)	千ユーロ 27,197 (174)	百株 5,937.49	千ユーロ 29,583
	ユーロ (ドイツ)	百株 14,857.99 (1,720.17)	千ユーロ 25,326 (1,588)	百株 15,943.3	千ユーロ 32,272
	ユーロ (スペイン)	百株 48,238.74 (-)	千ユーロ 29,385 (-)	百株 26,206.3	千ユーロ 17,101
ユーロ (イタリア)	百株 19,769.01 (3,186.43)	千ユーロ 28,774 (2,577)	百株 18,036.69	千ユーロ 28,614	
ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 96,285.74 (4,945.57)	千ユーロ 139,858 (4,340)	百株 70,226.62	千ユーロ 140,681	

(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

(2016年6月16日から2017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 36.153 (51.678)	千アメリカ・ドル 7,368 (1,230)	千口 63.436 (-)	千アメリカ・ドル 3,604 (-)
	オーストラリア	千口 268.722 (-)	千オーストラリア・ドル 2,839 (-)	千口 268.722 (-)	千オーストラリア・ドル 2,345 (-)

(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

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	175,875,107千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,739,090千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	3.15

(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

(2016年6月16日から2017年6月15日まで)

銘柄	当 期			期 末		
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価
WELLS FARGO & CO (アメリカ)	384,403	2,233,539	5,810	180,893	2,383,395	13,175
CITIGROUP INC (アメリカ)	251,855	1,710,189	6,790	4,691,663	1,973,002	420
KINDER MORGAN INC (アメリカ)	710,956	1,650,286	2,321	285,027	1,957,357	6,867
INTEL CORP (アメリカ)	417,624	1,590,147	3,807	293,874	1,785,850	6,076
BROADCOM LTD (シンガポール)	76.9	1,566,243	20,367	364,557	1,759,899	4,827
BANCO SANTANDER SA (スペイン)	2,723,262	1,540,452	565	177,377	1,719,935	9,696
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ベルギー)	122,946	1,532,187	12,462	218,057	1,656,776	7,597
F A C E B O O K INC-A (アメリカ)	95,344	1,437,340	15,075	71,056	1,498,368	21,087
GLENCORE PLC (ジャージー)	3,913,905	1,425,960	364	100,541	1,313,950	13,068
APPLE INC (アメリカ)	101,351	1,370,924	13,526	195,079	1,248,777	6,401

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄	期 首	当 期	期 末		業 種 等
			株 数	評 価 額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AETNA INC	-	362.07	5,435	596,411	ヘルスケア
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	931.16	601.46	8,073	885,879	資本財・サービス
CITIGROUP INC	-	2,518.55	16,300	1,788,442	金融
HESS CORP	314.52	-	-	-	エネルギー
FORTIVE CORP	-	245.07	1,542	169,266	資本財・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	439.34	1,237.4	8,002	878,008	金融
APPLE INC	-	472.01	6,851	751,768	情報技術
BECTON DICKINSON AND CO	424.54	-	-	-	ヘルスケア
BAKER HUGHES INC	-	604.88	3,393	372,387	エネルギー
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,753.4	1,057.21	5,763	632,416	ヘルスケア
SERVICENOW INC	934.2	640.59	6,544	718,037	情報技術
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	-	258.22	1,883	206,709	一般消費財・サービス
DELTA AIR LINES INC	408.3	713.55	3,704	406,407	資本財・サービス
WABCO HOLDINGS INC	452.9	-	-	-	資本財・サービス
COTY INC-CL A	1,347.2	1,879.75	3,610	396,198	生活必需品
BROADCOM LTD	-	325.42	7,827	858,850	情報技術
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	-	66.93	1,385	152,033	情報技術
ARAMARK	-	278	1,123	123,289	一般消費財・サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1,079.18	-	-	-	金融
SPLUNK INC	-	425.58	2,451	268,961	情報技術
MONSTER BEVERAGE CORP	38.71	-	-	-	生活必需品
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	349.7	433.4	5,923	649,902	情報技術
GLOBAL PAYMENTS INC	631.08	622.16	5,624	617,101	情報技術
ASSURED GUARANTY LTD	-	257.57	1,076	118,129	金融
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,688.3	-	-	-	生活必需品
AIR LEASE CORP	892.4	1,313.83	5,089	558,450	資本財・サービス
SWIFT TRANSPORTATION CO	-	160	408	44,871	資本財・サービス
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	-	561.29	3,781	414,896	情報技術
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	40.17	-	-	-	一般消費財・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	-	566.34	3,310	363,201	情報技術
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	2,690.95	347.11	2,299	252,312	一般消費財・サービス
BAIDU INC - SPON ADR	42.68	-	-	-	情報技術
NIELSEN HOLDINGS PLC	429.25	-	-	-	資本財・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	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
KINDER MORGAN INC	-	5,885.96	11,159	1,224,451	エネルギー
KNIGHT TRANSPORTATION INC	-	443	1,579	173,280	資本財・サービス
EXPEDIA INC	308.7	333.34	4,906	538,333	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	36.72	51.68	5,046	553,690	一般消費財・サービス
EOG RESOURCES INC	590.7	699.2	6,217	682,237	エネルギー
AGILENT TECHNOLOGIES INC	-	257.4	1,528	167,700	ヘルスケア
TESARO INC	-	137.2	2,000	219,541	ヘルスケア
MOBILEYE NV	401.7	-	-	-	情報技術
AERCAP HOLDINGS NV	593.7	1,182.58	5,526	606,334	資本財・サービス
GENERAL MOTORS CO	1,308.31	1,400.05	4,845	531,656	一般消費財・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	381.3	129.27	2,601	285,485	資本財・サービス
ALPHABET INC-CL C	114.75	61.68	5,864	643,429	情報技術
IHS MARKIT LTD	-	1,127.18	5,319	583,618	資本財・サービス
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	272.1	-	-	-	資本財・サービス
WISDOMTREE INVESTMENTS INC	2,350.17	-	-	-	金融
NXP SEMICONDUCTORS NV	779.99	-	-	-	情報技術
HDFC BANK LTD-ADR	82.7	-	-	-	金融
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	638.7	496.36	3,242	355,791	資本財・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	-	313.4	4,593	503,964	情報技術
L BRANDS INC	1,027.65	718.72	3,797	416,685	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-A	-	734.49	11,035	1,210,838	情報技術
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	-	809.56	2,803	307,600	情報技術
MYLAN NV	-	1,451.26	5,497	603,171	ヘルスケア
METLIFE INC	-	1,338.16	7,133	782,712	金融
MERCK & CO. INC.	830.08	-	-	-	ヘルスケア
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	-	472.81	4,912	539,050	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	811.5	346.65	3,417	374,943	情報技術
WPX ENERGY INC	998.3	1,436.54	1,399	153,519	エネルギー
NIKE INC -CL B	850.4	1,142.77	6,246	685,352	一般消費財・サービス
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	940.88	1,128.9	9,700	1,064,353	一般消費財・サービス
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	-	302.48	4,986	547,139	エネルギー
AMERICA MOVIC-SPN ADR CL L	-	1,516.03	2,452	269,136	電気通信サービス
ACCENTURE PLC-CL A	320.13	621.5	7,908	867,730	情報技術
QUALCOMM INC	-	839	4,783	524,806	情報技術
INVESCO LTD	291.4	-	-	-	金融
ADVANCE AUTO PARTS INC	416.9	-	-	-	一般消費財・サービス
RAYTHEON COMPANY	472.45	-	-	-	資本財・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	51.55	122.79	5,855	642,423	ヘルスケア
PRICELINE GROUP INC/THE	41.92	35.72	6,542	717,844	一般消費財・サービス
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,933.38	-	-	-	エネルギー
SALESFORCE.COM INC	712.53	816.39	7,116	780,819	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	513.93	435.05	7,933	870,471	ヘルスケア
WELLS FARGO & CO	-	2,874.86	15,676	1,720,037	金融
ALLERGAN PLC	470.96	327.23	7,625	836,699	ヘルスケア
WHOLE FOODS MARKET INC	466.3	-	-	-	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	816.68	883.86	8,424	924,385	情報技術
PPG INDUSTRIES INC	-	200.21	2,232	244,932	素材
NORTHERN TRUST CORP	429.68	275.12	2,568	281,818	金融
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	500.48	-	-	-	金融
NETFLIX INC	-	294.74	4,485	492,197	一般消費財・サービス
NETEASE INC-ADR	-	121.21	3,572	392,019	情報技術
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	304.9	284.56	6,923	759,660	情報技術
MOLSON COORS BREWING CO -B	730.64	-	-	-	生活必需品
BANK OF AMERICA CORP	3,574.52	513.78	1,220	133,939	金融
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	211.5	-	-	-	資本財・サービス
ANADARKO PETROLEUM CORP	349.59	-	-	-	エネルギー
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	524.9	829.76	5,515	605,151	情報技術
EATON CORP PLC	-	286.61	2,159	236,920	資本財・サービス
CTRIPO.COM INTERNATIONAL-ADR	-	796.6	4,282	469,878	一般消費財・サービス
EQUIFAX INC	178.42	182.81	2,577	282,836	資本財・サービス
IHS INC-CLASS A	164.3	-	-	-	その他
FEDEX CORP	476.34	21.36	446	48,958	資本財・サービス
CERNER CORP	422.5	-	-	-	ヘルスケア
INTEL CORP	-	1,847.57	6,564	720,247	情報技術
MICROSOFT CORP	1,895.97	-	-	-	情報技術
INCYTE CORP	207.1	153.2	1,839	201,860	ヘルスケア
BLACKROCK INC	156.44	172.96	7,290	799,868	金融
KANSAS CITY SOUTHERN	640.87	-	-	-	資本財・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INCA	3,045.37	-	-	-	生活必需品
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	1,032.25	639.51	6,213	681,742	生活必需品
BIOGEN INC	-	83.63	2,118	232,489	ヘルスケア
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3,018.2	-	-	-	ヘルスケア
ELECTRONIC ARTS INC	-	237.61	2,614	286,828	情報技術
VF CORP	787.35	709.18	4,008	439,789	一般消費財・サービス
VIACOM INC-CLASS B	-	978.75	3,415	374,785	一般消費財・サービス
SBERBANK PJSC SPONSORED ADR	897	-	-	-	金融
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	54,262.78 71銘柄	55,450.63 78銘柄	381,143 41,819,094	<66.1%>

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
MAGNA INTERNATIONAL INC	-	1,127.05	6,761	560,433	一般消費財・サービス
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	-	1,127.05 1銘柄	6,761 < 0.9%>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	922.89	729.63	14,636	205,933	金融
TENCENT HOLDINGS LTD	-	1,382.8	38,358	539,709	情報技術
CNOOC LTD	15,320	-	-	-	エネルギー
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	-	24,080	15,531	218,529	金融
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	-	745	7,230	101,729	情報技術
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	3,915.7	-	-	-	金融
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	1,074.3	-	-	-	金融
香港ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	21,232.89 4銘柄	26,937.43 4銘柄	75,757 1,065,902	< 1.7%>
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	-	8,608.1	178,187	646,821	情報技術
台湾ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	-	8,608.1 1銘柄	178,187 646,821	< 1.0%>
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
AVIVA PLC	-	6,635.04	3,536	494,788	金融
GLENCORE PLC	7,777.58	-	-	-	素材
WPP PLC	-	2,203.97	3,711	519,273	一般消費財・サービス
ASTRAZENECA PLC	76.95	-	-	-	ヘルスケア
SKY PLC	5,678.56	-	-	-	一般消費財・サービス
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	-	916.05	4,988	697,984	生活必需品
ANGLO AMERICAN PLC	2,774.18	-	-	-	素材
COMPASS GROUP PLC	2,976.94	-	-	-	一般消費財・サービス
BT GROUP PLC	-	8,728.38	2,598	363,547	電気通信サービス
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	19,284.21 5銘柄	18,483.44 4銘柄	14,835 2,075,594	< 3.3%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
UBS GROUP AG-REG	-	4,301.13	6,709	758,001	金融
ABB LTD-REG	-	1,061.16	2,584	292,025	資本財・サービス
NOVARTIS AG-REG	-	868.11	6,819	770,342	ヘルスケア
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	1,700.5	-	-	-	素材
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,700.5 1銘柄	6,230.4 3銘柄	16,113 1,820,370	< 2.9%>
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
ICICI BANK LTD	2,973.2	7,051.84	224,988	386,981	金融
インド・ルピー 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,973.2 1銘柄	7,051.84 1銘柄	224,988 386,981	< 0.6%>
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SK HYNIX INC	1,043.08	-	-	-	情報技術
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	-	22.53	5,109,804	500,760	情報技術
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,043.08 1銘柄	22.53 1銘柄	5,109,804 500,760	< 0.8%>
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	-	2,583.29	4,971	612,046	生活必需品
AIRBUS SE	1,205.92	1,126.1	8,460	1,041,558	資本財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,205.92 1銘柄	3,709.39 2銘柄	13,431 1,653,605	< 2.6%>
ユーロ(ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	579.47	-	-	-	生活必需品
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	579.47 1銘柄	- -	- -	< ->
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA	2,379.1	-	-	-	エネルギー
BNP PARIBAS	703.24	566.22	3,533	434,973	金融
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	-	966.15	4,719	581,035	資本財・サービス
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	302.12	-	-	-	一般消費財・サービス
ESSILOR INTERNATIONAL	401.89	319.95	3,840	472,865	ヘルスケア
AXA SA	-	3,428.67	8,244	1,014,948	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,786.35 4銘柄	5,280.99 4銘柄	20,338 2,503,822	< 4.0%>
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	-	4,456.56	6,807	838,058	金融
SIEMENS AG-REG	477.72	-	-	-	資本財・サービス
E.ON SE	1,001.33	-	-	-	公益事業
RWE AG	1,408.11	-	-	-	公益事業
BRENNTAG AG	554.14	293.58	1,505	185,375	資本財・サービス
BEIERSDORF AG	576.47	438.74	4,225	520,201	生活必需品
VONONIA SE	2,197.42	1,661.17	6,025	741,847	不動産
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,215.19 6銘柄	6,850.05 4銘柄	18,564 2,285,483	< 3.6%>
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA	-	14,112.52	9,977	1,228,336	公益事業
BANCO SANTANDER SA	-	15,453.21	9,163	1,128,149	金融
CAIXABANK S.A	7,093.29	-	-	-	金融

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	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	百株	百株	千ユーロ	千円	一般消費財・サービス
	440	-	-	-	
国小計	株数、金額 総額<比率>	7,533.29 2銘柄	29,565.73 2銘柄	19,141 <3.7%>	2,356,486
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	金融
UNICREDIT SPA	-	4,733.92	7,512	924,892	
LUXOTTICA GROUP SPA	682.08	-	-	-	一般消費財・サービス
FINECOBANK SPA	2,443.72	3,441.59	2,464	303,365	金融
BANCA GENERALI SPA	1,130.03	999.07	2,749	338,483	金融
国小計	株数、金額 総額<比率>	4,255.83 3銘柄	9,174.58 3銘柄	12,726 <2.5%>	1,566,740
ユーロ通貨計	株数、金額 総額<比率>	23,576.05 17銘柄	54,580.74 15銘柄	84,202 <16.4%>	10,366,138
ファンド合計	株数、金額 総額<比率>	124,072.71 100銘柄	178,492.16 108銘柄	-	59,242,096 <93.6%>

(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。

(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	36,259	7,610	834,973	
合計	口数、金額 総額<比率>	11,864 1銘柄	36,259 1銘柄	7,610 <1.3%>	834,973

(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

2017年6月15日現在

項目	当期		比率
	評価額	比率	
株式	59,242,096	92.2	%
投資信託証券	834,973	1.3	%
コール・ローン等、その他	4,211,457	6.5	%
投資信託財産総額	64,288,527	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=109.72円、1カナダ・ドル=82.89円、1オーストラリア・ドル=83.28円、1香港ドル=14.07円、1台湾ドル=3.63円、1イギリス・ポンド=139.91円、1スイス・フラン=112.97円、1スウェーデン・クローネ=12.61円、1インド・ルピー=1.72円、100韓国ウォン=9.80円、1ユーロ=123.11円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(62,200,183千円)の投資信託財産総額(64,288,527千円)に対する比率は、96.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年6月15日現在

項目	当	期	末
(A) 資産	64,315,487,010円		
コール・ローン等	3,937,233,004		
株式(評価額)	59,242,096,535		
投資信託証券(評価額)	834,973,470		
未収入金	207,927,340		
未収配当金	93,256,661		
(B) 負債	1,034,261,398		
未払金	638,719,591		
未払解約金	7,999,998		
未払信託報酬	386,474,282		
その他未払費用	1,067,527		
(C) 純資産総額(A-B)	63,281,225,612		
元本	51,089,013,819		
次期繰越損益金	12,192,211,793		
(D) 受益権総口数	51,089,013,819口		
1万口当り基準価額(C/D)	12,386円		

*期首における元本額は47,865,124,795円、当期中における追加設定元本額は34,861,416,772円、同解約元本額は31,637,527,748円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は12,386円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月16日 至2017年6月15日

項目	当	期
(A) 配当等収益	761,517,019円	
受取配当金	757,750,453	
受取利息	3,833,339	
その他収益金	514,781	
支払利息	△ 581,554	
(B) 有価証券売買損益	8,996,829,611	
売買益	14,070,269,358	
売買損	△ 5,073,439,747	
(C) 信託報酬等	△ 649,435,432	
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,108,911,198	
(E) 前期繰越損益金	△ 3,809,274,994	
(F) 追加信託差損益金	6,892,575,589	
(配当等相当額)	(5,162,835,401)	
(売買損益相当額)	(1,729,740,188)	
(G) 合計(D+E+F)	12,192,211,793	
次期繰越損益金(G)	12,192,211,793	
追加信託差損益金	6,892,575,589	
(配当等相当額)	(5,162,835,401)	
(売買損益相当額)	(1,729,740,188)	
分配準備積立金	5,299,636,204	

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：438,952,709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	710,861,055円	
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,038,506,255	
(c) 収益調整金	6,892,575,589	
(d) 分配準備積立金	2,550,268,894	
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	12,192,211,793	
(f) 分配金	0	
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	12,192,211,793	
(h) 受益権総口数	51,089,013,819口	



Asset Management

第1期末(2018年2月15日)		第1期	
基準価額	10,450円	騰落率	4.50%
純資産総額	72,140百万円	分配金合計	0円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

運用報告書(全体版)

コクサイ計量株式ファンド
(適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／株式

第1期(決算日2018年2月15日)
作成対象期間:2017年9月8日～2018年2月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第1期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先:03-6437-6000(代表) | www.gsam.co.jp
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(分配前)	税引前分配金	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
(設定日)	円	円	%	円	%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	—	—	10,000	—	—	1
1期(2018年2月15日)	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140

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

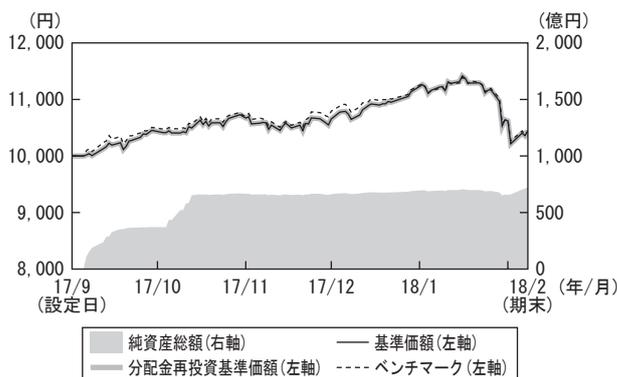
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	
	円	%	円	%	%	%
(設定日)	10,000	—	10,000	—	—	—
9月末	10,277	2.8	10,357	3.6	97.3	97.3
10月末	10,521	5.2	10,596	6.0	97.2	97.2
11月末	10,567	5.7	10,675	6.8	97.3	97.3
12月末	10,951	9.5	11,006	10.1	97.3	97.3
2018年1月末	11,118	11.2	11,133	11.3	97.5	97.5
(期末)	10,450	4.5	10,428	4.3	98.9	98.9

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について(2017年9月8日～2018年2月15日)



設定日:10,000円
第1期末:10,450円
(当期中にお支払いした分配金:0円)
騰落率: +4.50% (分配金再投資ベース)

(注1) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)です。
(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
(注4) 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、設定日(2017年9月8日)の基準価額を起点として指数化しています。ただし、ベンチマークは、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、計算開始日を2017年9月13日としています。

◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、設定日の10,000円から450円上昇し、期末には10,450円となりました。

上昇要因

外国株式市場(現地通貨ベース)が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、ドイツやイタリア、アメリカにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

フランスやデンマークにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

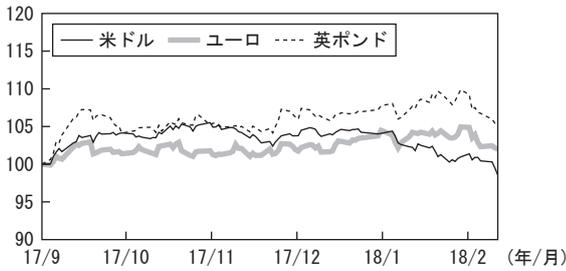
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は上昇しました。
 設定日から2018年1月下旬までは、北朝鮮や中東をめぐる地政学リスクや、トランプ政権とロシアの不適切な関係に対する懸念などから下落する局面もあったものの、米国をはじめとする世界的に堅調なマクロ経済環境や、米税制改革法案の進展などを背景に概ね上昇基調で推移しました。期末にかけて、1月の米雇用統計において賃金上昇率が市場予想を上回ったことなどをを受けてインフレ懸念が高まり、米国の長期金利が大きく上昇したことなどから、外国株式市場は大幅に下落したものの、期を通じては上昇する結果となりました。

<外国為替市場>

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

○為替レート（対円）の推移



出所：一般社団法人投資信託協会

(注) 各通貨は設定日を起点として指数化しています。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

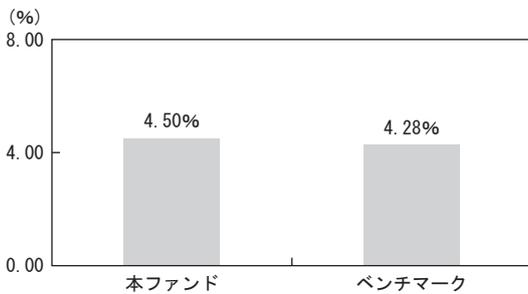
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

<本マザーファンド>

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

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



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

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+4.50%となり、ベンチマーク（+4.28%）を上回りました。

当期は、ドイツやイタリア、アメリカにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、フランスやデンマークにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

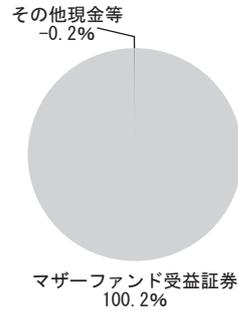
◆本ファンドの組入資産の内容（2018年2月15日現在）

○組入れファンド

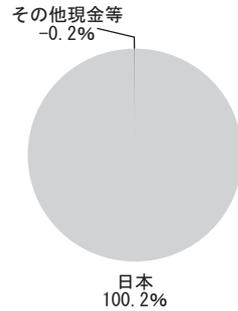
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.2%

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

コクサイ計量株式マザーファンド（2018年2月15日現在）

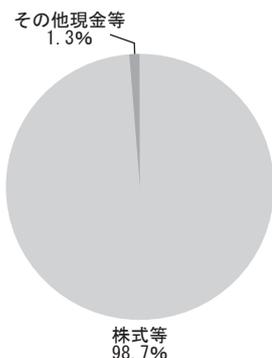
○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：268銘柄）

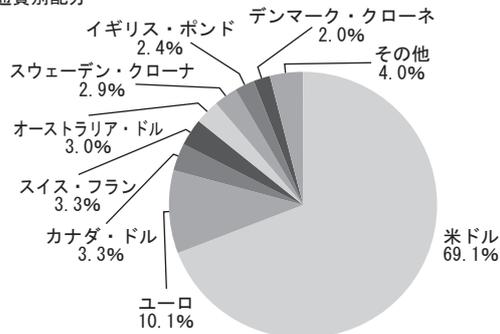
	銘柄	国	比率
1	アマゾン・ドット・コム	米国	1.5%
2	ボーイング	米国	1.3%
3	ビザ	米国	1.3%
4	ユナイテッドヘルス・グループ	米国	1.2%
5	フェイスブック	米国	1.2%
6	シェブロン	米国	1.1%
7	ウォルマート	米国	1.1%
8	友邦保険控股（A I Aグループ）	香港	1.1%
9	I B M	米国	1.0%
10	メルク	米国	1.0%

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

○資産別配分

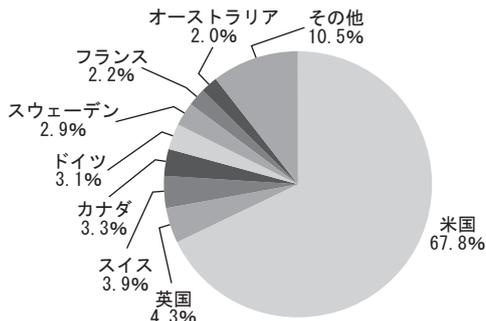


○通貨別配分



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

○国別配分



■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2017年9月8日～2018年2月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	27円 (25)	0.250% (0.238)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.002)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
(受託会社)	(1)	(0.010)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (株式)	2 (2)	0.017 (0.017)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.025 (0.025)	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 (保管費用)	1 (0)	0.005 (0.004)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.000)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	33	0.297	

期中の平均基準価額は10,686円です。

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

■売買及び取引の状況（2017年9月8日から2018年2月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	69,945,012	71,725,000	945,589	1,031,011

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	コクサイ計量株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	128,405,679千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	60,458,207千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.12	

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

■利害関係人との取引状況等（2017年9月8日から2018年2月15日まで）

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

■自社による当ファンドの設定・解約状況（2017年9月8日から2018年2月15日まで）

期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 1	百万円 1	百万円 0	当初設定時における取得とその処分

■組入資産の明細（2018年2月15日現在）
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	68,999,423	72,276,895

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コクサイ計量株式マザーファンド	72,276,895	100.0
投資信託財産総額	72,276,895	100.0

(注1) コクサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（73,992,192千円）の投資信託財産総額（77,857,541千円）に対する比率は95.0%です。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=106.86円、1カナダドル=85.48円、1ユーロ=133.06円、1英ポンド=149.68円、1スイスフラン=115.05円、1スウェーデンクローナ=13.43円、1ノルウェークローネ=13.71円、1デンマーククローネ=17.86円、1オーストラリアドル=84.65円、1香港ドル=13.66円、1シンガポールドル=81.27円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2018年2月15日	
(A) 資 産	72,276,895,861円	
コクサイ計量株式マザーファンド(評価額)	72,276,895,861	
(B) 負 債	136,878,620	
未払信託報酬	136,600,361	
その他未払費用	278,259	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	72,140,017,241	
元 本	69,034,151,495	
次 期 繰 越 損 益 金	3,105,865,746	
(D) 受 益 権 総 口 数	69,034,151,495口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	10,450円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2017年9月8日 至 2018年2月15日	
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,520,531,847円	
売 買 益	1,585,469,375	
売 買 損	△ 64,937,528	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 136,878,620	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	1,383,653,227	
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金 (売 買 損 益 相 当 額)	(1,722,212,519)	
(E) 計 算 (C + D)	3,105,865,746	
(F) 収 益 分 配 金	0	
次 期 繰 越 損 益 金 (E + F)	3,105,865,746	
追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	(28,640,093)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,693,572,426)	
分 配 準 備 積 立 金	1,383,653,227	

(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(D)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
(注5) 期首元本額は1,000,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は69,980,205,055円、同解約元本額は947,053,560円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 1 期	
	2017年9月8日～2018年2月15日	
当期分配金	—	
(対基準価額比率)	—	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	449	

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

コクサイ計量株式マザーファンド

第1期（決算日2018年2月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期騰落率	ベンチマーク	期騰落率	株式組入比率	純資産額
(設定日)	円	%	円	%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	—	10,000	—	—	1
1期(2018年2月15日)	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7	75,644

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

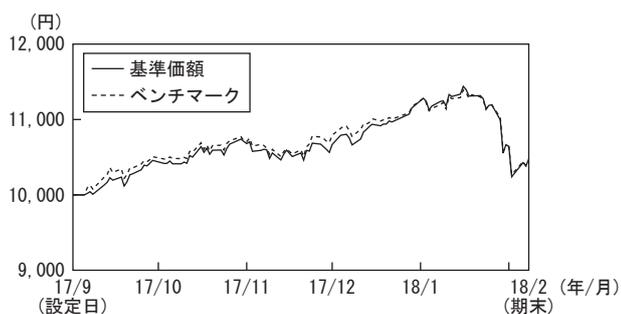
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
(設定日)	円	%	円	%	%
2017年9月8日	10,000	—	10,000	—	—
9月末	10,280	2.8	10,357	3.6	97.3
10月末	10,529	5.3	10,596	6.0	97.1
11月末	10,580	5.8	10,675	6.8	97.2
12月末	10,968	9.7	11,006	10.1	97.2
2018年1月末	11,141	11.4	11,133	11.3	97.4
(期末)	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2017年9月8日～2018年2月15日）



(注1) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。
 (注2) ベンチマークは、設定日（2017年9月8日）の基準価額を起点として指数化しています。ただし、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、計算開始日を2017年9月13日としています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、設定日の10,000円から475円上昇し、期末には10,475円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、ドイツやイタリア、アメリカにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

フランスやデンマークにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

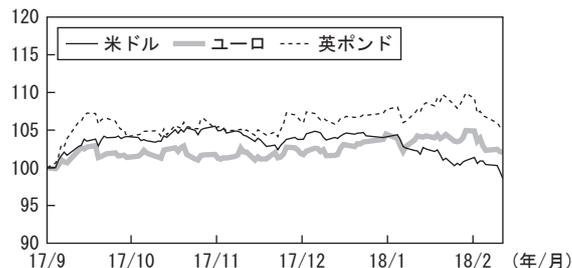
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は上昇しました。
 設定日から2018年1月下旬までは、北朝鮮や中東をめぐる地政学リスクや、トランプ政権とロシアの不適切な関係に対する懸念などから下落する局面もあったものの、米国をはじめとする世界的に堅調なマクロ経済環境や、米税制改革法案の進展などを背景に概ね上昇基調で推移しました。期末にかけて、1月の米雇用統計において賃金上昇率が市場予想を上回ったことなどを受けてインフレ懸念が高まり、米国の長期金利が大きく上昇したことなどから、外国株式市場は大幅に下落したものの、期を通じては上昇する結果となりました。

<外国為替市場>

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

○為替レート（対円）の推移



出所：一般社団法人投資信託協会

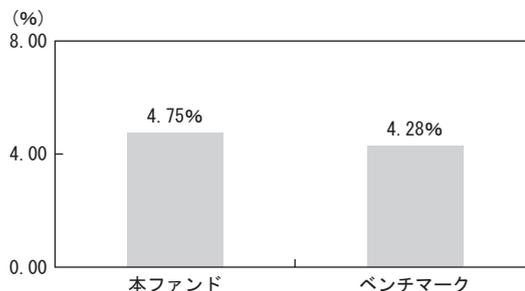
(注) 各通貨は設定日を起点として指数化しています。

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+4.75%となり、ベンチマーク（+4.28%）を上回りました。

当期は、ドイツやイタリア、アメリカにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、フランスやデンマークにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

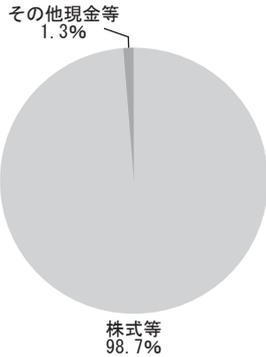
引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

- 本ファンドのデータ
- ◆本ファンドの組入資産の内容（2018年2月15日現在）
- 組入上位10銘柄

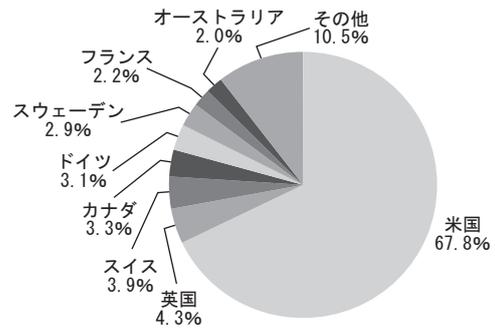
（組入銘柄数：268銘柄）

順位	銘柄	国	比率
1	アマゾン・ドット・コム	米国	1.5%
2	ボーイング	米国	1.3%
3	ビザ	米国	1.3%
4	ユナイテッドヘルス・グループ	米国	1.2%
5	フェイスブック	米国	1.2%
6	シェブロン	米国	1.1%
7	ウォルマート	米国	1.1%
8	友邦保険控股（A I Aグループ）	香港	1.1%
9	I B M	米国	1.0%
10	メルク	米国	1.0%

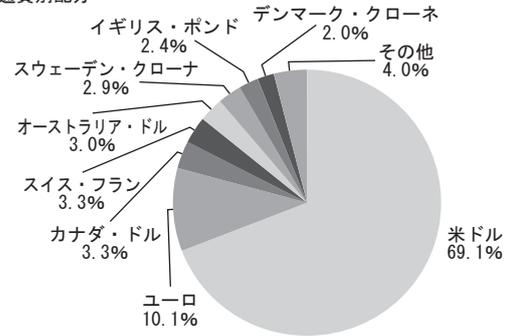
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2017年9月8日～2018年2月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 （株式） （先物・オプション）	2円 (2) (0)	0.017% (0.017) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 （株式）	3 (3)	0.025 (0.025)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 （保管費用） （その他）	1 (0) (0)	0.005 (0.004) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	6	0.047	

期中の平均基準価額は10,699円です。

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

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

（注4）株式には上場投資信託証券を含みます。

■売買及び取引の状況（2017年9月8日から2018年2月15日まで）

(1) 株式

	買付		売付			
	株数	金額	株数	金額		
外	アメリカ	百株 102,346 (91)	千米ドル 636,307 (-)	百株 28,345 (-)	千米ドル 178,732 (25)	
	カナダ	14,619	千カナダドル 40,160	3,138	千カナダドル 10,556	
	ユ	ドイツ	5,485	千ユーロ 27,899	1,559	千ユーロ 11,306
		イタリア	3,997	2,688	1,263	379
		フランス	5,123	15,879	1,128	2,840
		オランダ	8,553	16,754	4,463	8,448
		スペイン	4,249	6,417	2,323	2,676
		ベルギー	404	1,808	-	-
		オーストラリア	851	3,797	41	54
		フィンランド	458	1,165	152	595
国	ポルトガル	2,736	3,667	519	141	
	その他	1,615	4,168	662	1,789	
イギリス	25,552	千英ポンド 14,953	1,667	千英ポンド 3,005		

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	スイス	百株 2,144	千スイスフラン 23,944	百株 96	千スイスフラン 981
	スウェーデン	15,753	千スウェーデンクローナ 218,164	4,698	千スウェーデンクローナ 60,841
	ノルウェー	8,033	千ノルウェークローネ 88,157	4,634	千ノルウェークローネ 38,768
	デンマーク	3,228	千デンマーククローネ 98,968	264	千デンマーククローネ 10,863
	オーストラリア	20,265	千オーストラリアドル 31,642	5,267 (-)	千オーストラリアドル 6,407 (35)
	国	香港	32,398	千香港ドル 73,352	20,770
シンガポール		7,485	千シンガポールドル 4,856	-	千シンガポールドル -

（注1）金額は受渡し代金。

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

（注3）株式には上場投資信託証券を含みます。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

	銘柄	買 建				売 建			
		新規買付額		決 済 額		新規売付額		決 済 額	
		百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円		
外 国	株式先物取引	S&P 500 EMINI	4,827	4,755	—	—			
		S&P/TSE 60	499	496	—	—			
		SPI 200	384	381	—	—			
		FTSE 100	1,047	1,038	—	—			
		HANG SENG	187	186	—	—			
		DJ EURO STOXX 50	2,239	2,210	—	—			

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	128,405,679千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	60,458,207千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.12

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 株式には上場投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄（2017年9月8日から2018年2月15日まで）
株 式

銘柄	買 付			売 付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円	千株	千円	円
INTL BUSINESS MACHINES CORP	88	1,533,644	17,352	40	713,451	17,486
MERCK & CO. INC.	231	1,500,268	6,481	23	703,838	29,788
GENERAL MOTORS CO	247	1,121,796	4,538	80	652,918	8,147
CHEVRON CORP	71	937,061	13,109	43	630,069	14,454
VISA INC-CLASS A SHARES	74	898,119	12,077	100	615,713	6,147
FACEBOOK INC-A	45	894,339	19,518	62	613,942	9,896
UNITEDHEALTH GROUP INC	37	891,313	23,526	63	594,186	9,351
MERCADOLIBRE INC	27	889,921	32,496	123	588,270	4,776
AMAZON.COM INC	7	875,624	116,579	128	574,285	4,477
WALMART INC	76	850,732	11,132	79	546,395	6,896

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 株式には上場投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2017年9月8日から2018年2月15日まで）

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

■組入資産の明細（2018年2月15日現在）

(1) 外国株式

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	千米ドル	千円	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	253	2,837	303,193	素材
AES CORP	3,728	3,829	409,176	公益事業
ABBVIE INC	169	1,916	204,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AON PLC	134	1,879	200,815	保険
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	1,151	4,863	519,761	資本財
ALLSTATE CORP	657	6,250	667,959	保険
ALLY FINANCIAL INC	2,038	5,807	620,615	各種金融
AMERIPRISE FINANCIAL INC	95	1,530	163,534	各種金融
AMETEK INC	180	1,347	143,982	資本財
ANDEAVOR	79	782	83,646	エネルギー
ANTHEM INC	234	5,522	590,109	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	412	1,726	184,542	食品・飲料・タバコ
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	842	4,716	503,991	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	424	2,799	299,201	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	824	5,976	638,658	小売
BOEING CO/THE	270	9,337	997,768	資本財
BORGWARNER INC	243	1,301	139,034	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1,094	2,934	313,576	ヘルスケア機器・サービス
BROWN & BROWN INC	89	471	50,400	保険
BRUNSWICK CORP	51	305	32,672	耐久消費財・アパレル
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	1,091	6,093	651,135	メディア
CBRE GROUP INC - A	759	3,421	365,598	不動産
CMS ENERGY CORP	95	409	43,766	公益事業
CNX RESOURCES CORP	446	649	69,420	エネルギー
CARNIVAL PLC-ADR	468	3,255	347,934	消費者サービス
CATERPILLAR INC	437	6,918	739,338	資本財
CENTENE CORP	345	3,533	377,589	ヘルスケア機器・サービス
CHEVRON CORP	714	8,122	867,946	エネルギー
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1,353	6,206	663,215	銀行

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	千米ドル	千円	
COLGATE-PALMOLIVE CO	761	5,299	566,264	家庭用品・パーソナル用品
COMERICA INC	629	6,126	654,694	銀行
CONAGRA BRANDS INC	1,414	5,027	537,275	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS	754	4,188	447,589	エネルギー
COOPER COS INC/THE	4	108	11,614	ヘルスケア機器・サービス
DR HORTON INC	225	1,022	109,307	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	635	6,102	652,097	ヘルスケア機器・サービス
FREEMONT-MCMORAN INC	1,326	2,537	271,123	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	587	4,009	428,496	保険
GENERAL MILLS INC	324	1,819	194,391	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	1,240	5,186	554,179	自動車・自動車部品
HP INC	917	1,952	208,681	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERSHEY CO/THE	83	825	88,173	食品・飲料・タバコ
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	403	3,470	370,804	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	384	1,799	192,278	エネルギー
HUMANA INC	153	4,103	438,531	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	475	7,363	786,878	ソフトウェア・サービス
JONES LANG LASALLE INC	16	260	27,809	不動産
KAR AUCTION SERVICES INC	184	933	99,778	商業・専門サービス
KANSAS CITY SOUTHERN	43	458	49,017	運輸
KEYCORP	2,705	5,726	611,981	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	362	4,082	436,221	家庭用品・パーソナル用品
LAS VEGAS SANDS CORP	732	5,450	582,446	消費者サービス
ESTE LAUDER COMPANIES-CL A	340	4,756	508,254	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	223	4,285	457,954	自動車・自動車部品
LOWE'S COS INC	215	2,085	222,882	小売
MDU RESOURCES GROUP INC	260	709	75,821	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	413	1,424	152,248	消費者サービス
MARATHON OIL CORP	273	462	49,464	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	941	6,415	685,530	エネルギー
MASCO CORP	1,116	4,794	512,318	資本財
MERCK & CO. INC.	1,313	7,208	770,327	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	26	1,643	175,625	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLSON COORS BREWING CO -B	618	4,975	531,700	食品・飲料・タバコ
OLD REPUBLIC INTL CORP	297	606	64,855	保険
P G & E CORP	1,047	4,094	437,545	公益事業
PALO ALTO NETWORKS INC	98	1,562	166,932	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PHILLIPS 66	672	6,274	670,491	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	1,149	6,472	691,648	保険
PULTEGROUP INC	1,673	4,928	526,679	耐久消費財・アパレル
REALOGY HOLDINGS CORP	810	2,037	217,716	不動産
REGIONS FINANCIAL CORP	1,390	2,693	287,851	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	135	2,084	222,741	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	919	5,335	570,108	素材
RYDER SYSTEM INC	224	1,898	202,863	運輸
S&P GLOBAL INC	98	1,835	196,167	各種金融
STATE STREET CORP	114	1,189	127,086	各種金融
SYNOVUS FINANCIAL CORP	170	854	91,295	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	1,484	5,449	582,338	各種金融
TORCHMARK CORP	242	2,093	223,698	保険
TORO CO	166	1,038	110,958	資本財
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	264	2,240	239,409	ソフトウェア・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	378	8,667	926,190	ヘルスケア機器・サービス
VAIL RESORTS INC	177	3,757	401,552	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	701	6,500	694,682	エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	555	2,751	294,032	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	743	8,984	960,128	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP	123	226	24,160	公益事業
VOYA FINANCIAL INC	133	685	73,212	各種金融
WALMART INC	764	7,771	830,474	食品・生活必需品小売り
WELLFARE HEALTH PLANS INC	163	3,182	340,040	ヘルスケア機器・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	24	234	25,064	ヘルスケア機器・サービス
WESTROCK CO	35	230	24,591	素材
YUM! BRANDS INC	85	668	71,421	消費者サービス
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	218	1,062	113,504	保険
(アメリカ・・・米国店頭市場)				
ACTIVISION BLIZZARD INC	156	1,089	116,405	ソフトウェア・サービス
ADOBE SYSTEMS INC	365	7,206	770,084	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	332	4,099	438,123	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	55	5,886	629,037	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	49	5,324	569,016	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	75	10,898	1,164,649	小売
AMGEN INC	193	3,479	371,776	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	228	3,831	409,391	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	766	3,982	425,539	半導体・半導体製造装置
BGC PARTNERS INC-CL A	1,717	2,324	248,344	各種金融
BIOGEN INC	185	5,484	586,051	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CSX CORP	1,067	5,885	628,959	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	188	729	77,949	ソフトウェア・サービス

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	千米ドル	千円	
CELGENE CORP	730	6,890	736,345	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	436	3,907	417,512	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	28	983	105,077	ソフトウェア・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	314	3,888	415,509	ソフトウェア・サービス
EXELIXIS INC	799	2,360	252,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPEDIA INC	7	70	7,583	小売
FACEBOOK INC-A	458	8,225	878,969	ソフトウェア・サービス
F5 NETWORKS INC	157	2,256	241,179	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	564	1,877	200,611	銀行
GENTEX CORP	630	1,435	153,380	自動車・自動車部品
INTUIT INC	115	2,550	272,523	ソフトウェア・サービス
MARKETAXESS HOLDINGS INC	152	2,222	237,528	各種金融
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	56	814	87,053	消費者サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	277	1,638	175,125	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	132	4,981	532,367	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	200	1,822	194,777	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	1,320	5,737	613,065	半導体・半導体製造装置
NETFLIX INC	49	1,320	141,072	小売
PRICELINE GROUP INC/THE	7	1,334	142,627	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	382	2,418	258,433	保険
ROSS STORES INC	780	6,163	658,680	小売
SVB FINANCIAL GROUP	244	6,046	646,174	銀行
T-MOBILE US INC	27	159	17,069	電気通信サービス
VERISIGN INC	150	1,717	183,538	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	201	3,172	339,020	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	510	3,495	373,560	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP	685	5,712	610,484	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BROADCOM LTD	15	389	41,629	半導体・半導体製造装置
IHS MARKIT LTD	123	569	60,878	商業・専門サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	68,807 463,166	49,494,016 <65.4%>	
(カナダ・・・トロント市場)		千カナダドル		
BRP INC/CA- SUB VOTING	103	512	43,793	耐久消費財・アパレル
CAE INC	530	1,224	104,653	資本財
CI FINANCIAL CORP	148	411	35,195	各種金融
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	108	1,768	151,171	小売
CANFOR CORP	693	2,087	178,423	素材
DOLLARAMA INC	13	199	17,025	小売
CGI GROUP INC - CLASS A	484	3,508	299,907	ソフトウェア・サービス
INTERFOR CORP	223	554	47,407	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO	124	321	27,452	素材
LINAMAR CORP	23	160	13,754	自動車・自動車部品
LUNDIN MINING CORP	5,521	4,797	410,111	素材
MAPLE LEAF FOODS INC	150	520	44,453	食品・飲料・タバコ
MANULIFE FINANCIAL CORP	401	997	85,248	保険
MARTINREA INTERNATIONAL INC	63	95	8,153	自動車・自動車部品
SUNCOR ENERGY INC	1,926	8,189	700,025	エネルギー
THOMSON REUTERS CORP	593	2,977	254,512	各種金融
TORONTO-DOMINION BANK	76	549	46,982	銀行
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	302	694	59,374	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,481 29,570	2,527,646 <3.3%>	
(ユーロ・・・ドイツ)		千ユーロ		
ELMOS SEMICONDUCTOR AG	29	75	10,084	半導体・半導体製造装置
COVESTRO AG	172	1,505	200,370	素材
SALZGITTER AG	54	251	33,529	素材
AURUBIS AG	73	550	73,265	素材
WIRECARD AG	509	4,809	639,887	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	1,695	4,590	610,814	運輸
SOFTWARE AG	158	666	88,690	ソフトウェア・サービス
BASF SE	408	3,525	469,095	素材
BAYER AG-REG	30	295	39,278	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHAEFFLER AG	738	968	128,826	自動車・自動車部品
SILTRONIC AG	55	645	85,854	半導体・半導体製造装置
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,926 17,884	2,379,698 <3.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)				
FINECOBANK SPA	1,502	1,396	185,843	銀行
SARAS SPA	924	148	19,752	エネルギー
AZIMUT HOLDING SPA	103	185	24,693	各種金融
MONCLER SPA	202	550	73,247	耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,733 2,281	303,537 <0.4%>	
(ユーロ・・・フランス)				
AIR FRANCE-KLM	1,080	1,150	153,033	運輸
DERICHEBOURG	228	167	22,333	商業・専門サービス
UBISOFT ENTERTAINMENT	62	421	56,107	ソフトウェア・サービス
LECTRA	32	69	9,228	ソフトウェア・サービス
SANOFI	35	228	30,408	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FAURECIA	269	1,886	251,000	自動車・自動車部品
PEUGEOT SA	1,300	2,316	308,276	自動車・自動車部品

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	千ユーロ	千円	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	385	2,668	355,081	資本財
SOCIETE GENERALE SA	346	1,582	210,507	銀行
BNP PARIBAS	194	1,235	164,402	銀行
ERAMET	58	694	92,382	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,994 11	12,421 1,652,762 <2.2%>	
(ユーロ・・・オランダ)				
KONINKLIJKE DSM NV	259	2,105	280,168	素材
STMICROELECTRONICS NV	809	1,446	192,456	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV	83	462	61,603	半導体・半導体製造装置
AMG ADVANCED METALLURGICAL	50	207	27,600	素材
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	2,887	5,110	679,987	自動車・自動車部品
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,090 5	9,332 1,241,815 <1.6%>	
(ユーロ・・・スペイン)				
AMADEUS IT GROUP SA	357	2,091	278,244	ソフトウェア・サービス
NH HOTEL GROUP SA	787	486	64,795	消費者サービス
GRIFOLS SA	438	1,024	136,290	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	342	231	30,838	運輸
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,926 4	3,834 510,168 <0.7%>	
(ユーロ・・・ベルギー)				
KBC GROEP NV	49	358	47,690	銀行
KBC ANCORA	103	532	70,828	各種金融
BEKAERT NV	251	907	120,810	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	404 3	1,798 239,329 <0.3%>	
(ユーロ・・・オーストリア)				
ERSTE GROUP BANK AG	396	1,568	208,669	銀行
OMV AG	414	1,924	256,020	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	810 2	3,492 464,689 <0.6%>	
(ユーロ・・・フィンランド)				
VALMET OYJ	239	413	55,016	資本財
UPM-KYMMENE OYJ	66	178	23,783	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	306 2	592 78,799 <0.1%>	
(ユーロ・・・ポルトガル)				
GALP ENERGIA SGPS SA	2,216	3,220	428,568	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,216 1	3,220 428,568 <0.6%>	
(ユーロ・・・その他)		千ユーロ		
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	50	120	15,999	半導体・半導体製造装置
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	901	2,336	310,957	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	952 2	2,457 326,957 <0.4%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	21,360 45	57,314 7,626,326 <10.1%>	
(イギリス・・・英国市場)		千英ポンド		
DIAGEO PLC	520	1,287	192,754	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC	119	142	21,322	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PERSIMMON PLC	197	476	71,261	耐久消費財・アパレル
RENISHAW PLC	72	343	51,359	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SENIOR PLC	1,020	267	40,002	資本財
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	5,706	3,430	513,551	運輸
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	755	1,753	262,428	エネルギー
FERREXPO PLC	1,786	510	76,380	素材
GLENCORE PLC	3,433	1,313	196,530	素材
BOOHOO.COM PLC	3,702	651	97,513	小売
SAGA PLC	5,253	609	91,207	保険
FEVERTREE DRINKS PLC	136	332	49,773	食品・飲料・タバコ
NEX GROUP PLC	1,180	780	116,890	各種金融
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	23,885 13	11,898 1,780,976 <2.4%>	
(スイス・・・スイス電子市場)		千スイスフラン		
OC OERLIKON CORP AG-REG	421	636	73,200	資本財
TEMENOS GROUP AG-REG	20	245	28,197	ソフトウェア・サービス
(スイス・・・VIRT-X市場)				
NOVARTIS AG-REG	429	3,411	392,497	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	298	6,650	765,179	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG	639	4,662	536,425	商業・専門サービス
LONZA GROUP AG-REG	203	4,826	555,285	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	35	1,169	134,503	保険
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,048 7	21,601 2,485,290 <3.3%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)		千スウェーデンクローナ		
ELECTROLUX AB-SER B	319	8,428	113,197	耐久消費財・アパレル
SVENSKA CELLULOASA AB SCA-B	133	1,043	14,016	素材
VOLVO AB-A SHS	263	4,011	53,872	資本財
VOLVO AB-B SHS	3,154	48,194	647,256	資本財
SSAB AB - B SHARES	3,993	15,094	202,724	素材

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額	外 貨 換 算 金 額	
ALFA LAVAL AB	806	15,767	211,754	資本財
BOLIDEN AB	1,336	37,853	508,371	素材
TELE2 AB-B SHS	127	1,217	16,344	電気通信サービス
ATLAS COPCO AB-A SHS	327	11,189	150,279	資本財
ATLAS COPCO AB-B SHS	593	17,958	241,182	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,055 160,759	2,159,000 <2.9%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)		千ノルウェークローネ		
NORSK HYDRO ASA	632	3,561	48,830	素材
DNB ASA	1,562	24,395	334,457	銀行
AKER BP ASA	784	15,229	208,794	エネルギー
SUBSEA 7 SA	420	4,726	64,798	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,398 47,912	656,881 <0.9%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)		千デンマーククローネ		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	234	10,087	180,160	資本財
DANSKE BANK A/S	1,378	33,660	601,177	銀行
JYSKE BANK-REG	72	2,498	44,618	銀行
NOVO NORDISK A/S-B	1,278	38,793	692,853	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,964 85,039	1,518,809 <2.0%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)		千オーストラリアドル		
ARISTOCRAT LEISURE LTD	122	289	24,503	消費者サービス
ALTUM LTD	591	888	75,212	ソフトウェア・サービス
ASX LTD	120	649	55,000	各種金融
BHP BILLITON LIMITED	1,074	3,225	273,038	素材
BLUESCOPE STEEL LTD	172	253	21,491	素材
COMPUTERSHARE LIMITED	611	1,057	89,503	ソフトウェア・サービス
CROWN RESORTS LTD	586	754	63,849	消費者サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L	100	497	42,133	消費者サービス
FORTESQUE METALS GROUP LTD	3,064	1,562	132,292	素材
RIO TINTO LTD	929	7,332	620,696	素材
SOUTH32 LTD	1,857	687	58,190	素材
SIMS METAL MANAGEMENT LTD	543	901	76,283	素材
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T	1,038	619	52,479	消費者サービス
WESFARMERS LTD	1,642	6,659	563,720	食品・生活必需品小売り
WHITEHAVEN COAL LTD	2,540	1,118	94,639	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,998 26,497	2,243,035 <3.0%>	
(香港・・・香港市場)		千香港ドル		
AIA GROUP LTD	9,348	58,331	796,808	保険
CK ASSET HOLDINGS LTD	2,280	15,447	211,006	不動産
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,628 73,778	1,007,814 <1.3%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場)		千シンガポールドル		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	2,534	3,106	252,480	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	149	390	31,774	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD	693	772	62,796	運輸
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	4,109	550	44,747	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,485 4,820	391,799 <0.5%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	179,112 258	71,891,598 <95.0%>	

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

(2) 外国投資信託証券

銘柄	当 期 末		
	口 数	評 価 額	外 貨 換 算 金 額
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百口	千米ドル
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	73	140	15,060
AMERICAN TOWER CORP	458	6,210	663,687
APPLE HOSPITALITY REIT INC	556	1,014	108,423
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,701	5,305	566,986
KIMCO REALTY CORP	75	107	11,510
PROLOGIS INC	268	1,624	173,558
TWO HARBORS INVESTMENT CORP	419	640	68,432
(アメリカ・・・米国店頭市場)			
EQUINIX INC	105	4,610	492,693
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	285	950	101,574
SBA COMMUNICATIONS CORP	340	5,527	590,636
合 計	金 額	5,285	26,132
	銘柄 数<比率>	10	<3.7%>

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

■投資信託財産の構成

2018年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	71,891,598	92.3%
投 資 証 券	2,792,564	3.6%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	3,173,378	4.1%
投 資 信 託 財 産 総 額	77,857,541	100.0%

(注1) 当期末における外貨建純資産（73,992,192千円）の投資信託財産総額（77,857,541千円）に対する比率は95.0%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=106.86円、1カナダドル=85.48円、1ユーロ=133.06円、1英ポンド=149.68円、1スイスフラン=115.05円、1スウェーデンクローナ=13.43円、1ノルウェークローネ=13.71円、1デンマーククローネ=17.86円、1オーストラリアドル=84.65円、1香港ドル=13.66円、1シンガポールドル=81.27円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2018年2月15日	
(A) 資 産	79,189,186,016円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,687,711,205	
株 式 (評価額)	71,891,598,132	
投 資 証 券 (評価額)	2,792,564,892	
未 収 入 金	2,533,857,448	
未 収 配 当 金	47,551,802	
差 入 委 託 証 拠 金	235,902,537	
(B) 負 債	3,544,481,569	
未 払 金	3,506,567,281	
未 払 解 約 金	37,910,823	
未 払 利 息	3,465	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	75,644,704,447	
元 本	72,214,638,930	
次 期 繰 越 損 益 金	3,430,065,517	
(D) 受 益 権 総 口 数	72,214,638,930口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	10,475円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2017年9月8日 至 2018年2月15日	
(A) 配 当 等 取 得 益	285,030,084円	
受 取 配 当 金	285,426,592	
受 取 利 息	52,216	
支 払 利 息	△ 448,724	
(B) 有 価 証 券 買 入 損 益	1,227,428,539	
売 買 益	5,826,151,139	
売 買 損	△4,598,722,600	
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 95,149,686	
取 引 益	41,865,275	
取 引 損	△ 137,014,961	
(D) 信 託 報 酬 等	△ 3,019,323	
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	1,414,289,614	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,132,326,368	
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 116,550,465	
(H) 計 (E + F + G)	3,430,065,517	
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,430,065,517	

(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(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
(注4) 期首元本額は1,000,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は73,489,668,241円、同解約元本額は1,276,029,311円です。
(注5) 元本の内訳 コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） 68,999,423,257円
G Sビッグデータ・ストラテジー（外国株式） 3,215,215,673円

ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・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・エクイティ・ファンド」の状況は次の通りです。

(注) 2018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
2017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	%
普通株				普通株			
アルゼンチン				南アフリカ			
YPF SA, ADR	1,036,561	25,167,701	2.28	Bidvest Group Ltd/The	723,757	8,305,370	0.75
ブラジル				Imperial Holdings Ltd	779,242	9,588,895	0.87
Ambev SA, ADR	2,761,700	15,907,392	1.44	Life Healthcare Group Holdings Ltd	2,872,388	6,210,171	0.56
Banco do Brasil SA	3,906,212	41,548,156	3.77	Nedbank Group Ltd	533,145	9,602,288	0.87
BB Seguridade Participacoes SA	2,307,600	21,223,073	1.93	PPC Ltd	7,653,214	3,715,670	0.34
CCR SA	3,747,232	21,303,584	1.94	Sanlam Ltd	1,846,681	9,278,349	0.84
Cielo SA	2,675,173	23,853,748	2.17	Shoprite Holdings Ltd	1,147,830	16,572,773	1.51
Localiza Rent a Car SA	703,643	9,235,082	0.84	Standard Bank Group Ltd	892,680	9,570,088	0.87
Natura Cosméticos SA	667,800	6,101,815	0.55	Vodacom Group Ltd	976,515	11,069,672	1.01
		139,172,850	12.64	Woolworths Holdings Ltd/South Africa	1,593,360	8,307,407	0.76
中国						92,220,683	8.38
AAC Technologies Holdings Inc	1,000,000	11,702,984	1.06	韓国			
Baidu Inc, ADR	160,500	27,689,460	2.51	Coway Co Ltd	135,199	11,630,281	1.06
China Construction Bank Corp	63,733,526	51,255,665	4.66	Hanwha Life Insurance Co Ltd	1,479,166	7,989,057	0.73
China Mobile Ltd, ADR	497,530	27,478,582	2.50	Hyundai Mobis Co Ltd	70,249	15,107,649	1.37
China Shenhua Energy Co Ltd	4,036,151	9,369,099	0.85	KB Financial Group Inc	314,755	13,791,464	1.25
CNOOC Ltd	5,770,000	6,889,976	0.63	KT&G Corp	65,811	5,737,791	0.52
NetEase Inc, ADR	104,025	29,543,100	2.68	Samsung Electronics Co Ltd	25,659	47,265,973	4.29
Weichai Power Co Ltd	6,496,922	11,469,795	1.04	Shinhan Financial GroupCo Ltd	598,230	24,928,478	2.26
		175,398,661	15.93	SK Hynix Inc	398,501	17,995,439	1.64
エジプト						144,446,132	13.12
Commercial International Bank Egypt SAE, GDR	2,334,593	10,225,517	0.93	台湾			
ハンガリー				Hon Hai Precision Industry Co Ltd, GDR	1,553,331	9,521,919	0.87
OTP Bank Plc	716,164	20,073,248	1.82	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	1,378,560	45,271,911	4.11
インド						54,793,830	4.98
Axis Bank Ltd	2,541,268	19,207,729	1.75	タイ			
Bajaj Auto Ltd	218,409	9,436,133	0.86	Kasikornbank PCL	1,499,900	8,249,721	0.75
Bharat Heavy Electricals Ltd	2,208,072	5,537,605	0.50	Siam Cement PCL/The	493,750	7,759,183	0.70
HCL Technologies Ltd	996,293	13,421,221	1.22			16,008,904	1.45
Hero MotoCorp Ltd	307,044	15,234,928	1.38	トルコ			
Punjab National Bank	5,649,225	13,041,019	1.18	Akbank TAS	4,423,212	10,360,691	0.94
Tata Consultancy Services Ltd	910,265	34,089,191	3.10	KOC Holding AS	2,007,018	8,459,830	0.77
		109,967,826	9.99	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	377,632	9,353,567	0.85
インドネシア				Turk Telekomunikasyon AS	3,618,147	5,861,923	0.53
Astra International Tbk PT	21,509,800	13,922,331	1.27	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	2,527,239	8,306,965	0.75
Bank Mandiri Persero Tbk PT	20,618,532	18,103,397	1.64	Turkiye Is Bankasi	5,621,735	10,234,953	0.93
Semen Indonesia Persero Tbk PT	8,862,900	5,985,974	0.54			52,577,929	4.77
Telekomunikasi Indonesia Persero bk PT, ADR	655,574	20,434,241	1.86	普通株式合計（コスト 1,011,510,992米ドル）		1,066,779,720	96.89
		58,445,943	5.31	新株予約権 (Rights)			
マレーシア				南アフリカ			
British American Tobacco Malaysia Bhd	674,593	6,950,973	0.63	Life Healthcare Group Holdings Ltd Rights (21/4/2017)	962,994	323,183	0.03
メキシコ						323,183	0.03
America Movil SAB de CV, ADR	1,349,924	19,128,423	1.74	証券合計（コスト 1,011,510,992米ドル）		1,067,102,903	96.92
Grupo Mexico SAB de CV	2,498,155	7,464,963	0.68	その他純資産		33,861,283	3.08
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	4,239,700	9,146,105	0.83	純資産総額		1,100,964,186	100.00
		35,739,491	3.25	略語			
パキスタン				ADR - American Depositary Receipt		(米国預託証券)	
Habib Bank Ltd	2,863,700	7,365,087	0.67	GDR - Global Depositary Receipt		(国際預託証券)	
Oil & Gas Development Co Ltd	3,055,240	4,322,451	0.39	資産の内訳			比率
Pakistan Petroleum Ltd	5,071,000	7,493,546	0.68				(%)
		19,181,084	1.74	規制市場で取引されているもしくは公認証券取引			94.57
フィリピン				所に上場している売買可能証券及び金融資産			
PLDT Inc, ADR	279,900	9,001,584	0.82	その他資産			5.43
ロシア				資産合計			100.00
Alrosa AO	6,107,485	9,881,202	0.90				
Gazprom PJSC, ADR	1,964,060	8,779,348	0.80				
LUKOIL PJSC, ADR	380,448	20,148,526	1.83				
Magnit PJSC, GDR	220,848	8,436,394	0.77				
Mobile TeleSystems PJSC, ADR	1,710,850	18,870,675	1.71				
Sberbank of Russia	11,032,583	31,291,219	2.84				
		97,407,364	8.85				

損益の状況

当期 (自2016年4月1日 至2017年3月31日)

	米国ドル
配当等収益	
受取配当金	24,994,874
銀行勘定貸利息	14,738
その他収益	-
有価証券、外貨預金等実現純損益	△24,135,068
有価証券、外貨預金等評価損益純増減	198,687,152
投資損益合計	199,561,696
報酬及び諸費用	
投資顧問報酬	9,154,048
事務管理、事務処理代行、保管費用	1,347,841
法務費用	180,056
監査費用	9,428
ディレクター報酬	46,164
税務顧問に対する報酬及び費用等	158,952
その他費用	33,956
報酬及び諸費用合計	10,930,445
運用会社からの収入金	-
損益合計	188,631,251
財務原価	
分配金	△9,594,167
銀行勘定貸利息	△1
財務原価合計	△9,594,168
税引前当期損益金	179,037,083
源泉徴収課税	△3,299,204
税引後当期損益増減	175,737,879
売却価格と市場価格間の調整	-
調整後の純資産増減	175,737,879

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 John Donohue 取締役 Gavin Caldwell (2017年6月29日)

資産、負債および基準価額の状況
(当期末 2017年3月31日)

	米国ドル
資産	
有価証券及び金融資産 (評価額)	1,067,102,903
銀行預金	43,344,037
未収買付金	14,647,547
未収有価証券売却代金	23,736
未収利息及び未収配当	3,229,232
その他資産	5,637
資産合計	1,128,353,092
負債	
金融負債 (評価額)	-
未払解約金	457,407
未払有価証券購入代金	25,588,378
未払分配金	1,092
未払諸費用	1,342,029
負債合計	27,388,906
純資産総額	1,100,964,186
売却価格と市場価格間の調整	-
純資産総額	1,100,964,186
受益証券口数	
A Dist EUR (ユーロ建機関投資家専用分配型クラス)	1,633,202
A Acc USD (米国ドル建機関投資家専用累積投資型クラス)	8,300,000
A Acc GBP (英国ポンド建機関投資家専用累積投資型クラス)	113,216
A Dist GBP (英国ポンド建機関投資家専用分配型クラス)	-
S Acc GBP (英国ポンド建機関投資家専用累積投資型 S クラス)	19,810,557
S Dist GBP (英国ポンド建機関投資家専用分配型 S クラス)	3,922,339
A Dist USD (米国ドル建機関投資家専用分配型クラス)	5,666,367
S Acc USD (米国ドル建機関投資家専用累積投資型 S クラス)	47,393,885
S Dist USD (米国ドル建機関投資家専用分配型 S クラス)	13,445,694
B Acc USD (米国ドル建個人投資家専用累積投資型クラス)	115,870,198
1口数当りの基準価額	
A Dist EUR (ユーロ建機関投資家専用分配型クラス)	€ 117.6241
A Acc USD (米国ドル建機関投資家専用累積投資型クラス)	\$ 0.9848
A Acc GBP (英国ポンド建機関投資家専用累積投資型クラス)	£ 122.1291
A Dist GBP (英国ポンド建機関投資家専用分配型クラス)	-
S Acc GBP (英国ポンド建機関投資家専用累積投資型 S クラス)	£ 1.3178
S Dist GBP (英国ポンド建機関投資家専用分配型 S クラス)	£ 1.2833
A Dist USD (米国ドル建機関投資家専用分配型クラス)	\$ 116.7458
S Acc USD (米国ドル建機関投資家専用累積投資型 S クラス)	\$ 1.0776
S Dist USD (米国ドル建機関投資家専用分配型 S クラス)	\$ 1.0284
B Acc USD (米国ドル建個人投資家専用累積投資型クラス)	\$ 0.9033

取締役会代表者 取締役 John Donohue 取締役 Gavin Caldwell (2017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」の監査済み決算書を(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であると考えますが監査を経たものではありません。
※組入れ資産の明細には決算時の保有銘柄を表示しており、これらの銘柄が現在もポートフォリオに保有されているとは限りません。

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

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

運用報告書(全体版)

第79期(決算日 2017年10月5日)
第80期(決算日 2017年11月6日)
第81期(決算日 2017年12月5日)
第82期(決算日 2018年1月5日)
第83期(決算日 2018年2月5日)
第84期(決算日 2018年3月5日)

－受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。
さて、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、このたび、第84期の決算を行いました。
ここに、第79期～第84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。



Manulife Asset Management
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(分配倍)			NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込	期	期中	期中	期中			
		円	円	%	%	%	%	%	
第10作成期	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
	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
第11作成期	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
	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
第12作成期	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
	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
第13作成期	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
	73期(2017年4月5日)	11,485	0	△0.1	11,522	△0.1	87.7	8.2	41,977
	74期(2017年5月8日)	11,538	0	0.5	11,563	0.4	97.2	3.2	42,206
第14作成期	75期(2017年6月5日)	11,546	0	0.1	11,561	△0.0	86.0	16.4	63,375
	76期(2017年7月5日)	11,515	0	△0.3	11,519	△0.4	86.7	3.8	63,864
	77期(2017年8月7日)	11,545	0	0.3	11,535	0.1	88.0	6.5	65,056
	78期(2017年9月5日)	11,616	0	0.6	11,604	0.6	99.3	11.0	66,029
	79期(2017年10月5日)	11,583	0	△0.3	11,563	△0.3	97.6	△12.6	61,919
第14作成期	80期(2017年11月6日)	11,618	0	0.3	11,587	0.2	88.8	20.9	57,891
	81期(2017年12月5日)	11,615	0	△0.0	11,568	△0.2	90.3	△21.1	49,951
	82期(2018年1月5日)	11,640	0	0.2	11,582	0.1	88.8	△22.3	50,737
	83期(2018年2月5日)	11,636	0	△0.0	11,567	△0.1	88.8	8.5	65,655
	84期(2018年3月5日)	11,717	0	0.7	11,627	0.5	88.1	12.1	76,306

(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

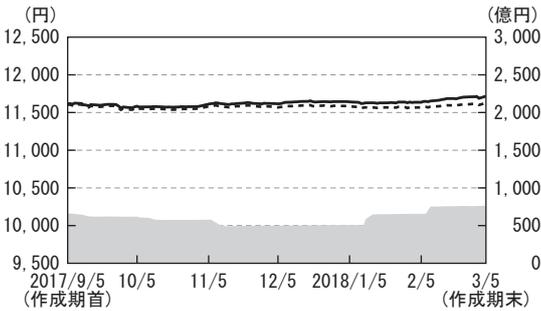
決算期	年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第79期	(期首)2017年9月5日	11,616	%	11,604	%	99.3	11.0
	9月末	11,573	△0.4	11,552	△0.4	95.6	△7.3
第80期	(期末)2017年10月5日	11,583	△0.3	11,563	△0.3	97.6	△12.6
	(期首)2017年10月5日	11,583	-	11,563	-	97.6	△12.6
第81期	10月末	11,578	△0.0	11,552	△0.1	97.0	5.0
	(期末)2017年11月6日	11,618	0.3	11,587	0.2	88.8	20.9
第82期	(期首)2017年11月6日	11,618	-	11,587	-	88.8	20.9
	11月末	11,621	0.0	11,582	△0.0	90.6	△13.0
第83期	(期末)2017年12月5日	11,615	△0.0	11,568	△0.2	90.3	△21.1
	(期首)2017年12月5日	11,615	-	11,568	-	90.3	△21.1
第84期	12月末	11,645	0.3	11,590	0.2	89.0	△22.3
	(期末)2018年1月5日	11,640	0.2	11,582	0.1	88.8	△22.3
第84期	(期首)2018年1月5日	11,640	-	11,582	-	88.8	△22.3
	1月末	11,638	△0.0	11,570	△0.1	89.1	-
第84期	(期末)2018年2月5日	11,636	△0.0	11,567	△0.1	88.8	8.5
	(期首)2018年2月5日	11,636	-	11,567	-	88.8	8.5
第84期	2月末	11,708	0.6	11,614	0.4	88.1	20.1
	(期末)2018年3月5日	11,717	0.7	11,627	0.5	88.1	12.1

(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 (2017年9月6日から2018年3月5日まで)



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

作成期首: 11,616円
 作成期末: 11,717円 (既払分配金0円)
 騰落率: 0.87% (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)したもとして、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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました(期首(2017年9月5日)は+0.01%、期末(2018年3月5日)は+0.04%)。
- ・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、概ね横ばいで推移しました。
- ・基準価額は上昇しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	1.0%

■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下、狭いレンジ内での動きとなりました。
- ・事業債や円建外債の対国債スプレッドは、概ね横ばいで推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

[当ファンド]

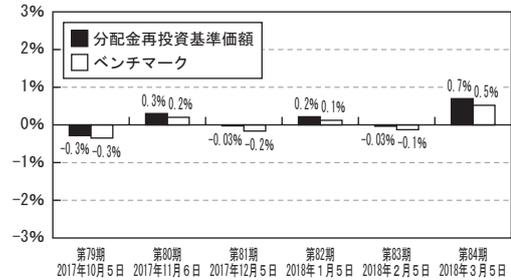
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

[マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド]

当該マザーファンドを通じて、わが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。作成期末時点の債券組入比率は88.1%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+0.87%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+0.21%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを長期化から短期化に変更しました。物価連動国債は期中にオーバ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、事業債を中心に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79期 自2017年9月6日 至2017年10月5日	第80期 自2017年10月6日 至2017年11月5日	第81期 自2017年11月6日 至2017年12月5日	第82期 自2017年12月6日 至2018年1月5日	第83期 自2018年1月6日 至2018年2月5日	第84期 自2018年2月6日 至2018年3月5日
当期分配金 (円)	-	-	-	-	-	-
(対基準価額比率) (%)	-	-	-	-	-	-
当期の収益 (円)	-	-	-	-	-	-
当期の収益以外 (円)	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額 (円)	2,204	2,214	2,220	2,229	2,238	2,247

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

■今後の運用方針

[当ファンド]

「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・コントロール政策から、10年国債利回りは当面0.00%~+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・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。MBS及び物価連動国債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。

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)

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第79期～第84期 (2017年9月6日～2018年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,627円	—	作成期間の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	19円 (17) (1)	0.161% (0.145) (0.005)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.004 (0.004)	(c) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	1 (0) (0) (1)	0.007 (0.000) (0.002) (0.004)	(e) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	20	0.172	

* 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 (2017年9月6日から2018年3月5日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 79 期 ～ 第 84 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	23,058,490	27,416,000	15,046,219	17,836,345

(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 (2017年9月6日から2018年3月5日まで)

期中の利害関係人との取引状況
当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己の取引状況 (2017年9月6日から2018年3月5日まで)

該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2017年9月6日から2018年3月5日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2018年3月5日現在)

親投資信託残高

項 目	第13作成期末		第14作成期末	
	口 数	口 数	口 数	口 数
	千口	千口	千口	千口
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	55,678,172	63,690,443	76,294,782	76,294,782

(注1) マザーファンドの2018年3月5日現在の受益権総口数は63,690,443千口です。
(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 (2018年3月5日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2018年3月5日現在)

項 目	第 14 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	76,294,782	100.0
コール・ローン等、その他	29,554	0.0
投資信託財産総額	76,324,336	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第79期末 2017年10月5日	第80期末 2017年11月6日	第81期末 2017年12月5日	第82期末 2018年1月5日	第83期末 2018年2月5日	第84期末 2018年3月5日
(A) 資産	61,936,312,739円	57,908,210,596円	49,964,371,948円	50,751,140,930円	65,671,803,864円	76,324,336,368円
コール・ローン等	11,858,041	11,857,026	11,855,906	11,854,856	11,853,841	11,852,686
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	61,908,061,104	57,879,938,433	49,939,332,548	50,725,224,638	65,643,359,129	76,294,782,775
未収入金	16,393,594	16,415,137	13,183,494	14,061,436	16,590,894	17,700,907
(B) 負債	16,394,819	16,416,467	13,184,719	14,062,696	16,592,224	17,702,062
未払信託報酬	16,178,794	16,186,017	12,975,854	13,839,476	16,368,934	17,500,427
その他未払費用	216,025	230,450	208,865	223,220	223,290	201,635
(C) 純資産総額(A-B)	61,919,917,920	57,891,794,129	49,951,187,229	50,737,078,234	65,655,211,640	76,306,634,306
元本	53,458,083,499	49,830,220,456	43,006,602,765	43,588,910,170	56,425,065,927	65,123,937,970
次期繰越損益金	8,461,834,421	8,061,573,673	6,944,584,464	7,148,168,064	9,230,145,713	11,182,696,336
(D) 受益権総口数	53,458,083,499口	49,830,220,456口	43,006,602,765口	43,588,910,170口	56,425,065,927口	65,123,937,970口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,583円	11,618円	11,615円	11,640円	11,636円	11,717円

(注1) 当ファンドの第79期首元本額は56,842,098,460円、第79～84期中追加設定元本額は23,564,884,174円、第79～84期中一部解約元本額は15,283,044,664円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第79期1.1583円、第80期1.1618円、第81期1.1615円、第82期1.1640円、第83期1.1636円、第84期1.1717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79期 自 2017年9月6日 至 2017年10月5日	第80期 自 2017年10月6日 至 2017年11月6日	第81期 自 2017年11月7日 至 2017年12月5日	第82期 自 2017年12月6日 至 2018年1月5日	第83期 自 2018年1月6日 至 2018年2月5日	第84期 自 2018年2月6日 至 2018年3月5日
(A) 有価証券売買損益	△ 162,069,847円	190,530,225円	210,650円	121,950,200円	12,725,383円	534,431,655円
売 買 益	4,302,194	197,124,879	7,739,768	123,679,294	16,558,485	541,750,018
売 買 損	△ 166,372,041	△ 6,594,654	△ 7,529,118	△ 1,729,094	△ 3,833,102	△ 7,318,363
(B) 信託報酬等	△ 16,394,644	△ 16,416,257	△ 13,184,509	△ 14,062,521	△ 16,591,979	△ 17,701,887
(C) 当期損益金(A+B)	△ 178,464,491	174,113,968	△ 12,973,859	107,887,679	△ 3,866,596	516,729,768
(D) 前期繰越損益金	2,418,061,270	2,080,371,556	1,904,143,140	1,891,093,806	1,998,981,485	1,987,050,553
(E) 追加信託差損益金	6,222,237,642	5,807,088,149	5,053,415,183	5,149,186,579	7,235,030,824	8,678,916,015
(配当等相当額)	(8,066,714,674)	(7,531,357,716)	(6,564,797,305)	(6,694,878,543)	(9,557,661,003)	(11,526,949,763)
(売買損益相当額)	(△1,844,477,032)	(△1,724,269,567)	(△1,511,382,122)	(△1,545,691,964)	(△2,322,630,179)	(△ 2,848,033,748)
(F) 計(C+D+E)	8,461,834,421	8,061,573,673	6,944,584,464	7,148,168,064	9,230,145,713	11,182,696,336
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	8,461,834,421	8,061,573,673	6,944,584,464	7,148,168,064	9,230,145,713	11,182,696,336
追加信託差損益金	6,222,237,642	5,807,088,149	5,053,415,183	5,149,186,579	7,235,030,824	8,678,916,015
(配当等相当額)	(8,066,776,156)	(7,531,474,806)	(6,565,442,539)	(6,695,292,037)	(9,567,604,776)	(11,533,290,516)
(売買損益相当額)	(△1,844,538,514)	(△1,724,386,657)	(△1,512,027,356)	(△1,546,105,458)	(△2,332,573,952)	(△ 2,854,374,501)
分配準備積立金	3,719,338,785	3,502,023,963	2,985,399,978	3,024,713,840	3,061,704,135	3,105,054,241
繰越損益金	△1,479,742,006	△1,247,538,439	△1,094,230,697	△1,025,732,355	△1,066,589,246	△ 601,273,920

(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79期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(30,564,327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(8,066,776,156円)および分配準備積立金(3,688,774,458円)より分配対象収益は11,786,114,941円(10,000口当たり2,204円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第80期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(47,113,378円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,531,474,806円)および分配準備積立金(3,454,910,585円)より分配対象収益は11,033,498,769円(10,000口当たり2,214円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第81期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(27,583,289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(6,565,442,539円)および分配準備積立金(2,957,816,689円)より分配対象収益は9,550,842,517円(10,000口当たり2,220円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第82期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(39,433,008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(6,695,292,037円)および分配準備積立金(2,985,280,832円)より分配対象収益は9,720,005,877円(10,000口当たり2,229円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第83期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(36,990,295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(9,567,604,776円)および分配準備積立金(3,024,713,840円)より分配対象収益は12,629,308,911円(10,000口当たり2,238円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第84期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(55,725,639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(11,533,290,516円)および分配準備積立金(3,049,328,602円)より分配対象収益は14,638,344,757円(10,000口当たり2,247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

投資信託運用部を廃止し、投資信託財産に係る運用業務を債券運用部・株式運用部に移管しました。
 (2017年10月1日)

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第7期(決算日 2018年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
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
7期(2018年3月5日)	11,979	2.3	11,627	0.8	88.1	12.1	76,294

(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

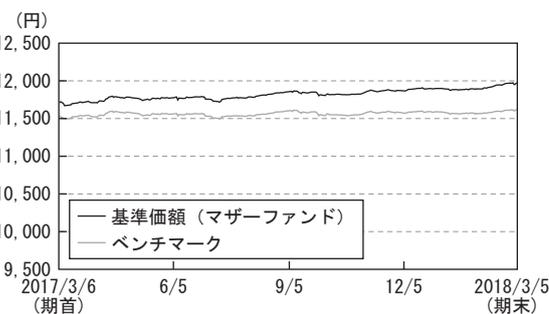
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2017年3月6日	11,710	—	11,532	—	98.9	—
3月末	11,710	0.0	11,528	△0.0	93.2	20.0
4月末	11,783	0.6	11,584	0.5	93.2	1.8
5月末	11,774	0.5	11,560	0.2	82.5	19.3
6月末	11,758	0.4	11,531	△0.0	89.2	5.4
7月末	11,772	0.5	11,530	△0.0	88.5	7.9
8月末	11,844	1.1	11,592	0.5	99.2	8.7
9月末	11,815	0.9	11,552	0.2	95.6	△7.3
10月末	11,824	1.0	11,552	0.2	97.0	5.0
11月末	11,871	1.4	11,582	0.4	90.6	△13.0
12月末	11,898	1.6	11,590	0.5	89.0	△22.3
2018年1月末	11,895	1.6	11,570	0.3	89.1	—
2月末	11,969	2.2	11,614	0.7	88.1	20.1
(期末) 2018年3月5日	11,979	2.3	11,627	0.8	88.1	12.1

(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(2017年3月7日から2018年3月5日まで)



期首: 11,710円
期末: 11,979円
騰落率: 2.30%

※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低下しました。(期首(2017年3月6日)は+0.07%、期末(2018年3月5日)は+0.04%)
- ・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、基準価額は上昇しました。

■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下、レンジ相場が継続しました。
- ・事業債や円建外債の対国債スプレッドは、概ね縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

わが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。期末時点の債券組入比率は88.1%でした。

■当該投資信託とベンチマークの差異

- ・当期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は+2.30%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+0.83%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを長期化から短期化に変更しました。物価連動国債は期中にオーバ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、事業債を中心に積極的にオーバーウェイトしました。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。

■今後の運用方針

・日銀のイールドカーブ・コントロール政策から、10年国債利回りは当面0.00%~+0.10%のレンジでもみ合う展開を予想します。デフレ・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。MBS及び物価連動国債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 (2017年3月7日~2018年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,826円	—	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	1円 (1)	0.007% (0.007)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.010 (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.010)	・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	2	0.017	

* 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(2017年3月7日から2018年3月5日まで)
 公社債

国	債 券 種 類	買 付 額		売 付 額	
		千円	千円	千円	千円
内	国債証券	71,960,264	75,271,967		
	地方債証券	298,674	1,567,572		
	特殊債証券	34,530,444	37,005,129 (209,810)		
	社債券(投資法人債券を含む)	69,464,139	36,655,956		

(注1) 金額は受け渡し代金です。(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 129,281	百万円 120,143	百万円 57,831	百万円 57,778

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・プット別	買 建			売 建		
		新規買付額	決 済 額	権利行使	新規売付額	決 済 額	権利行使
国内債券オプション取引	コール	百万円 1	百万円 1	—	百万円 34	百万円 28	—
	プット	0.217371	—	0.217371	237	170	—

(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		135,300百万円
C D S		4,500百万円

■利害関係人との取引状況(2017年3月7日から2018年3月5日まで)
 当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細(2018年3月5日現在)

(A) 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	当 期		組入比率	うちB B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
国債証券	千円 13,900,000 (44,000)	千円 15,059,165 (58,903)	% 19.7 (0.1)	% — (—)	% 19.7 (0.1)	% — (—)	% — (—)
特殊債券(除く金融債)	1,318,442 (1,318,442)	1,395,743 (1,395,743)	1.8 (1.8)	— (—)	1.8 (1.8)	— (—)	0.0 (0.0)
普通社債券(含む投資法人債券)	50,198,000 (50,198,000)	50,754,454 (50,754,454)	66.5 (66.5)	— (—)	57.7 (57.7)	8.6 (8.6)	0.3 (0.3)
合計	65,416,442 (51,560,442)	67,209,363 (52,209,101)	88.1 (68.4)	— (—)	79.2 (59.6)	8.6 (8.6)	0.3 (0.3)

(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) ー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	利率	当 期		償還年月日
		額面金額	評 価 額	
国債証券	%	千円	千円	
第3回利付国債(40年)	2.2	10,000	14,035	2050/3/20
第7回利付国債(40年)	1.7	180,000	228,510	2054/3/20
第8回利付国債(40年)	1.4	20,000	23,495	2055/3/20
第9回利付国債(40年)	0.4	350,000	297,461	2056/3/20
第10回利付国債(40年)	0.9	630,000	634,580	2057/3/20
第338回利付国債(10年)	0.4	4,800,000	4,959,504	2025/3/20
第12回利付国債(30年)	2.1	25,000	31,775	2033/9/20
第30回利付国債(30年)	2.3	1,100,000	1,475,452	2039/3/20
第31回利付国債(30年)	2.2	650,000	861,516	2039/9/20
第34回利付国債(30年)	2.2	44,000	58,903	2041/3/20
第36回利付国債(30年)	2.0	30,000	39,068	2042/3/20
第37回利付国債(30年)	1.9	270,000	346,561	2042/9/20
第38回利付国債(30年)	1.8	20,000	25,278	2043/3/20
第44回利付国債(30年)	1.7	15,000	18,670	2044/9/20
第46回利付国債(30年)	1.5	40,000	47,873	2045/3/20
第49回利付国債(30年)	1.4	60,000	70,425	2045/12/20
第51回利付国債(30年)	0.3	46,000	41,025	2046/6/20
第53回利付国債(30年)	0.6	660,000	638,068	2046/12/20
第54回利付国債(30年)	0.8	1,230,000	1,252,115	2047/3/20
第56回利付国債(30年)	0.8	390,000	396,150	2047/9/20
第57回利付国債(30年)	0.8	1,850,000	1,877,084	2047/12/20
第116回利付国債(20年)	2.2	10,000	12,467	2030/3/20
第140回利付国債(20年)	1.7	10,000	12,051	2032/9/20
第143回利付国債(20年)	1.6	880,000	1,050,623	2033/3/20
第145回利付国債(20年)	1.7	280,000	338,783	2033/6/20
第148回利付国債(20年)	1.5	20,000	23,617	2034/3/20
第161回利付国債(20年)	0.6	60,000	60,948	2037/6/20
第162回利付国債(20年)	0.6	220,000	223,119	2037/9/20
小 計		13,900,000	15,059,165	
特殊債券(除く金融債)				
第883回政府保証公営企業債券	1.4	15,000	15,008	2018/3/19
第1回貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.75	60,090	60,181	2036/3/10
第1回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.51	29,858	30,848	2036/5/10
第4回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	76,580	79,673	2036/11/10
第5回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	77,320	80,442	2036/11/10
第6回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.26	32,298	34,233	2037/5/10
第7回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.25	48,582	51,472	2037/5/10
第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	19,320	20,455	2042/11/10
第8回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.15	136,480	144,592	2037/5/10
第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.19	85,085	90,176	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	21,292	22,053	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	47,834	49,489	2032/11/10

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)

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
特殊債券 (除く金融債)				
第21回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.3	26,977	29,189	2044/2/10
第25回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.28	148,300	161,283	2044/6/10
第27回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.05	237,240	255,407	2044/8/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	88,796	92,953	2045/9/10
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	109,476	116,542	2041/6/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	40,807	43,633	2046/5/10
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	17,107	18,104	2042/2/10
小 計		1,318,442	1,395,743	
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第376回中国電力株式会社社債	0.628	28,000	28,053	2018/6/25
日本生命第1回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.52	1,600,000	1,671,360	2045/4/30
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	1,093,840	2046/11/22
日本生命第6回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	800,000	806,720	2047/4/19
第1回A号明治安田生命保険	1.08	3,100,000	3,129,667	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	1,915,200	2076/12/21
第4回A号富国生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.08	1,700,000	1,701,156	2077/9/13
第1回積水ハウス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.81	2,300,000	2,323,276	2077/8/18
第13回日清オイログループ株式会社無担保社債	0.67	100,000	100,328	2032/12/3
第33回双日株式会社無担保社債	0.519	100,000	100,093	2024/3/8
第34回双日株式会社無担保社債	0.715	600,000	601,242	2027/6/1
第1回セック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.99	2,700,000	2,703,321	2053/1/26
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	700,000	695,653	2023/11/29
第2回大栄不動産株式会社無担保社債	0.5	100,000	99,991	2020/9/18
第1回ノジマ株式会社無担保社債	0.6	800,000	799,256	2020/5/1
第3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	1,900,000	1,908,550	2076/9/13
第6回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期限前償還条項付	1.12	2,600,000	2,628,548	9998/12/31
第7回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期限前償還条項付	1.34	300,000	304,719	9998/12/31
第5回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社	1.28	3,500,000	3,539,725	9998/12/31
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付	1.39	1,200,000	1,227,336	9998/12/31
第5回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付	1.29	2,100,000	2,125,872	9998/12/31
第4回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.22	2,800,000	2,841,972	9998/12/31
第8回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.44	800,000	811,992	9998/12/31
第11回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.6	200,000	199,892	2020/6/22
第12回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.9	300,000	299,829	2022/6/22
第66回アコム株式会社無担保社債	0.9	100,000	101,568	2021/2/26
第1回日立キャピタル株式会社無担保社債	1.04	300,000	300,120	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	605,460	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	204,080	2047/1/31
第2回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.39	900,000	932,040	2076/2/10
第3回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.85	200,000	201,828	2077/12/10
第4回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.17	1,600,000	1,610,544	2077/12/10
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.84	1,000,000	994,650	2076/8/8
第3回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.06	2,100,000	2,105,880	2077/4/26
第37回鉄道ホールディングス株式会社無担保社債	0.681	200,000	200,418	2033/3/4
第2回株式会社西武ホールディングス無担保社債	0.67	100,000	100,328	2032/12/6
第43回南海電気鉄道株式会社無担保社債	0.941	100,000	100,485	2037/11/30
第12回株式会社光通信無担保社債	0.68	200,000	200,394	2019/7/22
第15回株式会社光通信無担保社債	1.5	300,000	307,182	2024/1/26
第16回株式会社光通信無担保社債	1.78	800,000	816,800	2027/8/10
第2回東京電力パワーグリッド	0.58	300,000	303,270	2022/3/9
第3回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.52	600,000	604,338	2022/6/20
第3回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	3.0	1,700,000	1,722,593	2041/9/30
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	218,137	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	415,276	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	269,310	2021/12/17
ビー・ビー・シー・イー・エス・エー第1回非上位円貨社債	0.64	800,000	810,744	2022/1/27
第1回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	0.443	300,000	301,407	2022/6/9
第3回ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	0.615	1,700,000	1,718,717	2021/12/15
第19回ノー円貨社債	0.36	400,000	400,980	2020/7/6
第4回ソシエテ ジェネラル円貨社債	1.834	400,000	429,012	2026/6/3
第1回ソシエテ ジェネラル円貨社債	0.448	400,000	401,960	2022/5/26
アブラック	2.108	700,000	719,341	2047/10/23
小 計		50,198,000	50,754,454	
合 計		65,416,442	67,209,363	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 債券先物取引	百万円 9,216	百万円 -

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別	コール・プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内 債券オプション取引	国債先物 プット	百万円 -	百万円 10

(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	14,900百万円	
C D S	5,500百万円	
合 計	20,400百万円	

■有価証券の貸付及び借入の状況 (2018年3月5日現在)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等に関する調査

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

対象期間中 (2017年3月7日から2018年3月5日まで) に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約66件、解約71件、CDS取引の買0件、売8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。

■投資信託財産の構成 (2018年3月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 67,209,363	% 87.8
コール・ローン等、その他	9,354,567	12.2
投資信託財産総額	76,563,930	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 2018年3月5日現在
(A) 資 産	76,530,942,050円
コール・ローン等	8,922,006,302
公 社 債 (評価額)	67,209,363,903
未 収 入 金	95,259,405
未 収 利 息	160,838,119
前 払 費 用	56,675,221
差 入 委 託 証 拠 金	86,799,100
(B) 負 債	236,064,397
プット・オプション (売)	10,920,000
未 払 金	202,600,000
未 払 解 約 金	17,700,907
未 払 利 息	3,823,453
そ の 他 未 払 費 用	1,020,037
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	76,294,877,653
元 本	63,690,443,923
次 期 繰 越 損 益 金	12,604,433,730
(D) 受 益 権 総 口 数	63,690,443,923口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	11,979円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は35,401,547,776円、期中追加設定元本額は43,536,854,932円、期中一部解約元本額は15,247,958,785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) 63,690,443,923円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,1979円です。

■損益の状況

項 目	当 期 自 2017年3月7日 至 2018年3月5日
(A) 配 当 等 収 益	536,446,312円
受 取 利 息	554,110,106
支 払 利 息	△ 17,663,794
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	678,866,374
売 買 益	873,349,588
売 買 損	△ 194,483,214
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	220,982,911
取 引 益	506,463,136
取 引 損	△ 285,480,225
(D) 信 託 報 酬 等	△ 6,088,032
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	1,430,207,565
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	6,053,716,368
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,946,145,081
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 2,825,635,284
(I) 計 (E + F + G + H)	12,604,433,730
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	12,604,433,730

(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。

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

投資信託運用部を廃止し、投資信託財産に係る運用業務を債券運用部・株式運用部に移管しました。
(2017年10月1日)

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5期 (決算日 2018年2月26日)

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第5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 (分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	期中 騰落率	債券組入 率	純資産 総額
	円	円	%	%	%	%	百万円
(設定日) 2015年9月9日	10,000	—	—	365.08	—	—	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
(第4期) 2017年8月28日	10,616	0	1.2	380.42	0.4	91.5	119,967
(第5期) 2018年2月26日	10,690	0	0.7	381.15	0.2	97.1	138,673

(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ありませぬ。

(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。

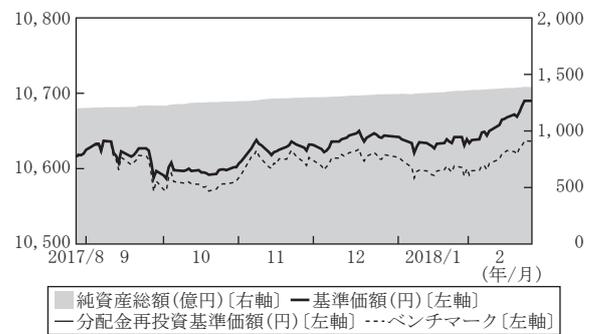
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入 率
	騰落率	%	騰落率	%	
(期首) 2017年8月28日	円	—	380.42	—	91.5
8月末	10,620	0.0	380.57	0.0	90.0
9月末	10,597	△0.2	379.26	△0.3	93.9
10月末	10,602	△0.1	379.26	△0.3	96.9
11月末	10,632	0.2	380.25	△0.0	91.7
12月末	10,644	0.3	380.51	0.0	94.6
2018年1月末	10,639	0.2	379.84	△0.2	96.3
(期末) 2018年2月26日	10,690	0.7	381.15	0.2	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

◎運用経過(2017年8月29日～2018年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の変動要因

基準価額は期首10,616円で始まり期末10,690円で終わりました。騰落率は+0.7%でした。

基準価額の変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

・債券利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。

(下落要因)

・海外主要中央銀行の金融緩和引き締め観測の高まりにより、日本の金利も一時的に上昇(債券価格は下落)したこと。

■投資環境

2016年9月に導入された日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」のもと、10年国債利回りは期を通して△0.015%～0.10%の狭いレンジ内での推移にとどまりました。期初は北朝鮮情勢の緊迫化による株安・円高のリスクオフの展開から始まり、10年金利は一時0%を下回りました。その後、北朝鮮情勢の鎮静化と共に、リスクオフの巻き戻しから国内外で金利が上昇し、年末まで概ねレンジの中心付近で推移しました。2018年1月に入ると米国では減税法案の可決と政府歳入の増加が財政赤字と国債発行額の拡大するとの観測が高まり、また市場のインフレ期待が上昇し、FRB(米連邦準備制度理事会)の金融政策引き締めがより一段と強く意識されるようになり、米国債を中心に主要

国の国債金利が上昇しました。国内でも日銀による金融政策の引き締めが意識され、10年債利回りはレンジの上限を試す展開となりましたが、日銀の国債指値オペや正副総裁人事の報道により現状の政策維持期待が高まったこともあり、金利は再びレンジの中心付近まで低下しました。

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し、社債の対国債スプレッド(社債の利回り-国債の利回り)が国債利回りの変動に影響を受ける環境下にありますが、企業業績が総じて好調の中でプラスの利回りが残る社債への投資意欲は高く、安定的に推移しました。特に相対的に利回りが高い銘柄については投資家の強い需要をうけて堅調に推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

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

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

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

①デュレーション

デュレーションについては、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、需給環境の変化などの局面に応じてデュレーションを短期化～長期化の調整を行いました。

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・超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合・割安に着目した年限構成としました。

③種別選択

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

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	0.60%	0.01%
1年以上3年未満	11.18%	4.57%
3年以上7年未満	38.25%	43.91%
7年以上11年未満	11.07%	16.80%
11年以上	30.38%	31.82%

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

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
デュレーション	9.19年	9.67年
残存年数	9.77年	10.26年
複利利回り	0.62%	0.63%

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

【公社債組入上位10銘柄】

期首	銘柄名	組入比率	残存年数
1	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	4.16%	3.8年
2	第158回利付国債20年	4.11%	19.1年
3	第1回ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	3.06%	4.3年
4	第13回光通信無担保社債	3.03%	3.9年
5	第161回利付国債20年	2.90%	19.8年
6	第55回利付国債30年	2.81%	29.8年
7	第160回利付国債20年	2.65%	19.6年
8	第157回利付国債20年	2.50%	18.8年
9	第9回ドイツ銀行円貨社債(TLAC)	2.34%	1.2年
10	第4回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.10%	5.3年

期末

	銘柄名	組入比率	残存年数
1	第163回利付国債20年	9.84%	19.8年
2	第158回利付国債20年	5.63%	18.6年
3	第349回利付国債10年	3.78%	9.8年
4	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	3.61%	3.3年
5	第1回ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	3.29%	3.8年
6	第151回利付国債20年	3.04%	16.8年
7	2017第10回バンコ・サンタンデル・エセーア円貨社債(TLAC)	2.89%	4.9年
8	第13回光通信無担保社債	2.62%	3.4年
9	第4回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.18%	4.8年
10	第57回利付国債30年	2.18%	29.8年

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

■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上昇し、騰落率は+0.2%となりました。また、当期の基準価額の騰落率は+0.7%とベンチマークを上回りました。上回った主な要因は次の通りです。

(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。
- ・金利戦略においては、局面に応じたデュレーション調整がプラス要因となりました。

(マイナス要因)

- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

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

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5期 (2017年8月29日～2018年2月26日)
当期分配金 (対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	689

(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。当面は日銀のイールドカーブ・コントロールにより同利回りの変動は抑制され、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が、将来の金融政策変更の可能性には注視しています。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、企業業績は好調な中で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合・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・円建外債を中心して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 2017年8月29日～2018年2月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	10円	0.097%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は10,622円です。 ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(投信会社)	(9)	(0.086)	
(販売会社)	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.008)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.004	(b)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	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(2017年8月29日～2018年2月26日)

○公社債

国	債	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
内	国債証券	183,345,923		172,628,649	
	地方債証券	700,000		503,760	
	特種債証券	3,100,000		3,688,364 (114,765)	
	社債券(投資法人債券を含む)	76,327,791		62,176,169	

(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)単位未満は切り捨て。
(注3)()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。
(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。

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)

◎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163回 利付国債20年	29,915,861	第162回 利付国債20年	27,756,087
第349回 利付国債10年	29,052,440	第349回 利付国債10年	23,839,341
第162回 利付国債20年	28,372,427	第348回 利付国債10年	22,396,394
第348回 利付国債10年	22,414,267	第163回 利付国債20年	16,354,345
第158回 利付国債20年	17,741,554	第158回 利付国債20年	14,897,257
第57回 利付国債30年	14,048,592	第56回 利付国債30年	12,006,230
第56回 利付国債30年	12,014,824	第57回 利付国債30年	11,096,088
第151回 利付国債20年	8,367,472	第6回 三菱UFJフィナンシャル・グループ 無担保永久社債(劣後特約付)	4,956,424
第6回 三菱UFJフィナンシャル・グループ 無担保永久社債(劣後特約付)	6,200,000	第7回 三菱UFJフィナンシャル・グループ 無担保永久社債(劣後特約付)	4,415,120
第384回 利付国債2年	5,627,100	第151回 利付国債20年	4,198,425

(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(2017年8月29日~2018年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当			期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちB 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	47,705,000	49,566,926	35.7	—	32.0	2.4	1.4			
地方債証券	200,000	202,778	0.1	—	0.1	—	—			
特殊債証券 (除く金融債)	2,865,112	2,926,628	2.1	—	2.1	—	—			
普通社債証券 (含む投資法人債券)	81,120,000	81,967,408	59.1	—	38.2	20.7	0.2			
合計	131,890,112	134,663,741	97.1	—	72.5	23.1	1.5			

(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)一円は組み入れなし。
 (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)

当		期		末	
銘柄	名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第384回	利付国債2年	0.1	1,900,000	1,909,120	2020/1/15
第8回	利付国債40年	1.4	1,209,000	1,418,350	2055/3/20
第10回	利付国債40年	0.9	1,532,000	1,538,664	2057/3/20
第338回	利付国債10年	0.4	1,600,000	1,652,144	2025/3/20
第349回	利付国債10年	0.1	5,214,000	5,241,999	2027/12/20
第57回	利付国債30年	0.8	2,990,000	3,022,710	2047/12/20
第141回	利付国債20年	1.7	2,470,000	2,975,040	2032/12/20
第142回	利付国債20年	1.8	210,000	255,931	2032/12/20
第146回	利付国債20年	1.7	1,590,000	1,920,894	2033/9/20
第151回	利付国債20年	1.2	3,725,000	4,210,889	2034/12/20
第158回	利付国債20年	0.5	7,796,000	7,809,253	2036/9/20
第162回	利付国債20年	0.6	650,000	666,896	2037/9/20
第163回	利付国債20年	0.6	13,519,000	13,639,724	2037/12/20
2017第1回	インドネシア共和国円貨債券	0.65	700,000	703,556	2020/6/8
2017第2回	インドネシア共和国円貨債券	0.89	2,600,000	2,611,752	2022/6/8
小	計		47,705,000	49,566,926	
(地方債証券)					
第8回	埼玉県公債(30年)	0.923	200,000	202,778	2047/12/20
(特殊債証券(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	17,577	18,624	2037/11/10
第2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	18,940	20,065	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	35,968	38,360	2037/11/10
第9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	20,272	21,448	2043/1/10
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	26,437	28,350	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	122,095	126,092	2032/11/10
第65回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.15	244,092	254,785	2047/10/10
第70回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	280,705	293,993	2048/3/10
第71回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	109,478	113,688	2048/4/10
第81回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	60,941	63,439	2049/2/10
第88回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.93	66,604	68,888	2049/9/10
第92回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	71,903	73,598	2050/1/10
第129回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	1,000,000	1,004,490	2053/2/10
第130回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	500,000	500,610	2053/3/10
S種第8回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	17,060	18,065	2037/5/10
第6回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.94	48,036	49,162	2037/6/10

当		期		末	
銘柄	名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(特殊債証券(除く金融債))		%	千円	千円	
第10回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.43	125,370	127,892	2038/2/10
第11回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	0.92	13,527	13,697	2038/6/10
第44回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.3	69,000	73,275	2041/7/10
第51回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	17,107	18,097	2042/2/10
小	計		2,865,112	2,926,628	
(普通社債証券(含む投資法人債券))					
第325回	北陸電力(一般担保)	0.14	700,000	700,525	2021/11/26
第6回	東京電力パワーグリッド(一般担保)	0.85	100,000	101,558	2027/8/31
第7回	東京電力パワーグリッド(一般担保)	0.46	600,000	602,826	2022/10/24
第8回	東京電力パワーグリッド(一般担保)	0.81	1,300,000	1,315,223	2027/10/22
第9回	東京電力パワーグリッド(一般担保)	0.94	100,000	101,281	2029/12/14
第10回	東京電力パワーグリッド(一般担保)	0.45	300,000	301,203	2023/1/25
第11回	東京電力パワーグリッド(一般担保)	0.79	300,000	302,484	2028/1/25
第7回	大和ハウス工業無担保社債	0.06	200,000	199,486	2021/6/18
第1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	0.81	1,600,000	1,610,910	2077/8/18
太陽生命保険株式会社第5回A号劣後債		0.64	700,000	699,325	2027/12/22
住友生命保険相互会社第2回A号劣後債		0.84	5,000,000	5,000,800	2076/6/29
第29回	双日無担保社債	1.18	100,000	102,816	2022/4/22
第30回	双日無担保社債	1.48	200,000	209,582	2024/6/14
第33回	双日無担保社債	0.519	300,000	300,135	2024/3/8
ヒューリック第1回 劣後債		0.99	700,000	700,692	2053/1/26
第1回	DCMホールディングス無担保社債	0.48	300,000	300,729	2024/7/26
第15回	東急不動産ホールディングス無担保社債	0.78	1,000,000	1,005,750	2032/10/20
第1回	日本土地建物無担保社債	0.3	500,000	500,755	2022/10/26
第2回	日本土地建物無担保社債	0.46	400,000	400,880	2024/10/25
第19回	大王製紙無担保社債	0.42	400,000	399,868	2022/12/14
第20回	大王製紙無担保社債	0.6	300,000	299,298	2024/12/13
第12回	J Xホールディングス無担保社債	0.07	300,000	298,950	2021/7/28
第1回	三協立山無担保社債	0.4	200,000	200,012	2021/2/22
第9回	サンケン電気無担保社債	0.8	500,000	502,795	2020/6/17
第10回	サンケン電気無担保社債	0.59	200,000	200,238	2019/3/15
第11回	サンケン電気無担保社債	0.67	1,200,000	1,201,560	2021/9/27
第12回	パナソニック無担保社債	0.387	500,000	502,845	2020/3/19
第24回	日立造船無担保社債	0.57	400,000	400,480	2024/9/13
第45回	川崎重工工業無担保社債	0.1	200,000	199,610	2021/7/15
第40回	I H I 無担保社債	0.592	300,000	302,886	2021/6/17
第42回	I H I 無担保社債	0.49	500,000	503,500	2021/12/10
第2回	コンソリア・フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.4	500,000	500,058	2028/2/23
三菱商事株式会社第5回劣後特約付		0.69	2,100,000	2,109,090	2076/9/13
第58回	クレディセゾン無担保社債	0.3	200,000	199,700	2021/4/28
第16回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.44	400,000	400,007	2028/1/12
第3回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.724	200,000	203,096	2025/3/5
第6回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.12	1,300,000	1,312,641	9998/12/31
第1回	三井住友フィナンシャルグループ(劣後特約付)	0.849	500,000	511,505	2024/9/12
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	1,100,000	1,132,241	2025/10/15
第1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)	0.95	100,000	102,904	2024/7/16
第6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)	0.997	100,000	103,461	2025/6/18
第4回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.22	3,000,000	3,029,946	9998/12/31
第44回	日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.03	500,000	498,455	2020/6/19
第11回	S B I ホールディングス無担保社債	0.6	500,000	499,720	2020/6/22
第12回	S B I ホールディングス無担保社債	0.9	900,000	899,343	2022/6/22
第29回	リコーリース無担保社債	0.08	600,000	600,204	2021/1/22
第30回	リコーリース無担保社債	0.16	1,400,000	1,401,470	2022/1/21
第69回	アコム無担保社債	1.21	2,500,000	2,584,100	2024/9/26
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	994,940	2023/7/21
第12回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.6	900,000	901,701	2023/12/15
第13回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.4	300,000	299,904	2022/7/21
第14回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.57	1,200,000	1,201,404	2024/7/19
第16回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.38	900,000	900,999	2023/1/26
第17回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	1,000,000	1,002,950	2025/1/24
第18回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.76	700,000	702,226	2028/1/26
日立キャピタル株式会社第1回劣後特約付		1.04	200,000	201,400	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	202,158	2076/12/19
第181回	オリックス無担保社債	0.812	503,000	516,420	2024/9/26
第55回	三菱UFJリース無担保社債	0.08	300,000	299,670	2021/1/18
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	1,516,656	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	1,520,808	2047/1/31
三井住友海上火災保険第2回劣後債		1.39	400,000	412,380	2076/2/10
三井住友海上火災保険第3回劣後債		0.85	900,000	903,306	2077/12/10
三井住友海上火災保険第4回劣後債		1.17	3,000,000	3,020,613	2077/12/10
損害保険ジャパン日本興亜第3回劣後債		1.06	1,800,000	1,811,736	2077/4/26
第12回	N E C キャピタルソリューション無担保社債	0.33	500,000	499,835	2022/12/8
第54回	三井不動産無担保社債	0.001	100,000	99,813	2020/4/7
第29回	東京建物無担保社債	0.48	900,000	898,227	2028/2/22
第30回	東京建物無担保社債	1.08	1,300,000	1,301,365	2038/2/22
第97回	住友不動産無担保社債	0.904	100,000	103,240	2024/4/26
第98回	住友不動産無担保社債	0.884	100,000	103,149	2024/6/10
第100回	住友不動産無担保社債	0.809	200,000	205,522	2024/9/9

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)

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年2月26日現在

銘柄名	利率	当 期		末		償還年月日
		額面金額	評価額	額面金額	評価額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	千円	千円	
第 9回 イオンモール無担保社債	0.48	400,000	399,304	2023/11/8		
第 35回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	100,000	101,814	2031/6/27		
第 36回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.7	500,000	505,040	2032/1/30		
第 70回 小田急電鉄無担保社債	0.12	9,000	9,003	2019/1/25		
第102回 近鉄グループホールディングス無担保社債	0.772	800,000	805,280	2032/7/27		
第 40回 南海電気鉄道無担保社債	0.841	1,600,000	1,641,072	2031/6/3		
第 41回 南海電気鉄道無担保社債	0.7	500,000	504,350	2031/12/8		
第 53回 名古屋鉄道無担保社債	0.85	500,000	513,155	2035/2/28		
第 13回 光通信無担保社債	1.1	3,600,000	3,638,988	2021/7/22		
第 14回 光通信無担保社債	0.9	300,000	301,278	2022/1/26		
第 16回 光通信無担保社債	1.78	900,000	917,784	2027/8/10		
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	1,606,000	1,668,505	2022/12/9		
第 1回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	4,400,000	4,557,916	2021/12/17		
第 2回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	702,000	728,121	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	500,000	506,665	2022/1/27		
第 1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.114	300,000	326,367	2025/6/26		
2017第1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(TLAC)	0.443	600,000	602,700	2022/6/9		
第 4回 ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(TLAC)	0.482	1,100,000	1,100,308	2023/12/14		
2017第1回 パンコ・サンタンデル・エス・エー円貨社債(TLAC)	0.568	4,000,000	4,010,560	2023/1/11		
2017第3回 パンコ・サンタンデル・エス・エー円貨社債(TLAC)	1.015	700,000	699,440	2027/12/10		
第 3回 ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債(TLAC)	0.367	1,400,000	1,400,140	2023/2/28		
第 1回 コベラティブ・ラボバンク・ウー・アール円貨社債(劣後特約付)	1.429	600,000	623,448	2024/12/19		
アブラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	1,200,000	1,228,798	2047/10/23		
小 計		81,120,000	81,967,408			
合 計		131,890,112	134,663,741			

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

◎投資信託財産の構成 2018年2月26日現在

項 目	当 期		比 率
	評価額	比 率	
公 社 債	134,663,741	95.1	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,935,305	4.9	%
投 資 信 託 財 産 総 額	141,599,046	100.0	%

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

項 目	当 期	末
(A) 資 産	141,599,046	635,635
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,195,743	127
公 社 債(評価額)	134,663,741	470
未 収 入 金	3,489,350	400
未 収 利 息	200,287	667
前 払 費 用	48,957	173
そ の 他 未 収 収 益	966,798	
(B) 負 債	2,925,327	541
未 払 金	2,298,281	000
未 払 解 約 金	499,999	999
未 払 信 託 報 酬	125,115	091
そ の 他 未 払 費 用	1,931,451	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	138,673,719	094
元 本	129,725,424	496
次 期 繰 越 損 益 金	8,948,294	598
(D) 受 益 権 総 口 数	129,725,424	496
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,690	円

(注1) 当ファンドの期首元本額は113,008,315,855円、期中追加設定元本額は18,096,341,313円、期中一部解約元本額は1,379,232,672円です。
(注2) 1口当たり純資産額は1.0690円です。

◎損益の状況

自2017年8月29日 至2018年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	524,033,177
受 取 利 息	523,074,505
そ の 他 収 益 金	958,672
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	543,259,717
売 買 益	1,010,817,713
売 買 損	△ 467,557,996
(C) 信 託 報 酬 等	△ 130,837,887
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	936,455,007
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,389,133,228
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,622,706,363
(配 当 等 相 当 額)	(3,036,150,463)
(売 買 損 益 相 当 額)	(586,555,900)
(G) 計 (D+E+F)	8,948,294,598
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	8,948,294,598
追 加 信 託 差 損 益 金	3,622,706,363
(配 当 等 相 当 額)	(3,036,150,463)
(売 買 損 益 相 当 額)	(586,555,900)
分 配 準 備 積 立 金	5,714,199,604
繰 越 損 益 金	△ 388,611,369

(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(459,791,774円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,234,094,994円)および分配準備積立金(5,254,407,830円)より分配対象収益は8,948,294,598円(10,000口当たり689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23作成期

第130期 (決算日 2017年10月5日) 第133期 (決算日 2018年1月5日)
第131期 (決算日 2017年11月6日) 第134期 (決算日 2018年2月5日)
第132期 (決算日 2017年12月5日) 第135期 (決算日 2018年3月5日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用) (適格機関投資家専用)」は、2018年3月5日に第135期決算を行いました。ここに謹んで第130期から第135期までの運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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 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。 ②外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 BAM外国債券マザーファンド ①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株式に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ②外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、安定した分配を継続的に行うことを目指します。原則として次の通り収益分配を行う方針とします。 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。 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。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

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

ベアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン7階
https://www.barings.com

最近5作成期の運用実績

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

- (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)

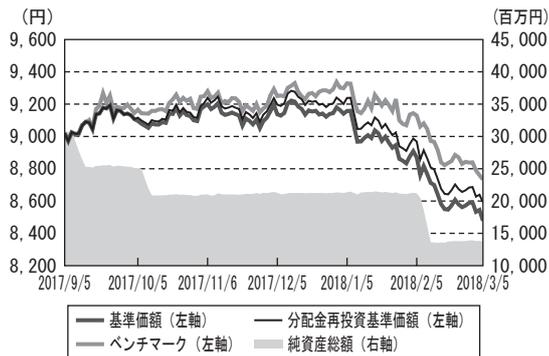
当作成期中の基準価額と市況推移

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)	債券組入比率	債券先物比率
	円	%			
第130期 (期首)	9,020	100.0	113,567.77	98.2	-
2017年9月5日	9,137	1.3	115,527.46	98.0	-
9月末					
第131期 (期首)	9,116	1.1	115,401.82	98.3	-
2017年10月5日	9,096	-	115,401.82	98.3	-
2017年10月5日	9,095	△0.0	115,457.07	0.0	97.6
10月末					
第132期 (期首)	9,219	1.4	116,839.42	97.4	-
2017年11月6日	9,199	-	116,839.42	97.4	-
2017年11月6日	9,116	△0.9	115,693.18	△1.0	97.3
11月末					
第133期 (期首)	9,157	△0.5	116,466.42	△0.3	96.9
2017年12月5日	9,137	-	116,466.42	-	96.9
2017年12月5日	9,163	0.3	117,119.82	0.6	97.2
12月末					
第134期 (期首)	9,178	0.4	117,459.21	0.9	97.2
2018年1月5日	9,158	-	117,459.21	-	97.2
2018年1月5日	8,833	△3.5	114,180.85	△2.8	96.7
1月末					
第135期 (期首)	8,890	△2.9	114,945.39	△2.1	96.2
2018年2月5日	8,870	-	114,945.39	-	96.2
2018年2月5日	8,592	△3.1	111,296.98	△3.2	97.5
2月末					
第135期 (期末)	8,498	△4.2	109,963.72	△4.3	97.4
2018年3月5日					

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移 (2017年9月6日~2018年3月5日)



第130期首 : 9,020円
 第135期末 : 8,478円 (既払分配金 (税込み) : 120円)
 騰落率 : △4.7% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
 (注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首 (2017年9月5日) の値が基準価額と同一となるように指数化しています。
 (注) 上記既払分配金は、作成期間中の分配金 (税込み) 合計額です。

○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4.6%の下落となりました。

上昇要因

■米国での金利低下により一部の組入債券価格が上昇したこと、保有債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

■為替ヘッジコストなどが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境 (2017年9月6日~2018年3月5日)

◎債券市場

作成期前半は、北朝鮮を巡る地政学リスクが後退したことや米国の税制改革への期待が高まりました。世界的に景気は底堅い動きを示す中、米国にて追加利上げ観測が高まり、英国では10年ぶりの利上げが実施され、長期金利は上昇したものの、世界的にインフレの伸びは鈍く、イールドカーブのフラット化が進行しました。

作成期後半は、日欧の中央銀行の金融引き締めに対する警戒感が高まる中、ムニューシン米財務長官の米ドル安容認とされる発言などから米ドル安が進行したほか、米国の賃金上昇の加速が見られるなど、インフレ懸念が高まりました。作成期末にかけては、米トランプ大統領が鉄鋼、アルミ製品の輸入抑制に向けて追加課税を課す方針を表明する中、金融市場はリスク回避の動きが加速したことなどを背景に長期金利は低下に転じました。

作成期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では作成期首の2.1%から作成期末は2.9%に上昇し、ドイツでは0.3%から0.6%に上昇しました。

◎為替市場

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

当ファンドのポートフォリオ (2017年9月6日~2018年3月5日)

<ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用) (適格機関投資家専用)>

「BAM外国債券マザーファンド」受益証券を高位に組入れました。

<BAM外国債券マザーファンド>

<金利戦略>

世界的に物価上昇圧力も弱い中、地政学リスクや世界的な貿易戦争などの不確実性への懸念が強まればリスク回避の動きが台頭する可能性もあることから長期金利の上昇は限定的と判断し、デュレーション*については、作成期を通じて一貫してベンチマーク対比で長めのポジションを維持し、作成期末時点でも、ベンチマーク対比で約2年程度長めとしました。

<国別配分>

米国の利上げ期待はイールドカーブ上に既に織り込み済みと判断し、市場の利上げ観測後退による金利低下を見込み米国のオーバーウェイトを維持しました。また、作成期中、相対的に金利低下余地が拡大したとの見方からメキシコ等の一部をカナダに配分し、オーバーウェイトとしました。ユーロ圏全体のアンダーウェイトは維持し、ユーロ圏内ではイタリア、フランスに保有を限定しました。

<通貨配分>

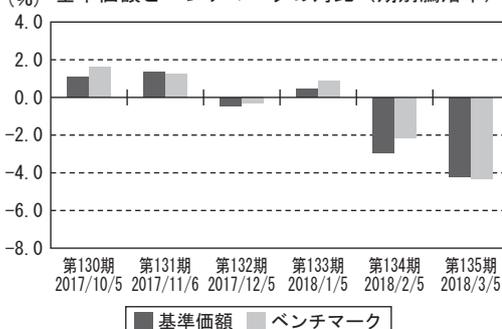
米ドルのオーバーウェイトを維持しました。当作成期中に英ポンドのアンダーウェイトを解消し、ユーロのアンダーウェイト幅を拡大しました。当作成期末時点の主要なポジションとして、米ドル、英ポンドをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとしました。

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

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

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

(%) 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 (2017年9月6日~2018年3月5日)

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

(単位: 円、1万口当たり、税込み)

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

(注) 対基準価額比率は当期分配金 (税込み) の期末基準価額 (分配金込み) に対する比率であり、ファンドの収益率は異なります。小数点以下第4位を四捨五入して表示しています。

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

今後の運用方針

<ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用) (適格機関投資家専用)>

引き続き、「BAM外国債券マザーファンド」受益証券を高位に組入れて運用を行います。

<BAM外国債券マザーファンド>

米国の利上げや量的な引き締めが世界経済の足かせとなる懸念もあり、物価上昇圧力が弱いなか、長期金利の上昇にも限界があるものと予想します。金利低下時の債券価格上昇とキャリー収益の獲得を目指し、デュレーションはベンチマーク対比で長めを維持する方針です。

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

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

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 (2017年9月6日~2018年3月5日)

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

作成期間中の平均基準価額は、8,989円です。
 (注1) 作成期間中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。なお、(b)その他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注2) 信託報酬にかかる消費税は作成期間末の税率を採用しています。
 (注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しています。
 (注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買及び取引の状況 (2017年9月6日~2018年3月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

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

(注) 単位未満は切捨て。

主要な売買銘柄 (2017年9月6日~2018年3月5日)

【BAM外国債券マザーファンドにおける主要な売買銘柄】
 公社債

銘柄	第130期付		第135期付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
BR COLMBA 3.30% 18DEC23(カナダ)	547,380	US TRSY 2.125% 15AUG21(アメリカ)	1,811,687	
ONTARIO 2.60% 02JUN27(カナダ)	436,102	US TRSY 2.50% 15MAY24(アメリカ)	1,337,119	
US TRSY 2.75% 15 NOV 47(アメリカ)	319,398	US TRSY 3.75% 15AUG41(アメリカ)	1,159,857	
UK TRSY 1.25% 22JUL27(イギリス)	285,161	US TRSY 1.75% 15MAY23(アメリカ)	1,119,058	
UK TRSY 2.5% 22JUL65(イギリス)	277,179	US TRSY 1.50% 15AUG26(アメリカ)	991,337	
FRANCE 0.5% 25MAY25(ユーロ・フランス)	264,782	AUSTRALIA 3.25% 21APR29(オーストラリア)	850,619	
US TRSY 2.125% 15AUG21(アメリカ)	164,348	UK TRSY 3.25% 22JAN44(イギリス)	773,163	
UK TRSY 3.75% 22JUL52(イギリス)	162,338	US TRSY 4.50% 15FEB36(アメリカ)	767,626	
AUSTRALIA 3.00% 21MAR47(オーストラリア)	132,397	US TRSY 2.375% 15MAY27(アメリカ)	695,848	
FRANCE 0.50% 25MAY26(ユーロ・フランス)	127,174	US TRSY 1.625% 15AUG22(アメリカ)	687,317	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利分は含まれておりません。)
 (注2) 単位未満は切捨て。
 (注3) 外国の売買金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

利害関係人との取引状況等 (2017年9月6日~2018年3月5日)

当作成期における利害関係人との取引はありません。

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

組入資産の明細

親投資信託残高 (2018年3月5日現在)

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

(注) 単位未満は切捨て。

BAM外国債券マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、BAM外国債券マザーファンド全体(10,312,611千口)の内容です。
 外国(外貨建)公社債

A種類別開示 (2018年3月5日現在)

区分	第23作成期末		第135期末		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		5年以上	2年以上2年未満	2年未満
アメリカ	千米ドル 67,624	千米ドル 62,089	千円 6,553,524	% 47.6	% -	% 30.0	% 17.7	% -
カナダ	千カナダドル 8,954	千カナダドル 9,059	742,160	5.4	-	5.4	-	-
メキシコ	千メキシコペソ 51,000	千メキシコペソ 50,111	281,126	2.0	-	1.1	0.9	-
ユーロ	千ユーロ 6,948	千ユーロ 7,821	1,018,060	7.4	-	4.0	3.4	-
フランス	13,319	15,117	1,967,682	14.3	-	14.3	-	-
イギリス	千英ポンド 5,605	千英ポンド 6,634	966,313	7.0	-	7.0	-	-
ポーランド	千ポーランドズロチ 28,919	千ポーランドズロチ 27,521	855,353	6.2	-	6.2	-	-
オーストラリア	千オーストラリアドル 11,652	千オーストラリアドル 11,947	979,480	7.1	-	5.7	1.4	-
合計	-	-	13,363,701	97.1	-	73.7	23.4	-

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

B個別銘柄開示 (2018年3月5日現在)

種類	銘柄名	第23作成期末		第135期末		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	7,505	千米ドル 6,741	千円 711,575	2026/8/15
	US TRSY 1.625% 15AUG22	1.625	7,725	7,416	782,758	2022/8/15
	US TRSY 1.75% 15MAY23	1.75	3,900	3,729	393,697	2023/5/15
	US TRSY 2.00% 31JUL20	2.0	1,612	1,599	168,804	2020/7/31
	US TRSY 2.125% 15AUG21	2.125	9,981	9,859	1,040,641	2021/8/15
	US TRSY 2.375% 15MAY27	2.375	4,950	4,750	501,451	2027/5/15
	US TRSY 2.50% 15MAY24	2.5	9,798	9,665	1,020,217	2024/5/15
	US TRSY 2.75% 15 NOV 47	2.75	3,100	2,868	302,766	2047/11/15
	US TRSY 3.375% 15MAY44	3.375	4,103	4,291	452,949	2044/5/15
	US TRSY 3.75% 15AUG41	3.75	2,180	2,418	255,294	2041/8/15
カナダ	US TRSY SP 0% 15AUG42	-	5,858	2,737	288,937	2042/8/15
	US TRSY SP 0% 15NOV24	-	2,232	1,858	196,138	2024/11/15
	US TRY SP 0% 15NOV22	-	4,680	4,152	438,290	2022/11/15
小計				6,553,524		
メキシコ	BR COLMBA 3.20% 18JUN44	3.2	千カナダドル 604	千カナダドル 619	50,761	2044/6/18
	BR COLMBA 3.30% 18DEC23	3.3	3,850	4,020	329,335	2023/12/18
	ONTARIO 2.60% 02JUN27	2.6	4,500	4,419	362,063	2027/6/2
小計				742,160		
イギリス	MEXICO 6.50% 10JUN21	6.5	千メキシコペソ 24,000	千メキシコペソ 23,301	130,721	2021/6/10
	MEXICO 7.75% 13NOV42	7.75	14,900	14,706	82,502	2042/11/13
	MEXICO 7.75% 29MAY31	7.75	12,100	12,103	67,901	2031/5/29
小計				281,126		
フランス	ITALY 1.50% 01JUN25	1.5	千ユーロ 1,584	千ユーロ 1,582	205,987	2025/6/1
	ITALY 2.70% 01MAR47	2.7	1,430	1,362	177,380	2047/3/1
	ITALY 5.25% 01NOV29	5.25	987	1,295	168,678	2029/11/1
	ITALY 5.50% 01NOV22	5.5	2,947	3,580	466,013	2022/11/1
ポーランド	FRANCE 0.5% 25MAY25	0.5	2,020	2,019	262,818	2025/5/25
	FRANCE 0.50% 25MAY26	0.5	7,040	6,966	906,797	2026/5/25
	FRANCE 3.25% 25MAY45	3.25	1,478	1,999	260,208	2045/5/25
FRANCE 5.50% 25APR29	5.5	2,781	4,132	537,858	2029/4/25	
小計				2,985,742		
イギリス	UK TRSY 1.25% 22JUL27	1.25	千英ポンド 1,860	千英ポンド 1,817	264,651	2027/7/22
	UK TRSY 2.5% 22JUL65	2.5	1,490	1,893	275,852	2065/7/22
	UK TRSY 4.75% 07DEC30	4.75	969	1,313	191,322	2030/12/7
	UK TRSY 5.00% 07MAR25	5.0	1,286	1,609	234,488	2025/3/7
小計				966,313		
ポーランド	POLAND 2.50% 25JUL26	2.5	千ポーランドズロチ 14,970	千ポーランドズロチ 14,311	444,795	2026/7/25
	POLAND 2.50% 25JUL27	2.5	13,949	13,209	410,557	2027/7/25
小計				855,353		
オーストラリア	AUSTRALIA 3.00% 21MAR47	3.0	千オーストラリアドル 5,260	千オーストラリアドル 4,929	404,081	2047/3/21
	AUSTRALIA 3.25% 21APR29	3.25	2,681	2,804	229,942	2029/4/21
	AUSTRALIA 5.75% 15JUL22	5.75	2,054	2,352	192,819	2022/7/15
	QUEENSLAND 4.75% 21JUL25	4.75	1,657	1,861	152,636	2025/7/21
小計				979,480		
合計				13,363,701		

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

投資信託財産の構成

(2018年3月5日現在)

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

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) BAM外国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(13,515,766千円)の投資信託財産総額(13,945,318千円)に対する比率は96.9%です。

(注3) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは1米ドル=105.55円、1カナダドル=81.92円、1メキシコペソ=5.61円、1ユーロ=130.16円、1英ポンド=145.65円、1ポーランドズロチ=31.08円、1オーストラリアドル=81.98円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年10月5日)現在 (2017年11月6日)現在 (2017年12月5日)現在 (2018年1月5日)現在 (2018年2月5日)現在 (2018年3月5日)現在

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

(注1) 作成期首元本額 34,180,238,286円

作成期中追加設定元本額 2,265,365,084円

作成期中一部解約元本額 20,254,324,681円

(注2) 元本の欠損金額(第23作成期末) 2,464,653,101円

損益の状況

2017年9月6日から2017年10月5日まで 2017年10月6日から2017年11月6日まで 2017年11月7日から2017年12月5日まで 2017年12月6日から2018年1月5日まで 2018年1月6日から2018年2月5日まで 2018年2月6日から2018年3月5日まで

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

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 当作成期間における親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額は、8,382,062円です。

(注5) 分配金の計算過程

(単位:円)

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

分配金のお知らせ

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

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

運用報告書

BAM外国債券マザーファンド

第11期 (決算日 2017年9月5日)

ベアリングス・ジャパン株式会社

東京都中央区京橋二丁目2番1号 京橋エドグラン
http://www.barings.com

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

★マザーファンドの仕組み

信託期間	2006年11月29日から無期限です。
運用方針	中長期的な観点から、シティ世界国債インデックス (除く日本・円ベース) を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行いません。
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。 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) (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	%	円	%			
7期 (2013年9月5日)	11,935	23.7	94,829.33	28.3	96.9	—	10,161
8期 (2014年9月5日)	13,430	12.5	107,838.35	13.7	99.0	—	8,701
9期 (2015年9月7日)	14,410	7.3	115,420.37	7.0	99.7	—	22,311
10期 (2016年9月5日)	13,400	△7.0	106,429.41	△7.8	98.1	—	44,523
11期 (2017年9月5日)	13,985	4.4	113,567.77	6.7	97.9	—	30,908

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。(以下同じ)
(注2) 基準価額は1万円当たり。(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切捨て。

■当期中の基準価額と市況推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2016年9月6日～2017年9月5日)

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



○基準価額の主な変動要因
当ファンドにおける期中の基準価額の騰落率は4.4%の上昇となりました。

■上昇要因
■ユーロ、米ドル等の投資対象通貨が円に対し上昇したこと、保有債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

■下落要因
■米国での金利上昇局面時に一部の組入債券価格が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

■投資環境 (2016年9月6日～2017年9月5日)

◎債券市況
当期中前半は、米大統領選挙でトランプ氏が予想外の勝利を収め、インフラ投資の拡大や大型減税実施などへの政策期待が高まり、2016年12月14日の米国による0.25%の利上げ実行まで米欧ともに長期金利の上値を試す展開が続き、その後は、トランプ政権の政策の実効性を見極めたいとの機運が強まり、米国の10年国債利回りは2.3%～2.6%のレンジ取引に終始しました。

当期中後半は、米国が2017年6月に利上げを実行し、世界的に景気は底堅い動きを示しましたが、インフレの伸びは鈍く、イールドカーブのフラット化が進行しました。夏場にかけて、ユーロ圏では量的緩和の縮小観測が台頭し、カナダでは7年ぶりに利上げが実施されました。期末にかけては、世界的に物価が落ち着いた動きを示していることや地政学的リスクの台頭を背景に長期金利は低下に転じました。

当期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では期首の1.60%から期末は2.06%に上昇し、ドイツでは期首の-0.05%から期末は0.34%に上昇しました。

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

■ 当ファンドのポートフォリオ (2016年9月6日~2017年9月5日)

<金利戦略>

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

<国別配分>

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

<通貨配分>

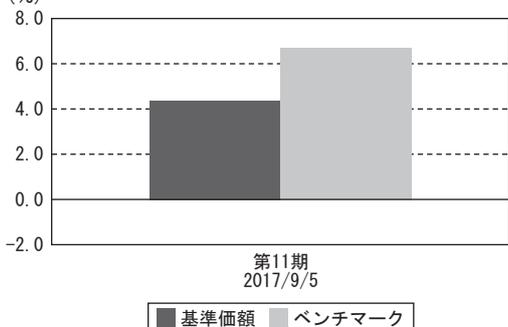
米ドルのオーバーウェイトを維持しました。期中にカナダドルのアンダーウェイトを解消し、英ポンドをアンダーウェイトとしました。期末時点の主要なポジションとして、米ドルをオーバーウェイト、ユーロ、英ポンドをアンダーウェイトとしました。

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

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

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

(%) 基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



今後の運用方針

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

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

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

■ 1万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	円 3	% 0.022	(a) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用 信託事務の処理に要する諸費用
(保管費用)	(3)	(0.022)	
(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 (2016年9月6日から2017年9月5日まで)

区分	銘柄	当 期	
		買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ 国 債 証 券	千米ドル 69,687	千米ドル 185,957
	カ ナ ダ 国 債 証 券	千カナダドル 49,644	千カナダドル 50,269
	カ ナ ダ 地 方 債 証 券	5,120	8,755
	メ キ シ コ 国 債 証 券	千メキシコペソ 684,130	千メキシコペソ 369,514
	ユ ド イ ツ 国 債 証 券	千ユーロ 10,209	千ユーロ 23,861
	イ タ リ ア 国 債 証 券	19,623	23,233
国 内	フ ラ ン ス 国 債 証 券	25,554	14,083
	イ ギ リ ス 国 債 証 券	千英ポンド 4,252	千英ポンド 26,310
	ポ ー ラ ン ド 国 債 証 券	千ポーランドズロチ 59,617	千ポーランドズロチ 1,493
	オ ー ス ト ラ リ ア 地 方 債 証 券	千オーストラリアドル 19,080	千オーストラリアドル 26,482
		-	2,110

(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) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄 (2016年9月6日から2017年9月5日まで)

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利分は含まれておりません。)
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) 外国の売買金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

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

当期における利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

■ 組入資産の明細

外国(外貨建)公社債 A種類別開示 (2017年9月5日現在)

区 分	当 期		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
ア メ リ カ	千米ドル 157,534	千米ドル 154,930	千円 16,989,644	55.0%	% -	% 39.7	% 15.3	% -
カ ナ ダ	千カナダドル 4,369	千カナダドル 4,390	387,770	1.3	-	1.3	-	-
メ キ シ コ	千メキシコペソ 316,300	千メキシコペソ 326,232	1,999,807	6.5	-	3.8	2.7	-
ユ イ タ リ ア	千ユーロ 10,789	千ユーロ 11,963	1,560,336	5.0	-	5.0	-	-
フ ラ ン ス	18,794	22,972	2,996,330	9.7	-	9.7	-	-
イ ギ リ ス	千英ポンド 8,391	千英ポンド 11,363	1,609,980	5.2	-	5.2	-	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 61,729	千ポーランドズロチ 58,075	1,785,810	5.8	-	5.8	-	-
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 32,162	千オーストラリアドル 33,638	2,931,611	9.5	-	8.0	1.5	-
合 計	-	-	30,261,292	97.9	-	78.5	19.4	-

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。
(注4) 一円は組入れなし。
(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。

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)

B個別銘柄開示

(2017年9月5日現在)

種 類	銘 柄 名	当 期 末					
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
ア メ リ カ	国債証券	US TRSY 1.50% 15AUG26	1.5	千米ドル 16,115	千米ドル 15,284	千円 1,676,051	2026/8/15
		US TRSY 1.625% 15AUG22	1.625	13,885	13,821	1,515,625	2022/8/15
		US TRSY 1.75% 15MAY23	1.75	13,990	13,927	1,527,239	2023/5/15
		US TRSY 2.00% 31JUL20	2.0	3,912	3,971	435,558	2020/7/31
		US TRSY 2.125% 15AUG21	2.125	24,808	25,281	2,772,405	2021/8/15
		US TRSY 2.375% 15MAY27	2.375	10,700	10,893	1,194,537	2027/5/15
		US TRSY 2.50% 15MAY24	2.5	20,648	21,360	2,342,376	2024/5/15
		US TRSY 3.375% 15MAY44	3.375	8,783	9,885	1,084,018	2044/5/15
		US TRSY 3.75% 15AUG41	3.75	10,920	13,000	1,425,608	2041/8/15
		US TRSY 4.50% 15FEB36	4.5	5,553	7,264	796,667	2036/2/15
US TRSY SP 0% 15AUG42	—	12,748	6,346	696,009	2042/8/15		
US TRSY SP 0% 15NOV24	—	4,932	4,284	469,870	2024/11/15		
US TRSY SP 0% 15NOV22	—	10,540	9,608	1,053,676	2022/11/15		
小 計				16,989,644			
カナダ	地方債証券	BR COLUMBIA 3.20% 18JUN44	3.2	千カナダドル 1,389	千カナダドル 1,416	125,141	2044/6/18
		ONTARIO 2.60% 02JUN27	2.6	2,980	2,973	262,628	2027/6/2
小 計				387,770			
メキシコ	国債証券	MEXICO 6.50% 10JUN21	6.5	千メキシコペソ 137,000	千メキシコペソ 135,520	830,740	2021/6/10
		MEXICO 7.75% 13NOV42	7.75	65,300	69,165	423,986	2042/11/13
		MEXICO 7.75% 29MAY31	7.75	114,000	121,546	745,081	2031/5/29
小 計				1,999,807			
ユ ー ロ	国債証券	ITALY 1.50% 01JUN25	1.5	千ユーロ 2,095	千ユーロ 2,070	270,081	2025/6/1
		ITALY 2.70% 01MAR47	2.7	3,040	2,761	360,147	2047/3/1
		ITALY 5.25% 01NOV29	5.25	2,047	2,685	350,264	2029/11/1
		ITALY 5.50% 01NOV22	5.5	3,607	4,445	579,843	2022/11/1
		FRANCE 0.50% 25MAY26	0.5	9,600	9,593	1,251,251	2026/5/25
フランス	国債証券	FRANCE 3.25% 25MAY45	3.25	3,193	4,288	559,351	2045/5/25
		FRANCE 5.50% 25APR29	5.5	6,001	9,090	1,185,728	2029/4/25
小 計				4,556,667			
イギリス	国債証券	UK TRSY 3.25% 22JAN44	3.25	千英ポンド 3,873	千英ポンド 5,080	719,874	2044/1/22
		UK TRSY 3.75% 22JUL52	3.75	953	1,480	209,741	2052/7/22
		UK TRSY 4.75% 07DEC30	4.75	1,349	1,911	270,768	2030/12/7
		UK TRSY 5.00% 07MAR25	5.0	2,216	2,890	409,595	2025/3/7
小 計				1,609,980			
ポーランド	国債証券	POLAND 2.50% 25JUL26	2.5	千ポーランドズロチ 32,300	千ポーランドズロチ 30,559	939,690	2026/7/25
		POLAND 2.50% 25JUL27	2.5	29,429	27,516	846,120	2027/7/25
小 計				1,785,810			
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIA 3.00% 21MAR47	3.0	千オーストラリアドル 8,050	千オーストラリアドル 7,382	643,349	2047/3/21
		AUSTRALIA 3.25% 21APR29	3.25	11,651	12,197	1,063,006	2029/4/21
		AUSTRALIA 3.75% 21APR37	3.75	4,450	4,845	422,274	2037/4/21
		AUSTRALIA 5.75% 15JUL22	5.75	4,434	5,154	449,255	2022/7/15
	地方債証券	QUEENSLAND 4.75% 21JUL25	4.75	3,577	4,058	353,726	2025/7/21
小 計				2,931,611			
合 計				30,261,292			

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

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

(2017年9月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 30,261,292	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,091,418	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	31,352,710	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(30,568,328千円)の投資信託財産総額(31,352,710千円)に対する比率は97.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは1米ドル=109.66円、1カナダドル=88.33円、1メキシコペソ=6.13円、1ユーロ=130.43円、1英ポンド=141.68円、1ポーランドズロチ=30.75円、1オーストラリアドル=87.15円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年9月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	59,311,697,607円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	609,881,508
公 社 債 (評価額)	30,261,292,992
未 収 入 金	28,262,882,199
未 収 利 息	138,677,503
未 前 払 費 用	38,963,405
(B) 負 債	28,402,806,855
未 払 金	28,283,805,392
未 払 解 約 金	118,999,998
未 払 利 息	1,465
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	30,908,890,752
元 本	22,100,896,704
次 期 繰 越 損 益 金	8,807,994,048
(D) 受 益 権 総 口 数	22,100,896,704口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	13,985円

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

損益の状況

2016年9月6日から
2017年9月5日まで

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	914,254,501円
受 取 利 息	914,526,628
支 払 利 息	△ 272,127
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	338,994,555
売 買 益	6,882,685,078
売 買 損	△ 6,543,690,523
(C) 保 管 費 用 等	△ 7,868,717
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	1,245,380,339
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,296,866,883
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	960,074,387
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,694,327,561
(H) 計 (D+E+F+G)	8,807,994,048
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	8,807,994,048

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。	
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換算した比率に基づいて、投資比率を見直します。) *北欧・東欧通貨とは、スウェーデン・クローナ、デンマーク・クローネ、ノルウェー・クローネ、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。	
	③外貨建ての公社債への投資にあたっては、マザーファンドを通じて以下の観点からポートフォリオを構築します。 イ、実質的な投資対象の格付けは、取得時においてAA格相当以上とすることを基本とします。ただし、ヨーロッパ債券マザーファンドを通じて投資する場合は、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格相当以上とします。 ロ、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。 ハ、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。 ニ、金利リスク調整のため、投資対象とする通貨建ての国債先物取引等を利用することがあります。	
	④マザーファンドの受益証券の組入比率の合計は、通常の状態では信託財産の純資産総額の90%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤保有実質外貨建て資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。 ⑥当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみ取得させることを目的とするものではありません。	
組入制限	ベビーファンドの実質株式組入上限比率: 純資産総額の10%以下 各マザーファンドの株式組入上限比率: 純資産総額の10%以下	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。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133期	(決算日)	2017年11月6日
第134期	(決算日)	2017年12月5日
第135期	(決算日)	2018年1月5日
第136期	(決算日)	2018年2月5日
第137期	(決算日)	2018年3月5日
第138期	(決算日)	2018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138期の決算を行いました。
ここに、第133期～第138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

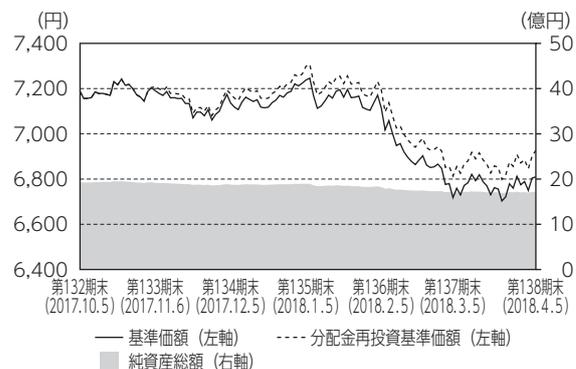
決算期	基準価額 (分配落)	税金込み分配金	期中騰落率	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) 期中騰落率 (参考指数)	公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
109期末(2015年11月5日)	7,878	25	0.2	14,391	△0.3	96.2	1,585
110期末(2015年12月7日)	7,951	25	1.2	14,546	1.1	96.0	1,597
111期末(2016年1月5日)	7,582	25	△4.3	14,032	△3.5	95.4	1,497
112期末(2016年2月5日)	7,565	25	0.1	14,250	1.6	96.7	1,471
113期末(2016年3月7日)	7,341	25	△2.6	13,760	△3.4	95.5	1,389
114期末(2016年4月5日)	7,325	25	0.1	13,828	0.5	95.9	1,409
115期末(2016年5月6日)	7,083	25	△3.0	13,336	△3.6	96.1	1,362
116期末(2016年6月6日)	6,995	25	△0.9	13,311	△0.2	96.9	1,342
117期末(2016年7月5日)	6,662	25	△4.4	12,880	△3.2	97.0	1,278
118期末(2016年8月5日)	6,571	25	△1.0	12,739	△1.1	96.3	1,297
119期末(2016年9月5日)	6,725	25	2.7	13,097	2.8	96.5	1,332
120期末(2016年10月5日)	6,578	25	△1.8	12,866	△1.8	97.0	1,277
121期末(2016年11月7日)	6,542	20	△0.2	12,687	△1.4	97.0	1,260
122期末(2016年12月5日)	6,933	20	6.3	13,431	5.9	97.0	1,306
123期末(2017年1月5日)	7,036	20	1.8	13,706	2.0	97.1	1,291
124期末(2017年2月6日)	6,925	20	△1.3	13,269	△3.2	97.0	1,207
125期末(2017年3月6日)	6,905	20	0.0	13,433	1.2	97.3	1,202
126期末(2017年4月5日)	6,757	20	△1.9	13,136	△2.2	97.4	1,194
127期末(2017年5月8日)	6,917	20	2.7	13,587	3.4	97.1	1,202
128期末(2017年6月9日)	6,873	20	△0.3	13,596	0.1	97.0	1,197
129期末(2017年7月5日)	7,071	20	3.2	13,904	2.3	96.8	1,195
130期末(2017年8月7日)	7,097	20	0.7	13,942	0.3	96.4	1,194
131期末(2017年9月5日)	7,069	20	△0.1	13,931	△0.1	96.9	1,193
132期末(2017年10月5日)	7,187	20	2.0	14,160	1.6	97.2	1,193
133期末(2017年11月6日)	7,190	20	0.3	14,334	1.2	97.3	1,191
134期末(2017年12月5日)	7,136	20	△0.5	14,335	0.0	97.3	1,187
135期末(2018年1月5日)	7,238	20	1.7	14,418	0.6	97.2	1,189
136期末(2018年2月5日)	7,114	20	△1.4	14,184	△1.6	97.0	1,182
137期末(2018年3月5日)	6,718	20	△5.3	13,495	△4.9	97.0	1,167
138期末(2018年4月5日)	6,810	20	1.7	13,797	2.2	97.3	1,175

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 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133期首: 7,187円
第138期末: 6,810円 (既払分配金120円)
騰落率: △3.6% (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と期間末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	△6.1%	16.6%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	△6.9%	16.7%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△5.3%	16.5%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	△1.2%	5.5%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	1.1%	16.6%
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	△1.8%	27.6%

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入が基準価額のプラス要因となりましたが、米国などの債券価格の下落が基準価額のマイナス要因となりました。また、投資している通貨が円に対してのおおむね下落(円高)したことも、基準価額のマイナス要因となりました。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		F T S E 世界債券インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
第133期	(期首)2017年10月5日	円	%	14,160	%	%	%
	10月末	7,187	-	14,195	0.2	97.1	△1.2
第134期	(期末)2017年11月6日	7,210	0.3	14,334	1.2	97.3	△3.1
	(期首)2017年11月6日	7,190	-	14,334	-	97.3	△3.1
第135期	(期首)2017年12月5日	7,136	-	14,335	-	97.3	△3.1
	12月末	7,212	1.1	14,362	0.2	97.0	△3.0
第136期	(期首)2018年1月5日	7,258	1.7	14,418	-	97.2	△3.0
	1月末	7,104	△1.9	14,028	△2.7	97.0	△3.0
第137期	(期首)2018年2月5日	7,134	△1.4	14,184	△1.6	97.0	△2.7
	2月末	6,847	△3.8	13,700	△3.4	97.0	△1.8
第138期	(期首)2018年3月5日	6,738	△5.3	13,495	△4.9	97.0	△1.8
	3月末	6,775	0.8	13,782	2.1	97.3	△1.8
	(期末)2018年4月5日	6,830	1.7	13,797	2.2	97.3	△1.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.10.6~2018.4.5)

■海外債券市況

海外債券市況は、当作成期間を通して、金利はおおむね横ばいから上昇となりましたが、オーストラリアの長期年限の債券などでは金利低下も見られました。第133期首より、米国では追加利上げの可能性が高まる中で利回り曲線の平坦化が進みました。また、ドイツなどではECB(欧州中央銀行)が量的緩和の延長を決定する中で金利は低下傾向となりました。2017年12月以降は、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことや、日本およびユーロ圏などの主要先進国において金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇しました。2018年2月半ば以降は、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したこと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、長期年限の債券を中心に金利は低下傾向となりました。

■為替相場

為替相場は、当作成期間を通しておおむね横ばいから下落(円高)となりました。第133期首より、米ドルや資源国通貨は、いったんは下落する場面も見られたもののその後は上昇し、おおむね横ばいにとどまりました。2018年に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言などから米ドルが下落しました。また、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことや各国の株価が急落したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、円は上昇傾向となりました。

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るとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建て資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、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す。ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見通し等を勘案しつつ、3(年)程度から7(年)程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・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。

ポートフォリオについて

(2017.10.6~2018.4.5)

■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、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。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。ポートフォリオの修正デュレーションは、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。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、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。
為替に関しては、実質外貨比率を高めに保ちました。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

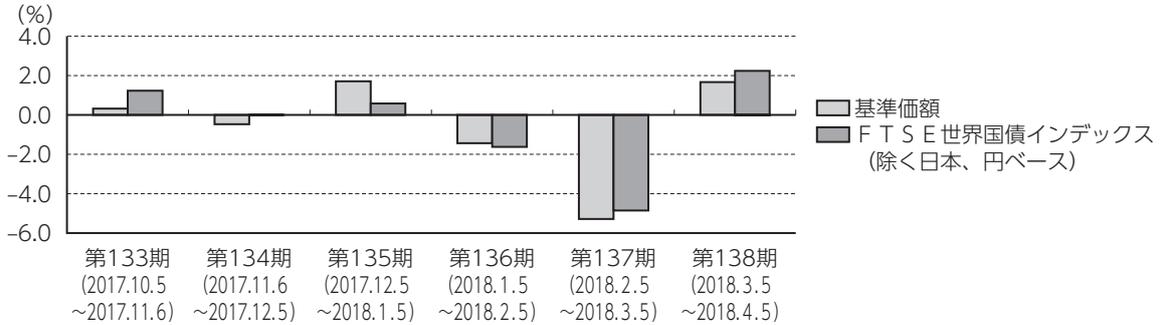
ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。
ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度

の範囲内で運用しました。

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標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133期から第138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133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
	2017年10月6日 ~2017年11月6日	2017年11月7日 ~2017年12月5日	2017年12月6日 ~2018年1月5日	2018年1月6日 ~2018年2月5日	2018年2月6日 ~2018年3月5日	2018年3月6日 ~2018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 (%)	0.28	0.28	0.28	0.28	0.30	0.29
当期の収益 (円)	18	16	19	17	14	18
当期の収益以外 (円)	1	3	0	2	5	1
翌期繰越分配対象額 (円)	55	51	51	48	43	41

(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133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
(a) 経費控除後の配当等収益	18.49円	16.12円	19.59円	17.37円	14.94円	18.38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	56.95	55.45	51.57	51.16	48.54	43.51
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	75.45	71.57	71.16	68.54	63.49	61.89
(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)	55.45	51.57	51.16	48.54	43.49	41.89

(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。各マザーファンドの債券ポートフォリオは、各国のファンダメンタルズや金融政策の方向性の違い、世界全体のリスク資産の動向などに注目しながら運用を行なってまいります。

■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に高位に組み入れ、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

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るとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建て資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

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に基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項目	第133期～第138期 (2017.10.6～2018.4.5)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	14円	0.193%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は7,049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	0.000	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 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	0.024	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)	(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

(2017年10月6日から2018年4月5日まで)

決算期	第133期～第138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	549	849	12,812	19,394
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	—	—	6,183	11,684
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	1,482	4,181	8,894	25,397
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	1,833	3,116	9,376	16,874
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	30	52	30,961	52,598
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	4,719	5,535	35,282	42,353

(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133期～第138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132期末	第138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	207,120	194,858	284,180
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	57,533	51,350	95,142
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	112,028	104,616	282,652
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	177,661	170,118	286,769
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	316,068	285,137	473,470
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	269,502	238,939	284,767

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年4月5日現在

項目	第 138 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	284,180	16.5
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	95,142	5.5
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	282,652	16.4
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	286,769	16.7
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	473,470	27.5
ダイワ高格付英債券マザーファンド	284,767	16.5
コール・ローン等、その他	14,101	0.9
投資信託財産総額	1,721,084	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=106.83円、1カナダ・ドル=83.70円、1オーストラリア・ドル=82.38円、1イギリス・ポンド=150.56円、1デンマーク・クローネ=17.61円、1ノルウェー・クローネ=13.66円、1スウェーデン・クローネ=12.72円、1ポーランド・ズロチ=31.24円、1ユーロ=131.23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138期末における外貨建純資産(38,070,468千円)の投資信託財産総額(38,186,191千円)に対する比率は、99.7%です。
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第138期末における外貨建純資産(2,159,872千円)の投資信託財産総額(2,180,174千円)に対する比率は、99.1%です。
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第138期末における外貨建純資産(15,957,409千円)の投資信託財産総額(15,979,935千円)に対する比率は、99.9%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138期末における外貨建純資産(231,493,640千円)の投資信託財産総額(233,010,424千円)に対する比率は、99.3%です。
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第138期末における外貨建純資産(62,958,282千円)の投資信託財産総額(63,115,437千円)に対する比率は、99.8%です。
 ダイワ高格付英債券マザーファンドにおいて、第138期末における外貨建純資産(6,230,683千円)の投資信託財産総額(6,247,082千円)に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年11月6日)、(2017年12月5日)、(2018年1月5日)、(2018年2月5日)、(2018年3月5日)、(2018年4月5日)現在

項目	第 133 期 末	第 134 期 末	第 135 期 末	第 136 期 末	第 137 期 末	第 138 期 末
(A) 資産	1,932,119,888円	1,883,729,434円	1,905,605,534円	1,833,394,625円	1,702,871,456円	1,721,084,762円
コール・ローン等	15,404,849	14,992,714	15,100,916	14,778,394	14,138,107	14,101,042
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	319,192,857	310,268,155	311,009,896	299,971,203	283,115,160	284,180,972
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	106,414,126	104,389,677	105,741,570	102,525,702	95,219,850	95,142,061
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	318,515,994	310,793,262	314,829,161	298,103,571	280,747,861	282,652,786
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	320,840,742	312,325,634	313,146,777	301,475,651	278,530,426	286,769,422
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	528,056,645	515,993,852	526,423,218	506,816,561	472,103,247	473,470,609
ダイワ高格付英債券マザーファンド(評価額)	314,695,732	314,966,140	314,285,797	304,739,924	279,016,805	284,767,870
未収入金	8,998,943	-	5,068,199	4,983,619	-	-
(B) 負債	15,005,257	5,871,355	10,895,711	10,787,367	5,636,647	5,676,457
未払収益分配金	5,332,992	5,262,953	5,235,148	5,123,946	5,052,522	5,037,980
未払解約金	8,999,999	-	4,999,999	4,999,999	-	-
未払信託報酬	658,563	582,576	621,796	611,921	521,767	564,356
その他未払費用	13,703	25,826	38,768	51,501	62,358	74,121
(C) 純資産総額(A-B)	1,917,114,631	1,877,858,079	1,894,709,823	1,822,607,258	1,697,234,809	1,715,408,305
元本	2,666,496,300	2,631,476,866	2,617,574,203	2,561,973,318	2,526,261,482	2,518,990,397
次期繰越損益金	△ 749,381,669	△ 753,618,787	△ 722,864,380	△ 739,366,060	△ 829,026,673	△ 803,582,092
(D) 受益権総口数	2,666,496,300口	2,631,476,866口	2,617,574,203口	2,561,973,318口	2,526,261,482口	2,518,990,397口
1万口当り基準価額(C/D)	7,190円	7,136円	7,238円	7,114円	6,718円	6,810円

- * 第132期末における元本額は2,688,639,912円、当作成期間(第133期~第138期)中における追加設定元本額は19,967,733円、同解約元本額は189,617,248円です。
 * 第138期末の計算口数当りの純資産額は6,810円です。
 * 第138期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は803,582,092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133期 自2017年10月6日 至2017年11月6日 第136期 自2018年1月6日 至2018年2月5日
 第134期 自2017年11月7日 至2017年12月5日 第137期 自2018年2月6日 至2018年3月5日
 第135期 自2017年12月6日 至2018年1月5日 第138期 自2018年3月6日 至2018年4月5日

項 目	第 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期	第 137 期	第 138 期
(A) 配当等収益	△ 400円	△ 418円	△ 421円	△ 403円	△ 338円	△ 541円
受取利息	2	2	2	4	1	1
支払利息	△ 402	△ 420	△ 423	△ 407	△ 339	△ 542
(B) 有価証券売買損益	6,671,341	△ 8,220,676	32,642,983	△ 26,107,132	△ 94,381,365	28,664,509
売買益	6,760,479	5,421,106	32,722,051	2,585,779	403,330	28,788,135
売買損	△ 89,138	△ 13,641,782	△ 79,068	△ 28,692,911	△ 94,784,695	△ 123,626
(C) 信託報酬等	△ 672,266	△ 594,699	△ 634,738	△ 624,654	△ 532,624	△ 576,119
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,998,675	△ 8,815,793	32,007,824	△ 26,732,189	△ 94,914,327	28,087,849
(E) 前期繰越損益金	△319,949,337	△314,694,609	△326,020,935	△292,787,066	△319,455,133	△415,720,102
(F) 追加信託差損益金	△430,098,015	△424,845,432	△423,616,121	△414,722,859	△409,604,691	△410,911,859
(配当等相当額)	(15,187,396)	(14,592,047)	(13,499,598)	(13,108,028)	(12,262,539)	(10,960,580)
(売買損益相当額)	(△445,285,411)	(△439,437,479)	(△437,115,719)	(△427,830,887)	(△421,867,230)	(△421,872,439)
(G) 合計(D+E+F)	△744,048,677	△748,355,834	△717,629,232	△734,242,114	△823,974,151	△798,544,112
(H) 収益分配金	△ 5,332,992	△ 5,262,953	△ 5,235,148	△ 5,123,946	△ 5,052,522	△ 5,037,980
次期繰越損益金(G+H)	△749,381,669	△753,618,787	△722,864,380	△739,366,060	△829,026,673	△803,582,092
追加信託差損益金	△430,499,178	△425,866,177	△423,723,219	△415,395,001	△410,880,474	△411,319,484
(配当等相当額)	(14,786,233)	(13,571,302)	(13,392,500)	(12,435,886)	(10,986,756)	(10,552,955)
(売買損益相当額)	(△445,285,411)	(△439,437,479)	(△437,115,719)	(△427,830,887)	(△421,867,230)	(△421,872,439)
繰越損益金	△318,882,491	△327,752,610	△299,141,161	△323,971,059	△418,146,199	△392,262,608

(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 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期	第 137 期	第 138 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,931,829円	4,242,208円	5,128,050円	4,451,804円	3,776,739円	4,630,355円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	15,187,396	14,592,047	13,499,598	13,108,028	12,262,539	10,960,580
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	20,119,225	18,834,255	18,627,648	17,559,832	16,039,278	15,590,935
(f) 分配金	5,332,992	5,262,953	5,235,148	5,123,946	5,052,522	5,037,980
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	14,786,233	13,571,302	13,392,500	12,435,886	10,986,756	10,552,955
(h) 受益権総口数	2,666,496,300口	2,631,476,866口	2,617,574,203口	2,561,973,318口	2,526,261,482口	2,518,990,397口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期	第 137 期	第 138 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32期 (決算日 2018年3月5日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

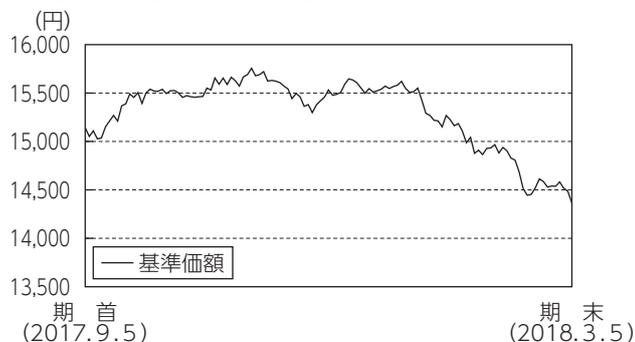
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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、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。 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。 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Aa3以上) とすることを基本とします。 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。 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。 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。 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。 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。 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		FTSE米国債インデックス (参考指数)	米国債騰落率		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	%		%	%	%	%		
(期首)2017年9月5日	15,142	-	15,765	-	96.9	10.5			
9月末	15,520	2.5	16,109	2.2	98.2	10.6			
10月末	15,572	2.8	16,145	2.4	97.6	-			
11月末	15,419	1.8	15,992	1.4	98.0	-			
12月末	15,548	2.7	16,128	2.3	97.1	-			
2018年1月末	14,865	△1.8	15,327	△2.8	96.9	-			
2月末	14,583	△3.7	14,993	△4.9	96.7	5.0			
(期末)2018年3月5日	14,366	△5.1	14,781	△6.2	96.6	5.0			

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) FTSE米国債インデックス (円換算) は、FTSE米国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE米国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 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: 15,142円 期末: 14,366円 騰落率: △5.1%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことや、米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

○米国債券市場

米国債券市場の金利は上昇しました。

期首から2017年11月末にかけては、FOMC (米国連邦公開市場委員会) においてバランスシートの縮小の開始が決定されたこと、また2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから金利は上昇しました。12月のFOMCでは0.25%ポイントの利上げが実施され、政策金利の誘導目標レンジは1.00~1.25%から1.25~1.50%に引き上げられました。2018年に入っても、物価関連の経済指標が予想以上の伸びとなったこと

などから、市場の利上げ期待が高まり、金利の上昇が続きました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは下落 (円高) しました。

期首から2017年9月末にかけては、FOMCで2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから、米ドル円は上昇しました。その後の米ドル円は一進一退の推移となりましたが、2018年に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言から米ドルが下落したことに加え、日本の金融正常化観測の高まりが円高の材料となり、米ドル円は下落しました。2月以降も、米国金利の上昇などを背景に株価が急落する中、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、米ドル円の下落が続きました。

◆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。

◆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、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。

◆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 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 (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

(1) 公社債

(2017年9月6日から2018年3月5日まで)

外 国		買 付 額	売 付 額
アメリカ		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	国債証券	47,897	14,869 (—)
	社債券	—	52,005 (5,000)

(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

(2017年9月6日から2018年3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 3,881	百万円 6,533	百万円 —	百万円 —

(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		償 還 年 月 日
					評 価 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	1.6250	千アメリカ・ドル 20,000	千アメリカ・ドル 19,141	千円 2,020,374	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	8.8750	5,000	5,330	562,628	2019/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	8,500	10,320	1,089,296	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	16,000	15,496	1,635,619	2022/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	17,000	14,981	1,581,270	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	18,000	16,174	1,707,231	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	15,000	14,266	1,505,813	2027/02/15
	Temasek Financial I Ltd	特殊債券	2.3750	5,000	4,848	511,806	2023/01/23
	National Australia Bank Ltd	社債券	1.8750	5,000	4,997	527,433	2018/07/23
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	2.5000	9,000	9,001	950,139	2018/10/29
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	2.7500	5,000	5,004	528,267	2019/01/22
	Nordea Bank AB	社債券	1.6250	12,000	11,804	1,245,967	2019/09/30
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.6250	9,166	9,180	968,970	2018/09/10
	Svenska Handelsbanken AB	社債券	2.5000	14,122	14,121	1,490,502	2019/01/25
	HSBC Bank PLC	社債券	1.5000	6,000	5,992	632,514	2018/05/15
	HSBC Bank PLC	社債券	4.1250	7,000	7,179	757,801	2020/08/12
	United Overseas Bank Ltd	社債券	2.5000	3,000	2,978	314,401	2020/03/18
	Total Capital SA	社債券	4.1250	5,000	5,179	546,727	2021/01/28
	Microsoft Corp	社債券	1.5500	5,000	4,797	506,386	2021/08/08
	GE Capital International Funding Co	社債券	2.3420	3,000	2,935	309,880	2020/11/15
	RABOBANK NEDERLAND NY	社債券	2.2500	5,000	4,991	526,810	2019/01/14
	Total Capital International SA	社債券	2.7000	5,000	4,903	517,522	2023/01/25
	Wells Fargo Bank NA	社債券	1.7500	20,000	19,811	2,091,135	2019/05/24
	Wells Fargo Bank NA	社債券	2.1500	5,000	4,948	522,319	2019/12/06
	Chevron Corp	社債券	2.3550	5,000	4,851	512,075	2022/12/05
	National Australia Bank Ltd/New York	社債券	2.8000	6,000	5,942	627,194	2022/01/10
	Shell International Finance	社債券	1.6250	24,660	24,534	2,589,666	2018/11/10
	Shell International Finance	社債券	1.9000	5,000	4,990	526,747	2018/08/10
	Royal Bank of Canada	社債券	2.1000	5,000	4,921	519,506	2020/10/14
	Royal Bank of Canada	社債券	2.2000	11,000	10,953	1,156,138	2019/09/23
RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.7500	3,000	3,101	327,362	2020/01/15	
RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.5000	10,500	10,929	1,153,592	2021/01/11	

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2017年9月6日から2018年3月5日まで)

銘 柄	金 額	当 期	
		買 付	売 付
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30	2,239,860	千円 2,239,860	千円 1,132,018
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2022/11/15	2,217,759	2,217,759	1,131,762
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15	625,872	625,872	1,130,977
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/2/28	336,615	336,615	905,135
Swedbank AB (スウェーデン) 1.6% 2018/3/2			897,821
Westpac Banking Corp (オーストラリア) 1.5% 2017/12/1			563,533
AUST & NZ BANKING GRP NY (オーストラリア) 1.45% 2018/5/15			452,879
Westpac Banking Corp (オーストラリア) 1.25% 2017/12/15			444,469
US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2026/7/15			339,581
HSBC Bank PLC (イギリス) 1.5% 2018/5/15			334,668
Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン) 1.625% 2018/3/21			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30			
Nordea Bank AB (スウェーデン) 1.625% 2018/5/15			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/2/28			

(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)

区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちBB格以下 組入比率	未		
		評 価 額				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 349,007	千アメリカ・ドル 345,372	千円 36,454,022	% 96.6	% —	% 18.2	% 30.5	% 47.9

(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	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	千アメリカ・ドル 5,000	千アメリカ・ドル 4,985	千円 526,261	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	9,000	9,250	976,339	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	5,000	5,008	528,604	2018/09/09
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	9,920	1,047,087	2021/09/08
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,001	527,892	2018/07/25
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	9,506	1,003,422	2020/01/13
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,401	570,124	2019/10/15
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	4,988	526,541	2019/01/17
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,696	284,640	2018/05/25
合 計	銘 柄 数 金 額	41銘柄		349,007	345,372	36,454,022	

(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 T-NOTE(10YR) (アメリカ)	百万円 1,902	百万円 -

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

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 36,454,022	% 96.6
コール・ローン等、その他	1,272,093	3.4
投資信託財産総額	37,726,115	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.55円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (37,604,335千円) の投資信託財産総額 (37,726,115千円) に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	37,726,115,915円
コール・ローン等	753,981,249
公社債(評価額)	36,454,022,420
未収利息	212,613,143
差入委託証拠金	305,499,103
(B) 負債	989,531
未払金	989,531
(C) 純資産総額(A-B)	37,725,126,384
元本	26,259,315,249
次期繰越損益金	11,465,811,135
(D) 受益権総口数	26,259,315,249口
1万口当り基準価額(C/D)	14,366円

*期首における元本額は28,278,510,574円、当期中における追加設定元本額は14,434,436円、同解約元本額は2,033,629,761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) 197,073,062円、常陽3分法ファンド133,011,853円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 29,361,907円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 3,958,006,997円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 104,242,936円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 5,820,896円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 79,210,083円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 21,752,587,515円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は14,366円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月6日 至2018年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	473,052,904円
受取利息	473,083,575
支払利息	△ 30,671
(B) 有価証券売買損益	△ 2,355,484,141
売買益	90,609,561
売買損	△ 2,446,093,702
(C) 先物取引等損益	△ 65,690,599
取引益	1,384,552
取引損	△ 67,075,151
(D) その他費用	△ 7,325,774
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,955,447,610
(F) 前期繰越損益金	14,541,732,255
(G) 解約差損益金	△ 1,128,082,504
(H) 追加信託差損益金	7,608,994
(I) 合計(E+F+G+H)	11,465,811,135
次期繰越損益金(I)	11,465,811,135

(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29期 (決算日 2017年11月10日)

大和投資信託

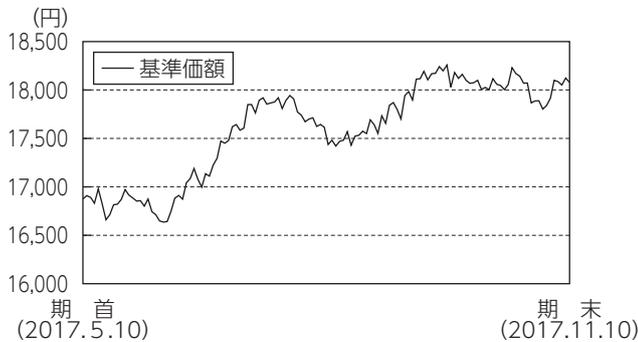
Daiwa Asset Management

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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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)2017年 5月10日	16,875	-	17,810	-	97.6	-
5月末	16,857	△0.1	17,889	0.4	97.9	-
6月末	17,450	3.4	18,473	3.7	97.7	-
7月末	17,739	5.1	18,581	4.3	97.7	-
8月末	17,656	4.6	18,593	4.4	97.7	-
9月末	18,162	7.6	18,996	6.7	98.0	-
10月末	17,803	5.5	18,703	5.0	97.9	-
(期末)2017年11月10日	18,078	7.1	19,012	6.8	97.8	-

(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: 16,875円 期末: 18,078円 騰落率: 7.1%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○カナダ債券市況

カナダ債券市場の金利は上昇しました。

期首より2017年6月前半にかけては、米国のトランプ政権に対する不透明感が高まる中、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、金利は低下しました。しかし6月半ばに入ると、BOC (カナダ銀行) 高官から早期利上げを示唆する発言が見られたことに加え、ECB (欧州中央銀行) のドラギ総裁が将来的に金融緩和策の一部を解除する可能性を示唆したことなどから、金利は上昇に転じました。その後も、堅調な国内景気を背景に

BOCが7月および9月にそれぞれ0.25%ポイントの利上げを実施したことで、金利は上昇しました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは上昇しました。

期首より2017年6月前半にかけては、原油価格が下落したことに加え、トランプ政権に対する不透明感から、市場のリスク回避姿勢が強まったことで円高が進行し、カナダ・ドル円は下落しました。しかし6月半ばに入ると、BOC高官から早期利上げを示唆する発言がみられたことで、カナダ・ドル円は上昇に転じました。その後も、BOCが7月および9月に利上げを実施したことや原油価格が反発したことを受けて、カナダ・ドル円は堅調に推移しました。

◆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、ポートフォリオの修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

◆ポートフォリオについて

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

◆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。

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況
公社債

(2017年5月11日から2017年11月10日まで)

外カ		買付額	売付額
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
ナ	国債証券	282,990	221,946 (—)
	地方債証券	6,063	247,741 (24,129)
	特殊債券	25,000	9,945 (—)
ダ	社債券	50,007	268,483 (631)

(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) 単位未満は四捨五入してあります。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2017年5月11日から2017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	10,560,354	Royal Bank of Canada (カナダ) 3.77% 2018/3/30	6,307,302
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1% 2027/6/1	7,962,519	Bank of Montreal (カナダ) 6.02% 2018/5/2	5,943,277
Apple Inc (アメリカ) 2.513% 2024/8/19	4,371,655	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 10.5% 2021/3/15	4,612,592
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.25% 2025/6/1	3,610,113	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 5% 2037/6/1	4,360,208
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1	2,424,800	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 5.6% 2018/6/1	4,195,100
PSP Capital Inc (カナダ) 1.73% 2022/6/21	2,156,500	Province of Manitoba Canada (カナダ) 6.5% 2017/9/22	4,048,000
Province of Alberta Canada (カナダ) 3.3% 2046/12/1	500,318	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1	4,021,407
		GE Capital Canada Funding Co (カナダ) 5.53% 2017/8/17	3,959,982
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1	3,659,901
		Province of New Brunswick Canada (カナダ) 6% 2017/12/27	3,563,457

(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	組入比率	うち90%以下格付比率	残存期間別組入比率		
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	%	%	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	%	%	%	%	%
	2,617,126	2,966,183	265,384,447	97.8	—	25.5	51.7	20.6

(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力しています。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年	当		期		末	
				額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日	
			利率	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円			
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	210,545	271,697	24,308,801	2021/03/15		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.7500	18,000	23,077	2,064,754	2021/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	10,000	13,821	1,236,600	2029/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	75,000	110,865	9,919,091	2033/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	12,000	17,277	1,545,805	2037/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	21,000	27,581	2,467,745	2041/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	50,000	51,510	4,608,599	2025/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	100,000	96,997	8,678,321	2026/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	85,000	78,093	6,987,047	2027/06/01		
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.0000	200	201	18,000	2017/12/27		
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,460	399,087	2022/01/30		
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	20,244	1,811,244	2023/01/16		
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	71,000	77,227	6,909,536	2021/12/01		
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.6500	10,000	9,875	883,543	2022/03/03		
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	11,671	1,044,292	2025/06/02		
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	20,957	1,875,094	2022/06/02		
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.0000	5,000	5,356	479,268	2021/06/02		
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.6000	23,000	23,069	2,064,004	2027/06/02		
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.5000	35,000	36,423	3,258,806	2018/11/15		
	City of Toronto Canada	地方債証券	6.1000	18	18	1,617	2017/12/12		
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	52,890	4,732,135	2022/02/04		
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,867	256,560	2025/05/30		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.3000	35,000	37,079	3,317,458	2019/06/17		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	50,430	63,947	5,721,406	2021/05/15		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.6000	66	67	6,047	2018/06/01		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	16,805	1,503,556	2024/08/23		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	49,587	61,448	5,497,815	2020/09/05		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	118,062	10,563,054	2022/06/09		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	25,000	26,290	2,352,211	2021/12/18		
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.5500	72,000	73,392	6,566,425	2022/12/15		
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	130,000	126,722	11,337,879	2026/06/01		
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	6,254	559,591	2046/12/01		
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0300	20,000	20,697	1,851,832	2020/10/22		
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.2900	25,000	26,495	2,370,552	2024/04/04		
	PSP Capital Inc	特殊債券	1.7300	25,000	24,647	2,205,234	2022/06/21		

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	1.1000	20,000	19,855	1,776,444	2019/06/10
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	1.4000	20,000	19,823	1,773,563	2020/06/04
	CDP Financial Inc	特 殊 債 券	4.6000	20,000	21,419	1,916,393	2020/07/15
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 券	5.1000	38,685	40,112	3,588,828	2018/11/20
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	1.7500	15,000	14,884	1,331,689	2022/06/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6210	15,000	15,240	1,363,522	2021/12/22
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4470	10,000	10,093	903,092	2019/04/02
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	67,000	66,075	5,911,766	2021/06/08
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0450	10,000	9,983	893,223	2021/03/08
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.6800	164,000	175,029	15,659,844	2019/09/10
	Apple Inc	社 債 券	2.5130	50,000	49,913	4,465,760	2024/08/19
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	1.7000	10,000	10,008	895,451	2018/10/09
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	24,660	32,466	2,904,766	2021/10/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	11.0000	245,000	305,282	27,313,602	2020/08/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	5.5000	21,450	22,127	1,979,776	2018/08/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	41,003	3,668,551	2022/07/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	88,681	115,504	10,334,173	2021/10/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	78,579	7,030,536	2022/08/18
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.0000	13,100	15,459	1,383,132	2020/02/06
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	7,779	696,018	2025/05/26
	Bank of Montreal	社 債 券	6.0200	145,000	148,091	13,249,737	2018/05/02
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.7700	95,000	95,860	8,576,656	2018/03/30
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5900	52,000	51,695	4,625,223	2020/03/23
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.4000	30,000	29,879	2,673,336	2019/04/26
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	11,918	1,066,328	2023/12/05
合 計	銘 柄 数 金 額	60銘柄		2,617,126	2,966,183	265,384,447	

(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11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	265,384,447	97.7
コール・ローン等、その他	6,222,359	2.3
投資信託財産総額	271,606,806	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=89.47円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(270,690,817千円)の投資信託財産総額(271,606,806千円)に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	271,606,806,922円
コール・ローン等	2,606,713,289
公社債(評価額)	265,384,447,717
未収利息	3,471,524,250
前払費用	52,565,341
差入委託証拠金	91,556,325
(B) 負債	323,892,079
未払解約金	323,892,079
(C) 純資産総額(A-B)	271,282,914,843
元本	150,059,618,485
次期繰越損益金	121,223,296,358
(D) 受益権総口数	150,059,618,485口
1万口当り基準価額(C/D)	18,078円

*期首における元本額は175,404,446,372円、当期中における追加設定元本額は354,004,106円、同解約元本額は25,698,831,993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)176,194,863円、常陽3分法ファンド120,048,644円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(年1回決算型)1,521,118,549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)105,823,528円、ダイワ世界債券ファンドV.A(適格機関投資家専用)28,889,444円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型)3,499,413,334円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型)56,333,468円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型)5,009,245円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(毎月分配型)131,732,580,283円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型)12,814,207,127円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は18,078円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月11日 至2017年11月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,687,451,784円
受取利息	7,687,640,461
支払利息	△ 188,677
(B) 有価証券売買損益	12,164,376,187
売買益	21,852,708,455
売買損	△ 9,688,332,268
(C) その他費用	△ 36,145,176
(D) 当期損益金(A+B+C)	19,815,682,795
(E) 前期繰越損益金	120,594,565,456
(F) 解約差損益金	△ 19,472,062,631
(G) 追加信託差損益金	285,110,738
(H) 合計(D+E+F+G)	121,223,296,358
次期繰越損益金(H)	121,223,296,358

(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30期 (決算日 2017年10月16日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

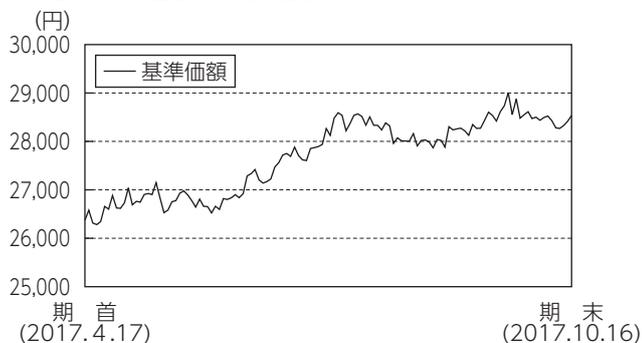
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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	%	参考指数	%	%	%	%	%
(期首)2017年4月17日	26,372	-	27,249	-	96.8	△3.6		
4月末	26,619	0.9	27,407	0.6	96.9	△3.6		
5月末	26,809	1.7	27,723	1.7	97.3	△5.4		
6月末	27,751	5.2	28,647	5.1	97.5	△6.6		
7月末	28,336	7.4	29,084	6.7	97.4	△6.6		
8月末	28,238	7.1	28,991	6.4	97.7	△6.7		
9月末	28,472	8.0	29,091	6.8	97.5	△6.8		
(期末)2017年10月16日	28,536	8.2	29,175	7.1	97.6	△6.8		

(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: 26,372円 期末: 28,536円 騰落率: 8.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格がおおむね下落したことがマイナス要因になりましたが、債券の利息収入および豪ドルが円に対して上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

■オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、期を通して金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

期首より、フランス大統領選挙の結果などが金利上昇の材料となった一方で、米国トランプ大統領のロシアとの不透明な関係をめぐる懸念への懸念が高まったことなどが、金利低下の材料となりました。2017年6月下旬からは、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で金利が上昇しましたが、その後は、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことや北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことなどが、金利低下

の材料となりました。9月中旬にかけては、市場のリスク回避姿勢が後退したことや、FOMC (米国連邦公開市場委員会) において年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから、金利は上昇しました。

■為替相場

豪ドルは、期を通して上昇 (円安) しました。

期首より、豪ドル円は方向感なく推移しました。しかし2017年6月以降は、オーストラリアで堅調な経済指標が確認されたことやオーストラリアの主要輸出品目である鉄鉱石の価格が上昇したことなどから、豪ドル円は上昇しました。8月以降は、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されて市場のリスク回避姿勢が強まったことや鉄鉱石価格の下落などが、豪ドル円の下落材料となりました。一方、北朝鮮の情勢への警戒感が和らぎ市場のリスク回避姿勢が後退したことなどが豪ドル円の上昇材料となり、豪ドル円は方向感のない推移となりました。

◆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。

◆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す。

ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高め

に保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。当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分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建て資産の投資比率を高位に保つ方針です。

ダイワ世界債券ファンド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 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)
合計	5

(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、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 公社債

(2017年4月18日から2017年10月16日まで)

		買付額	売付額
外	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
	特殊債券	15,201	(14,727)
	社債券	—	(9,291)

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2017年4月18日から2017年10月16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	百万円	百万円	百万円
	—	—	2,823	2,276

(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	年 利率	当 期		末		償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	3,000	3,368	297,427	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	8,000	8,484	749,059	2020/04/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	9,000	9,379	828,158	2025/04/21	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	5,000	5,353	472,678	2024/05/22	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000	5,000	5,597	494,176	2022/03/29	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	2.7000	3,000	2,998	264,742	2022/09/05	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000	8,000	8,951	790,322	2024/03/19	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	2.7500	3,000	3,034	267,886	2020/04/16	
	Airservices Australia	特殊債券	4.7500	4,400	4,678	413,023	2020/11/19	
	Airservices Australia	特殊債券	2.7500	2,860	2,833	250,128	2023/05/15	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	7,000	7,021	619,921	2022/10/20	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	5,500	5,315	469,327	2027/10/21	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	5,000	4,883	431,128	2026/10/21	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	10,000	11,779	1,040,047	2024/07/22	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	12,000	12,099	1,068,284	2026/07/21	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	10,000	9,557	843,849	2027/08/20	
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	2.8000	3,000	3,035	268,027	2021/01/13	
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	2.7000	5,000	5,043	445,246	2021/02/05	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	9,500	10,491	926,329	2024/08/07	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	2.8000	3,000	3,033	267,823	2021/01/15	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000	5,000	5,499	485,564	2022/04/19	
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	6.0000	1,065	1,171	103,413	2020/10/08	
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	5.0000	3,000	3,296	291,033	2022/03/09	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	2.7000	7,000	7,039	621,484	2021/08/18	
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	2.7500	10,000	10,089	890,810	2020/02/03	
	National Australia Bank Ltd	社債券	4.2500	4,000	4,119	363,712	2019/05/20	
	Coca-Cola Co/The	社債券	2.6000	4,750	4,766	420,832	2020/06/09	
	University of Sydney	社債券	3.7500	6,000	6,040	533,326	2025/08/28	
	Australian National University	社債券	3.9800	4,040	4,143	365,851	2025/11/18	
	RABOBANK NEDERLAND AU	社債券	7.2500	5,000	5,134	453,302	2018/04/20	
University Of Melbourne	社債券	4.2500	4,210	4,417	390,044	2021/06/30		

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2017年4月18日から2017年10月16日まで)

銘柄	金額	当 期	
		買 付	売 付
WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2027/10/21	455,183	千円	千円
WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2026/10/21	429,495		
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 2.75% 2027/8/20	424,196		
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 2.75% 2020/4/16	626,042		
AUST & NZ BANK (オーストラリア) 4.5% 2018/11/6	444,904		
EUROFIMA (国際機関) 6.25% 2018/12/28	279,387		
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 5% 2024/3/19	198,562		
ASIAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 5% 2022/3/9	193,755		
RABOBANK NEDERLAND AU (オランダ) 7.25% 2018/4/20	173,305		
AUST & NZ BANK (オーストラリア) 4.25% 2018/4/17	168,999		

(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	区 分	額 面 金 額	当 期		末						
			評 価 額	組入比率	うち8B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	%	%	%	
	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	%	%	%	%	%	%	
		192,325	199,949	17,653,546	97.6	—	47.8	41.8	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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータ入手しています。

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	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	4.2500	千オーストラリア・ドル 3,000	千オーストラリア・ドル 3,086	千円 272,506	2019/04/24
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	10,000	10,082	890,183	2022/01/17
	Westpac Banking Corp	社 債 券	4.5000	4,000	4,121	363,889	2019/02/25
合 計	銘 柄 数 金 額	34銘柄		192,325	199,949	17,653,546	

(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 A-BOND(10YR) (オーストラリア)	百万円 -	百万円 1,238

(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10月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 17,653,546	% 97.5
コール・ローン等、その他	458,581	2.5
投資信託財産総額	18,112,128	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16日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=88.29円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (18,081,299千円) の投資信託財産総額 (18,112,128千円) 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

2017年10月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	18,112,128,764円
コール・ローン等	148,718,090
公社債(評価額)	17,653,546,834
未収入金	11,995,168
未収利息	192,311,714
前払費用	4,322,678
差入委託証拠金	101,234,280
(B) 負債	21,234,753
未払解約金	21,234,753
(C) 純資産総額(A - B)	18,090,894,011
元本	6,339,768,450
次期繰越損益金	11,751,125,561
(D) 受益権総口数	6,339,768,450口
1万口当り基準価額(C / D)	28,536円

* 期首における元本額は6,806,623,631円、当期中における追加設定元本額は133,202,824円、同解約元本額は600,058,005円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 113,135,574円、常陽3分法ファンド76,781,430円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 18,442,074円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,260,002,838円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 3,513,851円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 44,246,396円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 3,823,646,287円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は28,536円です。

■損益の状況

当期 自2017年4月18日 至2017年10月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	342,506,337円
受取利息	342,360,873
その他収益金	161,173
支払利息	△ 15,709
(B) 有価証券売買損益	1,079,089,472
売買益	1,305,768,162
売買損	△ 226,678,690
(C) 先物取引等損益	28,302,516
取引益	33,351,150
取引損	△ 5,048,634
(D) その他費用	△ 3,335,155
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	1,446,563,170
(F) 前期繰越損益金	11,143,544,421
(G) 解約差損益金	△ 1,075,244,845
(H) 追加信託差損益金	236,262,815
(I) 合計(E + F + G + H)	11,751,125,561
次期繰越損益金(I)	11,751,125,561

(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31期 (決算日 2018年3月5日)

大和投資信託

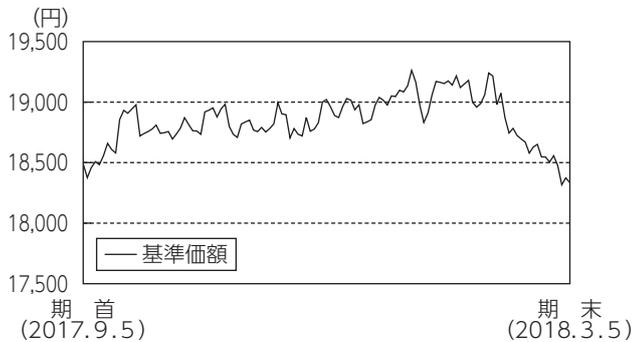
Daiwa Asset Management

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、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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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		FTSE EMU国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2017年9月5日	18,489	-	21,426	-	96.2	△6.7
9月末	18,778	1.6	21,707	1.3	96.6	△7.0
10月末	18,708	1.2	21,769	1.6	97.1	△7.3
11月末	18,830	1.8	21,990	2.6	97.2	△7.4
12月末	19,084	3.2	22,245	3.8	96.7	△3.8
2018年1月末	18,987	2.7	22,120	3.2	95.6	△3.8
2月末	18,477	△0.1	21,528	0.5	96.7	△1.9
(期末)2018年3月5日	18,335	△0.8	21,401	△0.1	96.7	△1.9

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) FTSE EMU国債インデックス (円換算) は、FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 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: 18,489円 期末: 18,335円 騰落率: △0.8%

【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

○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2017年12月半ばにかけては、米国金利やECB (欧州中央銀行) の量的金融緩和の長期化観測などに左右されつつ、金利はレンジ推移となりました。しかしその後は、日本やユーロ圏などの主要先進国において、金融政策の正常化観測が高まったことなどから金利は上昇しました。また、米国の利上げ観測の高まりもユーロ圏の金利上昇圧力となりました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートはおおむね横ばいとなりました。

期首から2017年9月末にかけては、北朝鮮情勢への警戒感が和らぎ、市場のリスク選好度が強まったことで、ユーロ円は上昇しました。その後のユーロ円は一進一退の推移となりましたが、12月半ばに入ると、金融政策の正常化観測が高まったことで、ユーロ円は上昇しました。しかし2018年2月には、米国金利の上昇などを背景に株価が急落し、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、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す。

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。

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に基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (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

(2017年9月6日から2018年3月5日まで)

		買付額	売付額
外	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ —	千ユーロ 108 (—)
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ —	千ユーロ 406 (—)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ —	千ユーロ 490 (—)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ —	千ユーロ 465 (—)
	ユーロ (その他)	千ユーロ —	千ユーロ 604 (—)
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ —	千ユーロ 956 (—)
		千ユーロ —	千ユーロ 1,118 (—)

(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) 単位未満は四捨五入してあります。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2017年9月6日から2018年3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 —	百万円 —	百万円 87	百万円 217

(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	外貨建金額	邦貨換算金額	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額
ユーロ(アイルランド)	GE Capital European Funding	社 債 券	%	千ユーロ 300	千ユーロ 316	千円 41,140	2019/01/15		
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		300	316	41,140			
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	千ユーロ 1,250	千ユーロ 1,638	213,306	2026/03/28		
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		1,250	1,638	213,306			
ユーロ(フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	680	781	101,780	2019/10/25		
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	1,400	2,003	260,729	2023/04/25		
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	800	792	103,089	2026/05/25		
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	4.1250	200	219	28,605	2020/07/20		
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	1,000	1,112	144,835	2024/03/18		
	Total Capital International SA	社 債 券	2.1250	500	536	69,822	2021/11/19		
	CIF Euromortgage SA	社 債 券	4.1250	1,000	1,155	150,414	2022/01/19		
国小計	銘柄数 金 額	7銘柄		5,580	6,601	859,277			
ユーロ(ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 700	千ユーロ 760	99,005	2022/01/04		
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		700	760	99,005			

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2017年9月6日から2018年3月5日まで)

当 期		末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘柄	千円	銘柄	千円
		BNZ International Funding Ltd/London (ニュージーランド) 1.25% 2018/5/23	80,941
		RABOBANK NEDERLAND (オランダ) 4.75% 2018/1/15	53,892
		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2019/10/25	50,142
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2% 2022/1/4	29,352
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.5% 2021/1/4	17,472
		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25	15,228
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 3.25% 2021/7/4	15,204
		GE Capital European Funding (アイルランド) 6% 2019/1/15	14,350

(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	区 分	額面金額	当 期		組入比率	うちBB格以下組入比率	末		
			外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	ユーロ(アイルランド)	千ユーロ 300	千ユーロ 316	千円 41,140	% 1.9	% —	% —	% —	% 1.9
	ユーロ(ベルギー)	千ユーロ 1,250	千ユーロ 1,638	213,306	9.9	—	9.9	—	—
	ユーロ(フランス)	千ユーロ 5,580	千ユーロ 6,601	859,277	39.8	—	23.5	11.5	4.7
	ユーロ(ドイツ)	千ユーロ 700	千ユーロ 760	99,005	4.6	—	—	4.6	—
	ユーロ(フィンランド)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,059	137,874	6.4	—	—	6.4	—
	ユーロ(その他)	千ユーロ 5,300	千ユーロ 5,676	738,828	34.2	—	6.2	25.6	2.4
	合計	14,130	16,052	2,089,433	96.7	—	39.6	48.0	9.0

(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	
ユーロ (フィンランド)	Pohjola Bank PLC	社 債 券	2.0000	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,059	千円 137,874	2021/03/03
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		1,000	1,059	137,874	
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 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券	1.2500 4.3750 1.8750 2.0000 4.0000 0.8750	千ユーロ 400 1,000 1,000 900 1,000 1,000	千ユーロ 401 1,154 1,030 969 1,095 1,024	千円 52,244 150,277 134,179 126,195 142,559 133,372	2018/05/23 2021/10/20 2027/05/28 2022/08/16 2020/07/13 2021/02/16
国小計	銘柄数 金 額	6銘柄		5,300	5,676	738,828	
合 計	銘柄数 金 額	7銘柄		14,130	16,052	2,089,433	

(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 BUND(10YR)(ドイツ)	百万円 -	百万円 41

(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

2018年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,089,433	% 96.7
コール・ローン等、その他	72,162	3.3
投資信託財産総額	2,161,595	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=130.16円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (2,156,089千円) の投資信託財産総額 (2,161,595千円) に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,161,595,787円
コール・ローン等	9,937,472
公社債(評価額)	2,089,433,359
未収入金	814,802
未収利息	40,756,568
差入委託証拠金	20,653,586
(B) 負債	535,432
未払解約金	535,432
(C) 純資産総額(A-B)	2,161,060,355
元本	1,178,627,229
次期繰越損益金	982,433,126
(D) 受益権総口数	1,178,627,229口
1万口当り基準価額(C/D)	18,335円

*期首における元本額は1,356,421,086円、当期中における追加設定元本額は1,948,858円、同解約元本額は179,742,715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) 51,933,379円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 7,677,838円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,055,313,315円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 1,536,013円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 62,166,684円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は18,335円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月6日 至2018年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	34,464,012円
受取利息	34,505,343
支払利息	△ 41,331
(B) 有価証券売買損益	△ 46,404,459
売買益	7,260,991
売買損	△ 53,665,450
(C) 先物取引等損益	1,062,939
取引益	2,174,401
取引損	△ 1,111,462
(D) その他費用	△ 542,437
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 11,419,945
(F) 前期繰越損益金	1,151,413,193
(G) 解約差損益金	△ 159,281,814
(H) 追加信託差損益金	1,721,692
(I) 合計(E+F+G+H)	982,433,126
次期繰越損益金(I)	982,433,126

(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25期 (決算日 2018年4月5日)

大和投資信託

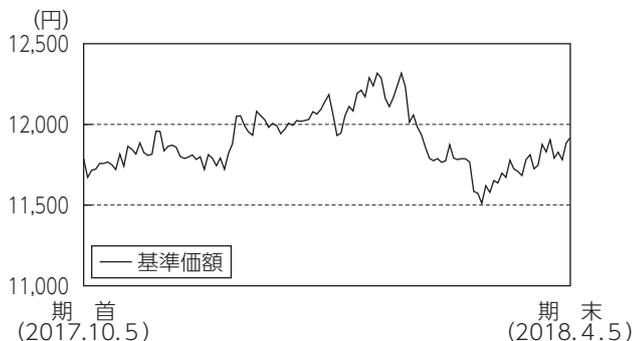
Daiwa Asset Management

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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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		F T S E 英国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2017年10月5日	円	%	13,869	%	%	%
10月末	11,815	0.2	13,943	0.5	97.9	△9.1
11月末	11,879	0.8	14,044	1.3	97.9	△9.2
12月末	12,064	2.3	14,421	4.0	97.9	△9.5
2018年1月末	12,166	3.2	14,361	3.5	98.1	△9.6
2月末	11,766	△0.2	13,854	△0.1	97.2	△7.9
3月末	11,791	0.0	14,195	2.3	97.5	△8.0
(期末)2018年4月5日	11,918	1.1	14,282	3.0	97.7	△8.0

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 英国債インデックス (円換算) は、F T S E 英国債インデックス (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：11,788円 期末：11,918円 騰落率：1.1%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことは基準価額のマイナス要因となりましたが、英ポンドが対円で上昇したことは基準価額のプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国債券市場の金利は上昇しました。期首から2017年12月末にかけては、11月にB O E (イングランド銀行) が市場予想通り0.25%ポイントの利上げを実施しましたが、将来の利上げが慎重なペースで行なわれるとの見方が広まったことから、金利は小幅な動きにとどまりました。2018年1月に入ると、株式や原油などのリスク資産価格が上昇するなど市場のリスク選好度が強まったことで、金利は上昇に転じました。2月以降も、B O E のカーニー総裁が利上げ幅の拡大を示唆したことや米国の利上げ観測の高まりを受けて、英国債券市場の金利は上昇しました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートは上昇 (円安) しました。期首から2018年1月末にかけては、E U (欧州連合) 離脱交渉をめぐる先行き不透明感が後退したことに加え、市場のリスク選好度の強まりを受けた円安の進行から、英ポンドは対円で上昇しました。しかし2月に入ると、米国の金利の上昇などを背景に株価が急落する中で市場のリスク回避姿勢が強まり、英ポンドは対円で下落しました。3月半ば以降は、E U 離脱交渉の進展などが好感され、英ポンドは対円で上昇しました。

◆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、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高めに保ちました。

◆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)	2 (2)
合 計	2

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2017年10月6日から2018年4月5日まで)

		買付額	売付額
外国	イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
	国債証券	-	2,964 (-)
	特殊債券	-	620 (-)

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2017年10月6日から2018年4月5日まで)

種別	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	百万円	百万円	百万円
	-	-	1,103	1,221

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

(2017年10月6日から2018年4月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
		United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2018/7/22	258,788
		United Kingdom Gilt (イギリス) 3.75% 2020/9/7	115,465
		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 4.75% 2018/10/15	93,154
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	37,223
		United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7	36,863

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

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	当				末			
	区分	額面金額	評価額		組入比率	残存期間別組入比率		
			外貨建金額	邦貨換算金額		5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	%	%	%	%	
	36,900	40,419	6,085,530	97.7	-	19.6	41.6	36.6

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

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期				末	
区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	2026/07/22
				500	507	76,480	
	United Kingdom Gilt	国債証券	8.0000	2,300	2,812	423,389	2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	2,200	3,424	515,628	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	3,300	4,160	626,396	2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	750	839	126,340	2022/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	1,250	1,370	206,278	2021/09/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.1250	4,000	4,016	604,691	2019/12/23
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6250	2,000	2,026	305,182	2020/06/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	2,000	2,043	307,627	2018/10/15
	Svenska Handelsbanken AB	社債券	3.0000	3,000	3,123	470,225	2020/11/20
	Metropolitan Life Global Funding I	社債券	2.6250	1,000	1,043	157,076	2022/12/05
	Dexia Credit Local SA	社債券	0.8750	1,200	1,178	177,495	2021/09/07
	Dexia Credit Local SA	社債券	1.1250	2,000	2,002	301,421	2019/02/24
	Total Capital International SA	社債券	2.2500	1,500	1,535	231,239	2020/12/17
	Deutsche Pfandbriefbank AG	社債券	1.8750	2,000	2,023	304,622	2019/12/20
	GE Capital UK Funding	社債券	4.3750	2,800	2,900	436,773	2019/07/31
	RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.6250	1,000	1,083	163,131	2021/01/13
	RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.0000	2,000	2,199	331,162	2022/09/19
	Nordea Bank AB	社債券	2.1250	2,000	2,026	305,179	2019/11/13
Commonwealth Bank of Australia	社債券	2.2500	100	100	15,187	2018/12/07	
合計	銘柄数	20銘柄					
	金額			36,900	40,419	6,085,530	

(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	買建	額
外国		百万円		百万円		百万円
GILT 10YR(イギリス)		-		498		

(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

2018年4月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	6,085,530	97.4
コール・ローン等、その他	161,552	2.6
投資信託財産総額	6,247,082	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=150.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(6,230,683千円)の投資信託財産総額(6,247,082千円)に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年4月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,262,085,099円
コール・ローン等	36,957,031
公社債(評価額)	6,085,530,335
未収入金	15,002,600
未収利息	68,422,582
差入委託証拠金	56,172,551
(B) 負債	36,451,798
未払金	23,102,938
未払解約金	13,348,779
その他未払費用	81
(C) 純資産総額(A - B)	6,225,633,301
元本	5,223,683,950
次期繰越損益金	1,001,949,351
(D) 受益権総口数	5,223,683,950口
1万口当り基準価額(C/D)	11,918円

*期首における元本額は5,757,524,250円、当期中における追加設定元本額は67,721,808円、同解約元本額は601,562,108円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 238,939,311円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 35,822,187円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 4,941,699,828円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 7,222,624円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,918円です。

■損益の状況

当期 自2017年10月6日 至2018年4月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	92,806,508円
受取利息	92,810,658
支払利息	△ 4,150
(B) 有価証券売買損益	△ 11,913,176
売買益	76,116,142
売買損	△ 88,029,318
(C) 先物取引等損益	△ 2,318,925
取引益	13,349,854
取引損	△ 15,668,779
(D) その他費用	△ 884,322
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	77,690,085
(F) 前期繰越損益金	1,029,575,758
(G) 解約差損益金	△ 117,010,246
(H) 追加信託差損益金	11,693,754
(I) 合計(E + F + G + H)	1,001,949,351
次期繰越損益金(I)	1,001,949,351

(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29期 (決算日 2018年1月5日)

大和投資信託

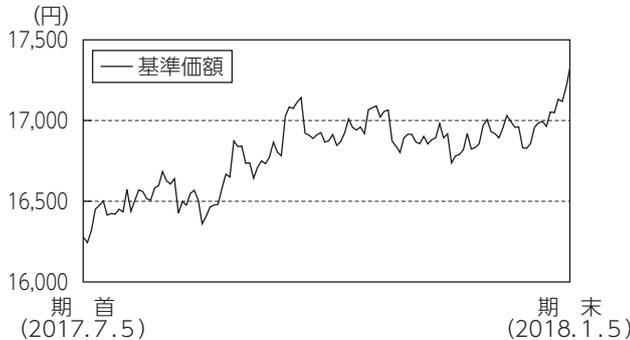
Daiwa Asset Management

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算入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		FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2017年7月5日	16,278	-	17,588	-	98.0	-
7月末	16,507	1.4	17,736	0.8	98.0	-
8月末	16,839	3.4	18,115	3.0	97.4	-
9月末	16,912	3.9	18,255	3.8	97.8	-
10月末	16,802	3.2	18,247	3.7	97.1	-
11月末	16,856	3.6	18,441	4.8	98.0	-
12月末	17,118	5.2	18,696	6.3	98.2	-
(期末)2018年1月5日	17,332	6.5	18,842	7.1	98.1	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算) は、FTSE 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンドの設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 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：16,278円 期末：17,332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や投資している通貨が円に対して上昇したことが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、期を通して金利はおおむね横ばいから低下（債券価格は上昇）となりました。

期首より、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことなどから金利は低下傾向となりました。2017年9月に入ると、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で2017年中の追加利上げの可能性が示唆されたことなど

から金利は上昇しましたが、その後はECB（欧州中央銀行）が量的緩和の延長を決定する中で金利はおおむね低下傾向となりました。12月半ば以降は、米国で税制改革法が成立し市場のリスク選好度が高まったことなどを受けて、金利は上昇傾向となりました。

○為替相場

為替相場は、期を通して上昇（円安）しました。

期首より、ドラギECB総裁の講演において、ユーロ高に対する懸念が示されなかったことなどを受けて、為替相場は円安ユーロ高傾向となりました。2017年9月に入っても、北朝鮮情勢への警戒感が和らぎ市場のリスク回避姿勢が後退したことなどから円安傾向が続きました。その後は、ユーロはおおむね横ばいで推移した一方、住宅市場への懸念などから北欧通貨は下落傾向となるなど、通貨によってまちまちな動きとなりました。12月半ば以降は、米国で税制改革法が成立し市場のリスク選好度が高まったことなどを受けて、円安傾向となりました。

◆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通し等を勘案しつつ、3（年）程度から7（年）程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

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

◆ポートフォリオについて

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

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標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通し等を勘案しつつ、3（年）程度から7（年）程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

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

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	5 (5)
(その他)	(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
公社債

(2017年7月6日から2018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 -	千デンマーク・クローネ 82,073 (-)	
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 39,637	千ノルウェー・クローネ 18,781 (-)	
		特殊債券	-	31,530 (41,000)
	スウェーデン 国債証券	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 81,827 (-)	
		特殊債券	100,126	221,448 (-)
		社債券	103,541	(-)
国	ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ 12,047	千ポーランド・ズロチ 41,201 (-)	
	ユーロ(ベルギー) 国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 38,687 (-)	
	ユーロ(フランス) 国債証券	千ユーロ 12,634	千ユーロ 9,887 (-)	
	ユーロ(ドイツ) 国債証券	千ユーロ 11,481	(-)	
	ユーロ(ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 24,115	千ユーロ 48,575 (-)	

(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。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2017年7月6日から2018年1月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.75% 2027/10/25	1,704,834	Belgium Government Bond (ベルギー) 3.75% 2020/9/28	3,434,120
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.5% 2023/2/15	1,507,957	Kommuninvest 1 Sverige AB (スウェーデン) 2.5% 2020/12/1	3,003,173
Sveriges Sakerstallda Obligationer AB (スウェーデン) 2% 2026/6/17	1,408,157	Belgium Government Bond (ベルギー) 2.6% 2024/6/22	1,675,956
Kommuninvest 1 Sverige AB (スウェーデン) 1% 2024/10/2	1,355,706	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 3% 2021/11/15	1,450,947
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2% 2023/5/24	538,281	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.5% 2020/4/25	1,180,832
Poland Government Bond (ポーランド) 2.5% 2027/7/25	377,000	SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 3.5% 2022/6/1	1,124,888
		Poland Government Bond (ポーランド) 5.25% 2020/10/25	1,025,829
		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 3% 2020/2/4	445,423
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3.75% 2021/5/25	265,950
		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25	153,362

(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		末				
		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		
デンマーク	千デンマーク・クローネ 581,000	千デンマーク・クローネ 712,152	13,032,386	18.9%	%	%	%	%
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 563,000	千ノルウェー・クローネ 592,933	8,295,145	12.0%	-	4.4%	4.6%	3.1%
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 805,000	千スウェーデン・クローネ 839,849	11,657,106	16.9%	-	11.4%	5.5%	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 268,000	千ポーランド・ズロチ 283,033	9,306,129	13.5%	-	7.1%	6.4%	-
ユーロ(アイルランド)	千ユーロ 50,000	千ユーロ 64,388	8,774,180	12.7%	-	12.7%	-	-
ユーロ(オランダ)	千ユーロ 15,000	千ユーロ 15,312	2,086,627	3.0%	-	-	-	3.0%
ユーロ(ベルギー)	千ユーロ 14,000	千ユーロ 16,203	2,208,045	3.2%	-	3.2%	-	-
ユーロ(フランス)	千ユーロ 68,500	千ユーロ 78,475	10,693,910	15.5%	-	2.5%	13.0%	-
ユーロ(ドイツ)	千ユーロ 10,500	千ユーロ 11,394	1,552,770	2.3%	-	2.3%	-	-
ユーロ(小計)	158,000	185,774	25,315,534	36.8%	-	20.7%	13.0%	3.0%
合計	-	-	67,606,301	98.1%	-	56.3%	35.6%	6.3%

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は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		末		償 還 年 月 日
				額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
				千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	千円	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	7.0000	188,000	276,726	5,064,096	2024/11/10	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	5,000	5,426	99,299	2019/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	203,000	228,900	4,188,884	2021/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	185,000	201,098	3,680,106	2023/11/15	
通貨小計	銘柄数 金額	4銘柄		581,000	712,152	13,032,386		
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	85,000	93,189	1,303,724	2021/05/25	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	38,000	39,713	555,585	2023/05/24	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	135,000	149,135	2,086,410	2024/03/14	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	25,000	25,679	359,252	2025/03/13	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	2.5000	50,000	50,035	699,989	2018/01/17	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	3.0000	30,000	31,320	438,166	2020/02/04	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.5000	50,000	50,610	708,033	2022/05/12	

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	
	Cooperatieve Rabobank UA RABOBANK NEDERLAND	社 債 券 社 債 券	1.5000 2.6250	千/ルウェー・クロネ 50,000 100,000	千/ルウェー・クロネ 50,543 102,708	千円 707,096 1,436,884	2020/01/20 2019/09/02
通貨小計	銘柄数 金 額	9銘柄		563,000	592,933	8,295,145	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND SWEDISH GOVERNMENT BOND Kommuninvest I Sverige AB Kommuninvest I Sverige AB Kommuninvest I Sverige AB EUROPEAN INVESTMENT BANK EUROPEAN INVESTMENT BANK EUROPEAN INVESTMENT BANK Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	国 債 証 券 国 債 証 券 特 殊 債 券 社 債 券	3.5000 1.5000 2.5000 1.0000 1.0000 3.5000 1.2500 1.7500 2.0000	千スウェーデン・クロネ 25,000 50,000 75,000 105,000 100,000 50,000 200,000 100,000 100,000	千スウェーデン・クロネ 28,980 53,870 80,381 108,042 99,965 55,108 204,968 104,828 103,706	千円 402,242 747,715 1,115,691 1,499,635 1,387,514 764,899 2,844,955 1,455,012 1,439,439	2022/06/01 2023/11/13 2020/12/01 2021/09/15 2024/10/02 2021/01/14 2025/05/12 2026/11/12 2026/06/17
通貨小計	銘柄数 金 額	9銘柄		805,000	839,849	11,657,106	
ポーランド	Poland Government Bond Poland Government Bond Poland Government Bond Poland Government Bond	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	2.5000 5.2500 5.7500 3.2500	千ポーランド・ズロチ 13,000 40,000 80,000 135,000	千ポーランド・ズロチ 12,217 43,632 90,368 136,815	千円 401,708 1,434,620 2,971,299 4,498,501	2027/07/25 2020/10/25 2021/10/25 2025/07/25
通貨小計	銘柄数 金 額	4銘柄		268,000	283,033	9,306,129	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY IRISH TREASURY IRISH TREASURY	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	5.4000 3.9000 3.4000	千ユーロ 30,000 10,000 10,000	千ユーロ 40,486 11,978 11,923	千円 5,517,095 1,632,337 1,624,747	2025/03/13 2023/03/20 2024/03/18
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄		50,000	64,388	8,774,180	
ユーロ (オランダ)	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	1.7500	千ユーロ 15,000	千ユーロ 15,312	千円 2,086,627	2019/01/22
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		15,000	15,312	2,086,627	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.6000	千ユーロ 14,000	千ユーロ 16,203	千円 2,208,045	2024/06/22
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		14,000	16,203	2,208,045	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	3.2500 3.0000 2.7500	千ユーロ 24,000 34,000 10,500	千ユーロ 27,225 38,677 12,573	千円 3,710,065 5,270,520 1,713,324	2021/10/25 2022/04/25 2027/10/25
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄		68,500	78,475	10,693,910	
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	千ユーロ 10,500	千ユーロ 11,394	千円 1,552,770	2023/02/15
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		10,500	11,394	1,552,770	
通貨小計	銘柄数 金 額	9銘柄		158,000	185,774	25,315,534	
合 計	銘柄数 金 額	35銘柄				67,606,301	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年1月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 67,606,301	% 98.1
コール・ローン等、その他	1,280,060	1.9
投資信託財産総額	68,886,362	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=18.30円、1ノルウェー・クロネ=13.99円、1スウェーデン・クロネ=13.88円、1ポーランド・ズロチ=32.88円、1ユーロ=136.27円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (68,764,507千円) の投資信託財産総額 (68,886,362千円) 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

2018年1月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	68,886,362,636円
コール・ローン等	270,585,390
公社債(評価額)	67,606,301,877
未収利息	838,092,682
前払費用	28,452,713
差入委託証拠金	142,929,974
(B) 負債	1,779,216
未払解約金	1,779,216
(C) 純資産総額(A - B)	68,884,583,420
元本	39,743,089,599
次期繰越損益金	29,141,493,821
(D) 受益権総口数	39,743,089,599口
1万口当り基準価額(C/D)	17,332円

*期首における元本額は45,031,675,749円、当期中における追加設定元本額は14,890,555円、同解約元本額は5,303,476,705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) 303,729,067円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 50,208,283円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 6,041,855,393円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型) 152,987,723円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 8,459,796円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型) 33,185,849,337円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,332円です。

■損益の状況

当期 自2017年7月6日 至2018年1月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,022,567,015円
受取利息	1,022,902,523
支払利息	△ 335,508
(B) 有価証券売買損益	3,442,920,827
売買益	3,994,880,132
売買損	△ 551,959,305
(C) その他費用	△ 21,100,910
(D) 当期損益金(A + B + C)	4,444,386,932
(E) 前期繰越損益金	28,270,901,146
(F) 解約差損益金	△ 3,583,794,324
(G) 追加信託差損益金	10,000,067
(H) 合計(D + E + F + G)	29,141,493,821
次期繰越損益金(H)	29,141,493,821

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

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券
設定日	2007年8月10日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用) ・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 新興国債券マザーファンド ・新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用) ・株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 新興国債券マザーファンド ・株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月5日(休業日の場合は、翌営業日)の決算日に、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21作成期
決算日

第121期	2017年9月5日
第122期	2017年10月5日
第123期	2017年11月6日
第124期	2017年12月5日
第125期	2018年1月5日
第126期	2018年2月5日

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

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。さて「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、上記の通り決算を行いました。ここに、第21作成期(第121期~第126期)の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん



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
	(分配前)	(分配後)	騰落率	騰落率			
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
第115期(2017年3月6日)	10,001	35	2.4	2.4	93.2	—	3,686
第116期(2017年4月5日)	9,801	35	△1.6	△1.9	96.1	—	4,518
第117期(2017年5月8日)	10,051	35	2.9	3.0	95.5	—	4,613
第118期(2017年6月5日)	9,927	35	△0.9	△0.7	93.7	—	4,473
第119期(2017年7月5日)	10,073	35	1.8	1.8	92.2	—	4,585
第120期(2017年8月7日)	9,987	35	△0.5	△0.8	94.2	—	4,567
第121期(2017年9月5日)	10,008	35	0.6	0.4	95.2	—	4,612
第122期(2017年10月5日)	10,286	35	3.1	3.1	95.7	—	5,179
第123期(2017年11月6日)	10,413	35	1.6	1.4	95.4	—	5,218
第124期(2017年12月5日)	10,232	35	△1.4	△1.3	94.0	—	5,165
第125期(2018年1月5日)	10,337	35	1.4	1.4	93.6	—	5,259
第126期(2018年2月5日)	9,965	35	△3.3	△3.6	93.9	—	5,140

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121期	(期首)2017年8月7日	9,987	—	—	—	94.2	—
	8月末	10,076	0.9	0.8	—	94.1	—
第122期	(期末)2017年9月5日	10,043	0.6	0.4	—	95.2	—
	(期首)2017年9月5日	10,008	—	—	—	95.2	—
第123期	9月末	10,267	2.6	2.6	—	96.1	—
	(期末)2017年10月5日	10,321	3.1	3.1	—	95.7	—
第124期	(期首)2017年10月5日	10,286	—	—	—	95.7	—
	10月末	10,321	0.3	0.5	—	94.6	—
第125期	(期末)2017年11月6日	10,448	1.6	1.4	—	95.4	—
	(期首)2017年11月6日	10,413	—	—	—	95.4	—
第126期	11月末	10,222	△1.8	△1.8	—	94.1	—
	(期末)2017年12月5日	10,267	△1.4	△1.3	—	94.0	—
第127期	(期首)2017年12月5日	10,232	—	—	—	94.0	—
	12月末	10,319	0.9	1.0	—	92.8	—
第128期	(期末)2018年1月5日	10,372	1.4	1.4	—	93.6	—
	(期首)2018年1月5日	10,337	—	—	—	93.6	—
第129期	1月末	9,932	△3.9	△4.2	—	93.3	—
	(期末)2018年2月5日	10,000	△3.3	△3.6	—	93.9	—

*騰落率は期首比です。

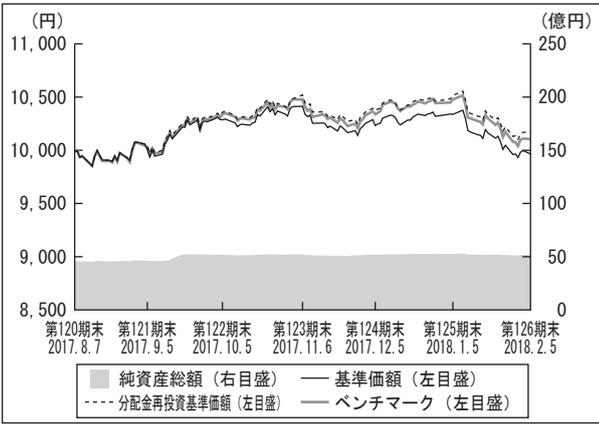
*期末基準価額は分配金込み

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。
 *JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。
 *JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、作成期首の基準価額を基準に指数化しております。
 *分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。
 *分配金再投資基準価額は、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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第121期首：9,987円
 第126期末：9,965円 (作成対象期間における期中分配金合計額 210円)
 騰落率：+1.9% (分配金再投資ベース)

【基準価額の主な変動要因】

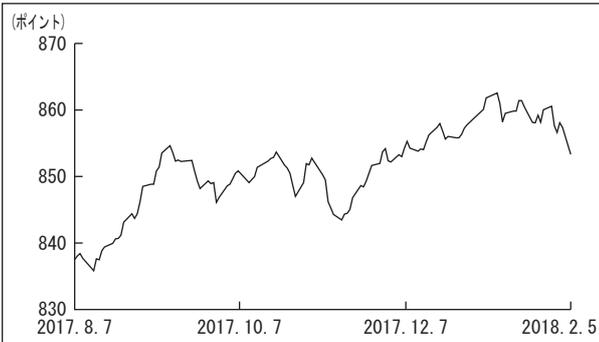
当ファンドは、新興国債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行いました。

(上昇要因)

ウクライナについて、ロシアとの紛争が概ね沈静化し、プラスに寄与したことや、ブラジルで石油公社債および社債がプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、ガーナやアルゼンチンがプラスとなったことも上昇要因となりました。

【投資環境】

JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドの推移



当作成期、新興国債券市場はプラスのトータルリターンとなりました。世界経済成長の改善の兆しや、コモディティ価格の上昇が投資家のリスクセンチメントを支えた一方、地政学上の緊張の高まりが相場の過熱感を抑えました。投資家がより高い利回りを求め続けたため、新興国債券市場への資金流入は継続しました。世界的に経済成長が上向いたことを受け、先進国の中央銀行にとって緩和的な金融政策を縮小しやすい環境が整いました。ECBは、作成期を通じて政策金利を据え置いたものの、債券購入額を減額しつつ購入期間を延長するというハト派的な緩和縮小策を発表しました。FRBは、2017年に3回にわたるFF (フェデラルファンド) 金利の誘導目標引き上げを実施し、バランスシートの縮小計画を開始しました。日本銀行は10年国債利回りを0%近辺にとどめる政策を維持しました。中国の2017年通年のGDP成長率は6.9%となり、目標の「6.5%前後」を上回りました。中国の外貨準備残高は増加し、短期および中期ゾーンの金利は上昇しました。アルゼンチンでは、中間選挙にてマウリシオ・マクリ大統領の与党連合カンビエモスが予想以上に議席を伸ばし、同大統領の改革政策は信認を得た形となりました。南アフリカでは、与党のANC (アフリカ民族会議) が、同党の党首選において市場を重視するシリル・ラマポーザ氏を新たな指導者に選びました。

【ポートフォリオ】

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

主要投資対象である新興国債券マザーファンドを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の実質的な公社債組入比率は93.9%としました。

■新興国債券マザーファンド

当作成期の騰落率は、+2.2%となりました。
 南アフリカについては、同国でのANCの選挙に先立ち、安値水準で組入比率を引き上げました。また、アルゼンチンの組入比率を引き上げました。一方、メキシコはベンチマーク対比ではオーバーウェイトを維持したものの、組入比率は引き下げました。また、パキスタンはIMFのプログラムのもとで、信用指標が長期にわたって改善したことから、同国のポジションを売却しました。

組入上位銘柄 (2018年2月5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	4.2%
2 REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	アメリカドル	2.6%
3 ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25	アメリカドル	2.3%
4 UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/25	アメリカドル	2.1%
5 PETROLEOS MEXICANOS 6.5 06/02/41	アメリカドル	2.1%
6 REPUBLIC OF TURKEY 6.25 09/26/22	アメリカドル	2.0%
7 SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24	アメリカドル	1.8%
8 REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	アメリカドル	1.8%
9 PERUSAHAAN PENERBIT SBSN 4.35 09/10/24	アメリカドル	1.7%
10 REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.665 01/17/24	アメリカドル	1.7%

(組入銘柄数 146銘柄)

*純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国 (2018年2月5日現在)

国名	比率
1 メキシコ	8.0%
2 アルゼンチン	5.9%
3 南アフリカ	5.4%
4 トルコ	5.4%
5 セルビア	5.0%
6 スリランカ	4.4%
7 ブラジル	4.2%
8 インドネシア	4.1%
9 ウクライナ	4.0%
10 オランダ	3.7%

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

基準価額 (分配金再投資ベース) の騰落率は+1.9%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+1.2%を0.7%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。

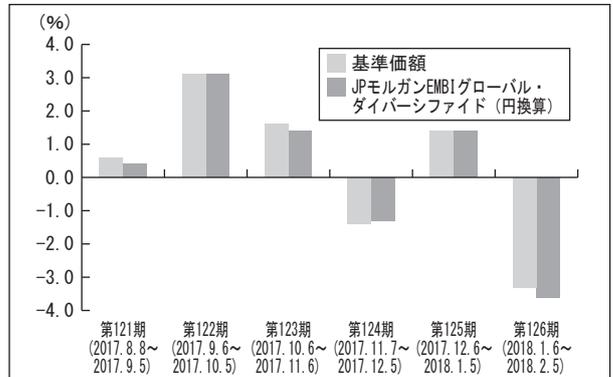
(主なプラス要因)

ベネズエラの非保有や、ガーナ、ジャマイカ、エジプトといったフロンティア国のソブリン債のオーバーウェイト、ブラジルのオーバーウェイトと銘柄選択がプラスに寄与しました。また、フィリピン、中国、ハンガリー、ポーランドといった低ベータのソブリン債をそれぞれ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)

エクアドル、イラク、アンゴラのアンダーウェイト、セルビアのオーバーウェイト、ウルグアイの非保有がマイナスに作用しました。また、トルコのオーバーウェイトも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121期～第126期の各期において35円とさせて頂きました。(1万口当り税込み)

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	2017年8月8日 ～2017年9月5日	2017年9月6日 ～2017年10月3日	2017年10月6日 ～2017年11月6日	2017年11月7日 ～2017年12月5日	2017年12月6日 ～2018年1月5日	2018年1月6日 ～2018年2月5日
当期分配金 (円)	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率) (%)	0.35	0.34	0.33	0.34	0.34	0.35
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)	3,383	3,396	3,469	3,474	3,485	3,490

※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

主要国における積極的な政治改革、財政予算の緊縮、経常収支の健全化、経済成長見通しの改善とともに、新興国債券の長期のファンダメンタルズ要因は改善しており、投資家の長期保有への気運を高めています。

新興国債券は、依然として債券市場の中で最も利回りの高い投資機会の一つであり、FRBが金利政策を慎重に正常化する中で粘り強さを示しています。しかし、市場は今後さらに積極的な政策を講じうる中央銀行の動向には引き続き敏感です。政治的ノイズは、短期的なボラティリティの上昇を引き起こすかもしれませんが、最終的には魅力的な投資機会につながる可能性があります。また、地政学リスクは残っており、投資家がよりリスク回避的なスタンスを取るようなことがあれば、市場の重石となるかもしれません。

新興国市場は長期にわたって力強い上昇を続けた後だけに、スプレッドは依然として非常に縮小した状態が続いています。しかし、国別で見た基礎的なバリュエーションには再び乖離が生じ始めているため、全体的にはディフェンシブな姿勢を維持しつつ、若干のアクティブ・リスクをとっており、各国固有の長期的な改革への取り組みに注目しています。

■1万口当りの費用明細

項目	第121期～第126期		項目の概要
	2017年8月8日～2018年2月5日		
	金額	比率	
信託報酬	32円	0.318%	信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は10,190円です。
(投信会社)	(31)	(0.302)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	3	0.029	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)	(2)	(0.023)	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
合計	35	0.347	

*「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

(2017年8月8日から2018年2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
新興国債券マザーファンド	千口 328,454	千円 762,000	千口 124,349	千円 290,892

■主要な売買銘柄

(2017年8月8日から2018年2月5日まで)
新興国債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

第121期～第126期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25	211,002	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.665 01/17/24	157,664
BANCO NAC DE DESEN ECONOMIA 5.5 07/12/20	143,324	KAZMUNAIGAZ NATIONAL 7.05/05/20	139,759
UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/25	140,871	UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/21	119,193
REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	139,408	RUSSIAN FEDERATION 4.875 09/16/23	117,994
COMMONWEALTH OF BAHAMAS 6.11/21/28	135,764	ISLAMIC REP OF PAKISTAN 6.75 12/03/19	113,000
SOQ SUKUK A Q.S.C 3.241 01/18/23	133,680	MEX BONOS DESARR FIX RT 6.5 06/10/21	104,346
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.125 06/03/25	80,760	REPUBLIC OF SRI LANKA 5.875 07/25/22	94,079
UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/21	79,921	REPUBLIC OF CHILE 3.125 03/27/25	91,807
REPUBLIC OF SRI LANKA 5.875 07/25/22	71,297	SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 03/24/26	87,718
REPUBLIC OF GHANA 8.125 01/18/26	70,971	REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	87,628

*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

(2017年8月8日から2018年2月5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

2018年2月5日現在

親投資信託残高

	第120期末	第126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	2,028,549	2,232,654	5,162,120

<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(4,051,122千口)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	2018年2月5日現在							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 75,355	千アメリカ・ドル 79,646	千円 8,753,162	% 93.4	% 65.2	% 68.0	% 23.4	% 2.0
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,253	千円 7,406	0.1	—	0.1	—	—
合計	—	—	千円 8,760,568	93.5	65.2	68.1	23.4	2.0

*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、2018年2月5日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

B 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債

銘柄	2018年2月5日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ・ドル…アメリカ)						
PANAMA	国債証券	6.7000	300	391	43,025	2036/01/26
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	300	351	38,657	2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	210	231	25,444	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	855	892	98,075	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	748	82,218	2027/01/25
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.7500	465	509	55,958	2023/01/24
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	562	61,851	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	240	245	27,002	2027/01/18
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	229	25,234	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	50	58	6,470	2029/02/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	845	1,044	114,804	2039/03/15
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	200	229	25,194	2028/04/28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	98	10,858	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	150	157	17,350	2021/01/22
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	625	626	68,842	2025/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	859	777	85,482	2045/01/27
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	450	536	58,975	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.3750	400	418	46,015	2021/07/12
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	1,500	1,534	168,682	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	207	22,749	2045/06/15
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,700	1,814	199,454	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,100	1,193	131,118	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	432	47,584	2022/09/01
LEBANESE REP	国債証券	8.2500	900	959	105,485	2021/04/12
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.6000	520	509	55,998	2026/11/27
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,000	990	108,850	2027/03/23
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.7500	286	290	31,960	2024/11/01
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	3,200	3,617	397,517	2021/09/28
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	5.8750	340	348	38,306	2018/12/03
REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.0000	500	538	59,220	2022/03/23
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	12.7500	100	172	18,902	2028/06/24
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	1,400	1,460	160,559	2024/09/10
SOQ SUKUK A Q.S.C	国債証券	3.2410	1,200	1,182	129,901	2023/01/18
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	11.8750	50	77	8,497	2030/01/15
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	7.3750	550	628	69,088	2025/02/05
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	400	414	45,527	2022/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	1,550	1,673	183,958	2022/09/26
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,450	1,538	169,029	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	1,200	1,270	139,638	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,061	1,106	121,636	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.8500	200	219	24,162	2025/11/03
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2000	200	210	23,130	2027/05/11
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	700	737	81,075	2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.8750	100	101	11,179	2040/04/30
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.5000	1,060	1,183	130,062	2027/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	600	683	75,170	2047/01/31
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	111	12,202	2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,398	1,429	157,067	2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	200	217	23,909	2025/09/16
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	507	55,821	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	200	197	21,718	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	7.8750	200	217	23,890	2023/08/07
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	800	880	96,715	2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	9.2500	1,200	1,355	148,984	2022/09/15
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	270	29,675	2030/10/14
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	450	465	51,130	2027/11/28
REPUBLIC OF ZAMBIA	国債証券	8.9700	200	222	24,480	2027/07/30
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	400	417	45,905	2033/05/23
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,184	1,332	146,476	2033/12/31
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	6.8750	150	156	17,169	2027/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	2,025	2,205	242,354	2026/04/22
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.1250	143	139	15,283	2117/06/28
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.8750	450	430	47,297	2028/01/11
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	494	54,290	2045/07/28
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,200	1,287	141,441	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	400	429	47,147	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	1,086	1,077	118,466	2032/12/31
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	914	100,474	2024/11/25
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	700	684	75,221	2026/06/15
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	750	733	80,594	2026/06/15
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	200	199	21,885	2047/03/08
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.7500	200	202	22,307	2048/01/17
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.3750	300	300	33,016	2027/03/08
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	500	480	52,809	2026/10/26
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	450	472	51,947	2026/03/29
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,754	1,802	198,123	2041/06/02
BANCO NAC DE DESEN ECONO	特殊債券	5.5000	1,200	1,260	138,493	2020/07/12
ESKOM HOLDINGS LIMITED	特殊債券	5.7500	200	201	22,169	2021/01/26
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,850	1,932	212,346	2025/02/11
BANCO NACIONAL COM EXT	特殊債券	3.8000	1,000	998	109,762	2026/08/11
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	1,000	1,018	111,923	2022/12/10
EXPORT CREDIT BANK OF TU	特殊債券	5.8750	400	410	45,154	2019/04/24
APICORP SUKUK LTD	特殊債券	3.1410	200	199	21,956	2022/11/01
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.8750	600	675	74,281	2026/08/04
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	810	844	92,802	2047/09/21

銘柄	2018年2月5日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ・ドル…アメリカ)						
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	589	569	62,546	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	760	909	99,915	2026/05/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	5.9990	863	863	94,843	2028/01/27
CEMEX SAB DE CV	社債券	7.7500	200	226	24,865	2026/04/16
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	社債券	5.2500	200	203	22,392	2024/06/23
PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	社債券	9.7500	500	537	59,071	2019/08/14
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	200	215	23,710	— (※)
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	社債券	6.1250	200	202	22,238	— (※)
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	200	201	22,117	2026/09/20
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	5.7500	950	1,024	112,642	2043/04/30
OJSC RUSS AGRIC BK (RSHB)	社債券	8.5000	200	224	24,686	2023/10/16
SBERBANK (SB CAP SA)	社債券	5.5000	200	204	22,440	2024/02/26
SBERBANK (SB CAP SA)	社債券	6.1250	300	325	35,786	2022/02/07
METALLOINVEST FINANCE	社債券	4.8500	200	202	22,226	2024/05/02
GTH FINANCE BV	社債券	7.2500	200	223	24,512	2023/04/26
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	219	24,106	— (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	201	22,172	2029/11/12
RZD CAPITAL PLC (LTD)	社債券	5.7000	400	429	47,179	2022/04/05
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	5.0000	400	429	47,147	2024/11/12
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,225	1,307	143,737	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	500	511	56,219	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	900	864	95,023	2026/08/05
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	5.3750	200	193	21,240	— (※)
RURALS POWER CO	社債券	6.0000	200	235	25,853	2036/08/31
MARFRIG HOLDING EUROPE B	社債券	8.0000	200	208	22,897	2023/06/08
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.7500	100	113	12,462	2024/04/04
TC ZIRAAT BANKASI AS	社債券	4.7500	450	449	49,360	2021/04/29
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	198	21,867	2023/04/08
PERUSAHAAN GAS NEGARA	社債券	5.1250	200	214	23,525	2021/06/16
ICTSI TREASURY B.V	社債券	5.8750	200	218	23,972	2025/09/17
NATIONAL SAVINGS BANK	社債券	8.8750	200	206	22,683	2018/09/18
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.1250	300	309	33,997	2024/05/07
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	500	521	57,337	2043/05/22
BCO DE GALICIA Y BUENOS	社債券	8.2500	200	221	24,315	2026/07/19
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	223	24,530	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	60	66	7,359	2023/03/23
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	200	192	21,128	2047/07/31
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	7.6250	200	221	24,287	— (※)
NEMAK SAB DE CV	社債券	5.5000	200	206	22,721	2018/02/28
NEMAK SAB DE CV	社債券	4.7500	275	279	30,713	2025/01/23
DELHI INTL AIRPORT	社債券	6.1250	200	211	23,243	2021/01/31
EMIRATES NBD TIER 1	社債券	5.7500	200	203	22,384	— (※)
GTK EUROPE DAC	社債券	5.1250	695	702	77,202	2024/05/31
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	217	23,930	2024/02/09
C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	6.8750	200	211	23,257	2027/09/15
MTN MAURITIUS INVTMENTS	社債券	6.5000	200	218	23,960	2026/10/13
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債券	4.5000	650	625	68,756	2047/09/14
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	8.2500	91	96	10,588	2021/11/07
STILLWATER MINING CO	社債券	6.1250	200	205	22,611	2022/06/27
PRESS METAL LABUAN LTD	社債券	4.8000	200	200	22,086	2022/10/30
AXTEL SAB DE CV	社債券	6.3750	200	207	22,842	2024/11/14
UNIFIN FINANCIERA SA DE	社債券	7.0000	200	205	22,545	2025/01/15
UNIFIN FINANCIERA SA DE	社債券	8.8750	200	204	22,419	— (※)
WOORI BANK	社債券	5.2500	200	203	22,346	— (※)
MINEJESA CAPITAL BV	社債券	4.6250	200	201	22,119	2030/08/10
HTA GROUP LTD	社債券	9.1250	200	214	23,519	2022/03/08
REDE D'OR FINANCE SARL	社債券	4.9500	200	197	21,650	2028/01/17
GLOBO COMMUNICACONES PART	社債券	5.1250	200	201	22,117	2027/03/31
ULTRAPAR INTERNATIONL SA	社債券	5.2500	200	205	22,529	2026/10/06
RIO ENERGY SA/UGEN SA	社債券	6.8750	150	151	16,600	2025/02/01
通貨小計	—	—	75,355	79,646	8,753,162	—
(メキシコ・ペソ…メキシコ)						
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	1,400	1,253	7,406	2029/09/12
通貨小計	—	—	1,400	1,253	7,406	—
合計	—	—	—	—	8,760,568	—

(※) 当銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。
*邦貨換算金額は、2018年2月5日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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	(2017年9月5日)	(2017年10月5日)	(2017年11月6日)	(2017年12月5日)	(2018年1月5日)	(2018年2月5日) 現在
(A) 資産	4,630,909,061円	5,209,428,645円	5,245,824,123円	5,185,688,771円	5,280,183,085円	5,162,120,152円
新興国債券マザーファンド(評価額)	4,630,909,061	5,209,428,645	5,244,824,123	5,185,688,771	5,280,183,085	5,162,120,152
未収入金	—	—	1,000,000	—	—	—
(B) 負債	18,492,905	30,302,668	27,563,529	20,437,739	20,864,173	21,136,233
未払収益分配金	16,131,170	17,623,394	17,538,774	17,668,315	17,807,486	18,056,209
未払解約金	—	9,999,999	7,000,000	—	—	—
未払信託報酬	2,322,387	2,595,948	2,892,418	2,593,148	2,832,422	2,808,174
その他未払費用	39,348	83,327	132,337	176,276	224,265	271,850
(C) 純資産総額(A-B)	4,612,416,156	5,179,125,977	5,218,260,594	5,165,251,032	5,259,318,912	5,140,983,919
元本	4,608,905,904	5,035,255,443	5,011,078,313	5,048,090,042	5,087,853,386	5,158,917,105
次期繰越損益金	3,510,252	143,870,534	207,182,281	117,160,990	171,465,526	△ 17,933,186
(D) 受益権総口数	4,608,905,904口	5,035,255,443口	5,011,078,313口	5,048,090,042口	5,087,853,386口	5,158,917,105口
1万口当り基準価額(C/D)	10,008円	10,286円	10,413円	10,232円	10,337円	9,965円

*元本状況
 期首元本額 4,573,818,658円 4,608,905,904円 5,035,255,443円 5,011,078,313円 5,048,090,042円 5,087,853,386円
 期中追加設定元本額 48,169,393円 493,809,594円 16,510,065円 70,811,400円 51,436,694円 71,063,719円
 期中一部解約元本額 13,082,147円 67,460,055円 40,687,195円 33,799,671円 11,673,350円 0円
 *元本の欠損 — — — — — 17,933,186円

■損益の状況

項目	自2017年8月8日 至2017年9月5日	自2017年9月6日 至2017年10月5日	自2017年10月6日 至2017年11月6日	自2017年11月7日 至2017年12月5日	自2017年12月6日 至2018年1月5日	自2018年1月6日 至2018年2月5日
(A) 有価証券売買損益	28,296,135円	154,547,979円	84,464,565円	△ 69,507,101円	73,700,827円	△ 169,423,025円
売買損益	28,372,534	155,987,634	84,627,705	193,645	73,755,776	—
売買損益	△ 76,399	△ 1,439,655	△ 163,140	△ 69,700,746	△ 54,949	△ 169,423,025
(B) 信託報酬等	△ 2,361,735	△ 2,639,927	△ 2,941,428	△ 2,637,087	△ 2,880,411	△ 2,855,759
(C) 当期損益金(A+B)	25,934,400	151,908,052	81,523,137	△ 72,144,188	70,820,416	△ 172,278,784
(D) 前期繰越損益金	117,973,792	126,056,061	258,239,130	320,050,285	229,710,331	282,723,261
(E) 追加信託差損益金	△ 124,266,770	△ 116,470,185	△ 115,041,212	△ 113,076,792	△ 111,257,735	△ 110,321,454
(配当等相当額)	(1,272,653,773)	(1,420,967,485)	(1,416,549,288)	(1,431,619,869)	(1,446,385,182)	(1,471,324,227)
(売買損益相当額)	(△1,396,920,543)	(△1,537,437,670)	(△1,531,590,500)	(△1,544,696,661)	(△1,557,642,917)	(△1,581,645,681)
(F) 計(C+D+E)	19,641,422	161,493,928	224,721,055	134,829,305	189,273,012	123,023
(G) 収益分配金	△ 16,131,170	△ 17,623,394	△ 17,538,774	△ 17,668,315	△ 17,807,486	△ 18,056,209
次期繰越損益金(F+G)	3,510,252	143,870,534	207,182,281	117,160,990	171,465,526	△ 17,933,186
追加信託差損益金	△ 124,266,770	△ 116,470,185	△ 115,041,212	△ 113,076,792	△ 111,257,735	△ 110,321,454
(配当等相当額)	(1,272,829,997)	(1,422,438,313)	(1,416,603,686)	(1,431,832,440)	(1,446,558,374)	(1,471,432,895)
(売買損益相当額)	(△1,397,096,767)	(△1,538,908,498)	(△1,531,644,898)	(△1,544,909,232)	(△1,557,816,109)	(△1,581,754,349)
分配準備積立金	286,807,404	287,761,066	322,223,493	322,034,611	326,608,464	329,237,992
繰越損益金	△ 159,030,382	△ 27,420,347	—	△ 91,796,829	△ 43,885,203	△ 236,849,724

*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8,472,356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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
(A) 配当等収益(費用控除後)	18,630,091円	22,439,913円	24,356,819円	19,652,641円	23,119,087円	20,685,737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	29,967,323	0	0	0
(C) 収益調整金	1,272,829,997	1,422,438,313	1,416,603,686	1,431,832,440	1,446,558,374	1,471,432,895
(D) 分配準備積立金	284,308,483	282,944,547	285,438,125	320,050,285	321,296,863	326,608,464
分配可能額(A+B+C+D)	1,575,768,571	1,727,822,773	1,756,365,953	1,771,535,366	1,790,974,324	1,818,727,096
(1万口当り分配可能額)	(3,418.96)	(3,431.45)	(3,504.97)	(3,509.32)	(3,520.1)	(3,525.4)
収益分配金	16,131,170	17,623,394	17,538,774	17,668,315	17,807,486	18,056,209
(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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
1万口当り分配金(税込み)	35円	35円	35円	35円	35円	35円

■分配金のお支払いについて
 分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
 ■課税上のお取扱いについて
 ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)、残りの額が普通分配金となります。
 ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
 ・普通分配金は一律20.42%(所得税20%および復興特別所得税0.42%)の税率で源泉徴収されます。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。
 ※課税上のお取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

新興国債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2017年11月7日

(第23期：2017年5月9日～2017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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん



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 期中騰落率	公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	円	%				
第19期(2015年11月9日)	21,336	1.9	2.8	94.8	—	百万円 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
第22期(2017年5月8日)	22,489	12.0	11.2	95.1	—	9,268
第23期(2017年11月7日)	23,703	5.4	4.6	94.4	—	9,576

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

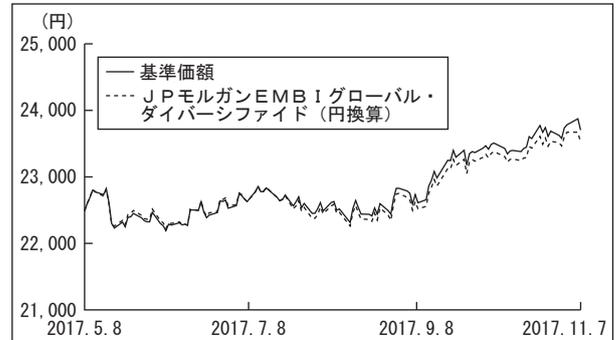
年月日	基準価額		ベンチマーク 騰落率	公社債 組入比率	債券先物 組入比率
	円	%			
(期首)2017年5月8日	22,489	—	—	95.1	—
5月末	22,325	△0.7	△0.6	93.2	—
6月末	22,529	0.2	0.3	91.9	—
7月末	22,451	△0.2	△0.5	94.1	—
8月末	22,827	1.5	1.1	94.1	—
9月末	23,365	3.9	3.3	95.7	—
10月末	23,580	4.9	4.3	94.5	—
(期末)2017年11月7日	23,703	5.4	4.6	94.4	—

*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】



* J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期首：22,489円

期末：23,703円

騰落率：+5.4%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

ブラジルで国営石油会社のペトロブラス (ブラジル石油公社) や一部の社債がパフォーマンスをけん引したことが上昇要因となりました。また、ジャマイカで短期債の借り換えと既発の長期債の再発行を首尾よくやり遂げたことも上昇要因となりました。さらに、ウクライナでロシアとの紛争が概ね沈静化したことや、メキシコで国営石油会社のペメックス (メキシコ石油公社) の債券が上昇したことも上昇要因となりました。

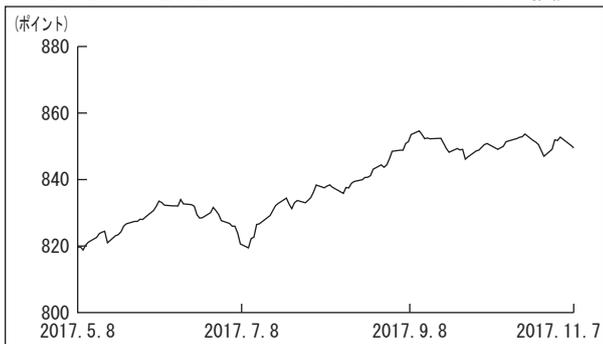
(下落要因)

レバノンが中東地域の地政学的な緊張が高まる中で小幅なマイナスとなったことや、オマーンで中東情勢の緊迫化が重石となりわずかにマイナスとなったことが下落要因となりました。

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

【投資環境】

JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドの推移



当期の新興国債券市場は上昇しました。世界経済の成長の兆しとコモディティ価格の安定が投資家のリスクセンチメントを支えた一方、地政学的な緊張の高まりが投資意欲に水を差しました。投資家はより高い利回りを追求する姿勢を維持し、新興国債券への資金流入が続きました。世界経済の成長加速の兆しは、先進国の中央銀行の緩和的な金融政策の縮小を後押ししました。ECB (欧州中央銀行) は政策金利を据え置きましたが、債券購入については規模を減らしつつも購入期間を延長するというハト派的な量的緩和策の縮小を発表しました。FRB (米連邦準備制度理事会) は2017年に入り2回目となるフェデラルファンド金利誘導目標の引き上げを行い、バランスシートの縮小計画に着手しました。日本銀行は10年物国債の利回りを0%近傍に誘導するイールドカーブ・コントロール政策を維持しました。中国の7-9月期GDP (国内総生産) 成長率は前年同期比+6.8%となりました。また、規制強化によって資本流出が減速したこと、米ドル高が和らいだことで、中国の外貨準備高は増加しました。アルゼンチンでは、中間選挙にてマウリシオ・マクリ大統領の与党連合「カンピエモス」が予想以上に議席を伸ばし、同大統領の改革政策は信認を得た形となりました。一方、南アフリカにおける最新の予算方針声明は、支出増加と低成長の見通しによる財政赤字拡大の予測を含む失望的なものとなりました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+5.4%となりました。数か月間、堅調なパフォーマンスを続けてきたブラジルのオーバーウェイト幅を縮小しました。インフレ率が鈍化し、経済成長の兆しも表れているため、引き続き同国を強気に見ていますが、経済の進展を妨げる要因には注意を払います。また、アルゼンチンのオーバーウェイト幅を大幅に拡大しました。先の選挙結果が示す通り、同国は経済改革に本腰を入れて取り組んでいくと見られます。さらに、モロッコのOffice Cherifien des Phosphatesを売り切りしました。同銘柄は好調なパフォーマンスが続き、相対的な魅力度が薄れました。カザフスタンへの配分を減らしました。また、KazMunayGas Nationalの短期債を売却して長期債と入れ替えました。改革志向のフロンティア諸国であるスリランカとガーナを買い増しました。両国は債券利回りが魅力的で、長期的には格上げされる可能性があると考えています。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) の騰落率+4.6%を0.8%上回りました。

(主なプラス要因)

ベネズエラの非保有、ジャマイカのオーバ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、ガーナのオーバーウェイト、ブラジルの銘柄選択もプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

エクアドルおよびブルガリアの非保有、セルビアのオーバーウェイトがマイナスに作用しました。レバノンもややマイナスに作用しました。

今後の運用方針

新興国市場の長期のファンダメンタルズ (基礎的条件) は、主要な新興国で継続して進められている政治改革や経済成長の加速、対外的な脆弱性の低下といった要因によって改善しており、投資家からの長期にわたる資金流入が期待できると見えています。しかし、各国の貿易政策を巡る不透明感や、中東と朝鮮半島での緊張状態を始めとする地政学リスクは一段と深刻化しており、投資家がリスク回避姿勢を強めた場合には、市場の重石となるかもしれません。新興国債券市場は、FRBが慎重に金融政策の正常化を進める中で底堅く推移しています。ただし、市場は依然として中央銀行による想定外に積極的な動きには反応しやすい状態にあり、ECBやFRB、日本銀行が政策金利を大幅に引き上げるようなことがあれば、テクニカル要因が弱まることも想定されます。市場の効率性が高まってリスクプレミアムが低下していることを踏まえ、当ファンドではより慎重な姿勢をとりつつ、アルゼンチンやスリランカ、セルビアなどで見られる各国固有のファンダメンタルズの動向を注視しながら、ボトムアップの個別選択と長期的な視野に立った運用に注力する方針です。

■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2017年5月9日~2017年11月7日		
	金額	比率	
その他費用	6円	0.025%	その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(6)	(0.025)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	6	0.025	
期中の平均基準価額は22,846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

(2017年5月9日から2017年11月7日まで)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		国債証券	12,357 (2,132)
		特殊債券	3,111
	社債券	7,167 (202)	
国	メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
	国債証券	19,446	3,822

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

■ 利害関係人との取引状況等

(2017年5月9日から2017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

2017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

区分	当期				期末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
	外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
アメリカ	千アメリカ・ドル 73,141	千円 78,084	8,880,522	92.7%	66.3%	67.0%	23.9%	1.8%
メキシコ	千メキシコ・ペソ 26,700	千メキシコ・ペソ 26,568	158,876	1.7%	—	0.8%	0.9%	—
合計	—	—	9,039,398	94.4%	66.3%	67.8%	24.8%	1.8%

*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、期末の時価をわが国の対顧客電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	評価額		千円	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			
PANAMA	国債証券	6.7000	300	402	45,719	2036/01/26	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	300	359	40,857	2044/04/30	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	210	235	26,809	2045/01/27	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	855	909	103,438	2025/01/27	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	757	86,178	2027/01/25	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.7500	465	506	57,633	2023/01/24	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	560	63,688	2025/01/30	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	240	241	27,465	2027/01/18	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	165	188	21,439	2029/02/28	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	50	57	6,496	2029/02/28	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	845	1,059	120,487	2039/03/15	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	700	816	92,846	2028/04/28	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	102	11,628	2041/01/07	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	150	160	18,245	2021/01/22	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	625	635	72,307	2025/01/07	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	859	799	90,953	2045/01/27	
REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.1250	600	618	70,285	2025/03/27	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	650	771	87,711	2041/01/18	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.3750	400	424	48,221	2021/07/12	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	1,250	1,301	148,026	2024/02/26	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	207	23,570	2045/06/15	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	500	522	59,369	2025/09/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	2,100	2,242	255,092	2021/09/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	427	48,577	2022/09/01	
LEBANESE REP	国債証券	8.2500	900	935	106,353	2021/04/12	
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.6000	520	483	55,001	2026/11/27	
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,230	1,155	131,440	2027/03/23	
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.7500	286	292	33,231	2024/11/01	
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	3,200	3,685	419,130	2021/09/28	
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	5.8750	340	351	40,031	2018/12/03	
REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.0000	500	550	62,654	2022/03/23	
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	12.7500	100	175	19,908	2028/06/24	
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.8750	800	870	99,019	2023/09/16	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	1,400	1,481	168,544	2024/09/10	
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.7500	775	808	91,908	2019/12/03	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	7.3750	950	1,080	122,923	2025/02/05	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	200	206	23,442	2022/03/25	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	1,350	1,454	165,472	2022/09/26	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	208	23,732	2027/03/25	
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,450	1,556	176,966	2024/11/19	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	200	213	24,280	2020/10/04	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	1,200	1,294	147,186	2021/07/27	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,850	1,973	224,488	2022/07/25	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.8500	200	222	25,281	2025/11/03	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2000	200	212	24,128	2027/05/11	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.8750	100	100	11,375	2040/04/30	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8750	400	408	46,514	2025/06/11	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.5000	1,060	1,176	133,819	2027/01/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	600	682	77,672	2047/01/31	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	2,198	2,226	253,165	2024/01/17	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	7.8750	200	216	24,597	2023/08/07	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	600	652	74,169	2026/01/18	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	9.2500	1,200	1,357	154,411	2022/09/15	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	267	30,415	2030/10/14	
REPUBLIC OF ZAMBIA	国債証券	8.9700	200	217	24,769	2027/07/30	
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	400	414	47,135	2033/05/23	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,184	1,386	157,643	2033/12/31	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	6.8750	250	270	30,721	2027/01/26	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	2,025	2,274	258,630	2026/04/22	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.1250	143	145	16,531	2117/06/28	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	498	56,637	2045/07/28	
IVORY COAST	国債証券	5.7500	965	955	108,715	2032/12/31	
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	901	102,528	2024/11/25	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	300	296	33,683	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	750	740	84,208	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	200	204	23,287	2047/03/08	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	450	477	54,313	2026/03/29	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,754	1,802	204,968	2041/06/02	
BANCO NAC DE DESEN ECONO	特殊債券	5.5000	1,200	1,262	143,579	2020/07/12	
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,050	1,075	122,355	2025/02/11	
BANCO NACIONAL COM EXT	特殊債券	3.8000	1,000	997	113,445	2026/08/11	
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	1,000	1,021	116,133	2022/12/10	
EXPORT CREDIT BANK OF TU	特殊債券	5.8750	400	411	46,776	2019/04/24	
APICORP SUKUK LTD	特殊債券	3.1410	200	200	22,778	2022/11/01	
MILLICOM INTL CELLULAR	社債券	6.0000	200	211	24,019	2025/03/15	
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.8750	600	678	77,194	2026/08/04	

銘柄	種類	利率	当		期		償還年月日	
			額面金額	%	評価額			
					外貨建金額	邦貨換算金額		
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	810	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2047/09/21
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	589			566	64,424	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	720			873	99,327	2026/05/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	5.9990	863			877	99,743	2028/01/27
CEMEX SAB DE CV	社債券	7.7500	200			227	25,816	2026/04/16
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	社債券	5.2500	200			206	23,535	2024/06/23
PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	社債券	9.7500	500			532	60,579	2019/08/14
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	200			220	25,020	- (※)
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	200			210	23,900	2026/09/20
BANCO DE BOGOTA SA	社債券	6.2500	200			217	24,736	2026/05/12
KAZMUNAIGAZ NATIONAL	社債券	7.0000	450			492	55,963	2020/05/05
KAZMUNAIGAZ NATIONAL CO	社債券	5.7500	950			973	110,730	2043/04/30
OJSC RUSS AGRIC BK (RSHB)	社債券	8.5000	200			226	25,718	2023/10/16
SBERBANK (SB CAP SA)	社債券	5.5000	200			204	23,311	2024/02/26
SBERBANK (SB CAP SA)	社債券	6.1250	300			328	37,381	2022/02/07
METALLOINVEST FINANCE	社債券	4.8500	200			204	23,216	2023/05/02
GTH FINANCE BV	社債券	7.2500	200			227	25,864	2024/04/26
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200			215	24,520	- (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200			200	22,854	2029/11/12
RZD CAPITAL PLC (RZD)	社債券	5.7000	400			434	49,462	2022/04/05
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	5.0000	400			432	49,132	2024/11/12
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,225	1,341	152,585	2023/05/20		
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	500			523	59,526	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	900			895	101,867	2026/08/05
INDO ENERGY FINANCE II	社債券	6.3750	200			205	23,334	2023/01/24
AKBANK TAS	社債券	7.2000	200			204	23,302	2027/03/16
TURKIYE GARANTI BANKASI	社債券	6.1250	200			196	22,312	2027/05/24
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	5.3750	200			199	22,713	- (※)
RUWAIIS POWER CO	社債券	6.0000	200			234	26,641	2036/08/31
MARFRIG HOLDING EUROPE B	社債券	8.0000	200			211	24,049	2023/06/08
EMAAR SUKUK LTD	社債券	3.6350	200			196	22,389	2026/09/15
TC ZIRAAT BANKASI AS	社債券	4.7500	650			643	73,240	2021/04/29
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200			204	23,228	2023/04/08
PERUSAHAAN GAS NEGARA	社債券	5.1250	200			217	24,729	2024/05/16
ICTSI TREASURY B.V	社債券	5.8750	200			220	25,133	2025/09/17
NATIONAL SAVINGS BANK	社債券	8.8750	200			209	23,842	2018/09/18
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.1250	300			320	36,462	2024/05/07
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	500			547	62,246	2043/05/22
BCO DE GALICIA Y BUENOS	社債券	8.2500	200			223	25,396	2026/07/19
GRUPO AVAL LTD	社債券	4.7500	200			205	23,314	2022/09/26
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200			226	25,737	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	60			67	7,721	2023/03/23
LISTRINDO CAPITAL BV	社債券	4.9500	200			204	23,230	2026/09/14
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	200			200	22,746	2047/07/31
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	7.6250	200			218	24,821	- (※)
NEMAK SAB DE CV	社債券	5.5000	200			207	23,542	2023/02/28
DELHI INTL AIRPORT	社債券	6.1250	200			215	24,509	2026/10/31
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	400			411	46,834	2026/11/03
EMIRATES NBD TIER 1	社債券	5.7500	200			203	23,137	- (※)
KERNEL HOLDING SA	社債券	8.7500	200			221	25,138	2022/01/31

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

■投資信託財産の構成

2017年11月7日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	9,039,398	94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	545,912	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	9,585,311	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=113.73円、1 メキシコ・ペソ=5.98円

*当期末における外貨建資産(9,404,676千円)の投資信託財産総額(9,585,311千円)に対する比率 98.1%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年11月7日) 現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	9,932,510,502円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	337,202,387
公 社 債 (評価額)	9,039,398,971
未 収 入 金	427,133,484
未 収 利 息	118,144,269
前 払 費 用	10,631,391
(B) 負 債	356,289,744
未 払 金	350,289,744
未 払 解 約 金	6,000,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	9,576,220,758
元 本	4,040,105,901
次 期 繰 越 損 益 金	5,536,114,857
(D) 受 益 権 総 口 数	4,040,105,901口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	23,703円

*元本状況

期首元本額 4,121,295,187円

期中追加設定元本額 306,058,410円

期中一部解約元本額 387,247,696円

*元本の内訳

グローバル資産分散オープン 428,125,690円

大和住銀/T.ロウ・プライスFOfs用新興国債券ファンド(適格機関投資家専用) 1,426,174,343円

T.ロウ・プライス新興国債券オープンM(FOfs用)(適格機関投資家専用) 2,185,805,868円

■損益の状況

自2017年5月9日
至2017年11月7日

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	260,385,951円
受 取 利 息	259,654,173
そ の 他 収 益 金	796,443
支 払 利 息	△ 64,665
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	233,209,549
売 買 益	322,180,520
売 買 損	△ 88,970,971
(C) そ の 他 費 用	△ 2,340,743
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	491,254,757
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,147,138,118
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 500,219,608
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	397,941,590
(H) 計 (D+E+F+G)	5,536,114,857
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,536,114,857

*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。

*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。 ※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。 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。 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差益(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46期 (決算日)	2017年12月8日
第47期 (決算日)	2018年1月9日
第48期 (決算日)	2018年2月8日
第49期 (決算日)	2018年3月8日
第50期 (決算日)	2018年4月9日
第51期 (決算日)	2018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51期の決算を行ないました。ここに、第46期～第51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

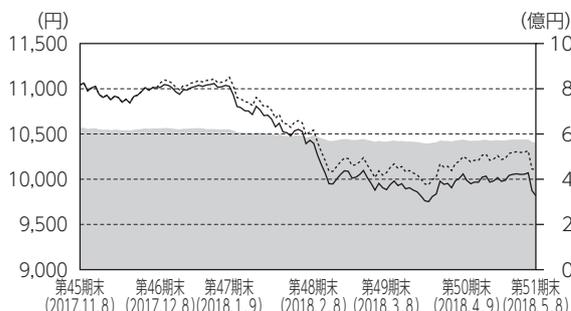
決算期	基準価額			J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	社債比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率			
22期末(2015年12月8日)	11,595	50	△0.5	13,123	98.1	6,148
23期末(2016年1月8日)	10,917	50	△5.4	12,427	97.4	5,909
24期末(2016年2月8日)	10,882	50	0.1	12,452	98.1	5,858
25期末(2016年3月8日)	10,747	50	△0.8	12,371	97.9	5,766
26期末(2016年4月8日)	10,486	50	△2.0	12,127	88.8	4,636
27期末(2016年5月9日)	10,482	50	0.4	12,174	97.2	4,172
28期末(2016年6月8日)	10,601	50	1.6	12,376	97.7	4,180
29期末(2016年7月8日)	10,287	50	△2.5	12,081	96.8	3,982
30期末(2016年8月8日)	10,392	50	1.5	12,259	97.1	4,020
31期末(2016年9月8日)	10,508	50	1.6	12,477	96.9	3,658
32期末(2016年10月11日)	10,582	50	1.2	12,644	97.8	3,168
33期末(2016年11月8日)	10,432	50	△0.9	12,525	97.9	2,998
34期末(2016年12月8日)	10,861	50	4.6	13,120	96.2	3,161
35期末(2017年1月10日)	11,187	50	3.5	13,569	96.3	3,099
36期末(2017年2月8日)	10,929	50	△1.9	13,330	97.2	2,154
37期末(2017年3月8日)	11,092	50	1.9	13,610	96.3	2,195
38期末(2017年4月10日)	10,904	50	△1.2	13,452	98.0	2,141
39期末(2017年5月8日)	11,112	50	2.4	13,761	96.8	2,192
40期末(2017年6月8日)	10,953	50	△1.0	13,654	96.3	2,049
41期末(2017年7月10日)	11,091	50	1.7	13,878	96.8	2,103
42期末(2017年8月8日)	10,943	50	△0.9	13,756	97.9	2,096
43期末(2017年9月8日)	10,847	50	△0.4	13,727	97.9	2,030
44期末(2017年10月10日)	11,116	50	2.9	14,149	97.7	637
45期末(2017年11月8日)	11,043	50	△0.2	14,032	97.0	627
46期末(2017年12月8日)	11,016	50	0.2	14,134	98.0	624
47期末(2018年1月9日)	11,027	50	0.6	14,186	97.5	620
48期末(2018年2月8日)	10,398	50	△5.3	13,483	98.5	595
49期末(2018年3月8日)	9,884	50	△4.5	12,904	98.1	565
50期末(2018年4月9日)	9,986	50	1.5	13,148	97.4	571
51期末(2018年5月8日)	9,817	50	△1.2	12,944	97.5	561

(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、お客様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46期首: 11,043円
 第51期末: 9,817円 (既払分配金300円)
 騰落率: △8.5% (分配金再投資ベース)

■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プラス要因となりましたが、米ドルの為替相場が円に対して下落したことや債券の価格下落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。

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 社 債 入 率
	円	%	(参考指数)	騰 落 率	
第46期 (期首)2017年11月8日 11月末 (期末)2017年12月8日	11,043	-	14,032	-	97.0
	10,929	△1.0	13,953	△0.6	97.6
	11,066	0.2	14,134	0.7	98.0
第47期 (期首)2017年12月8日 12月末 (期末)2018年1月9日	11,016	-	14,134	-	98.0
	11,016	0.0	14,145	0.1	97.2
	11,077	0.6	14,186	0.4	97.5
第48期 (期首)2018年1月9日 1月末 (期末)2018年2月8日	11,027	-	14,186	-	97.5
	10,478	△5.0	13,515	△4.7	97.6
	10,448	△5.3	13,483	△5.0	98.5
第49期 (期首)2018年2月8日 2月末 (期末)2018年3月8日	10,398	-	13,483	-	98.5
	10,097	△2.9	13,107	△2.8	97.0
	9,934	△4.5	12,904	△4.3	98.1
第50期 (期首)2018年3月8日 3月末 (期末)2018年4月9日	9,884	-	12,904	-	98.1
	9,944	0.6	13,034	1.0	97.9
	10,036	1.5	13,148	1.9	97.4
第51期 (期首)2018年4月9日 4月末 (期末)2018年5月8日	9,986	-	13,148	-	97.4
	10,053	0.7	13,227	0.6	97.1
	9,867	△1.2	12,944	△1.6	97.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

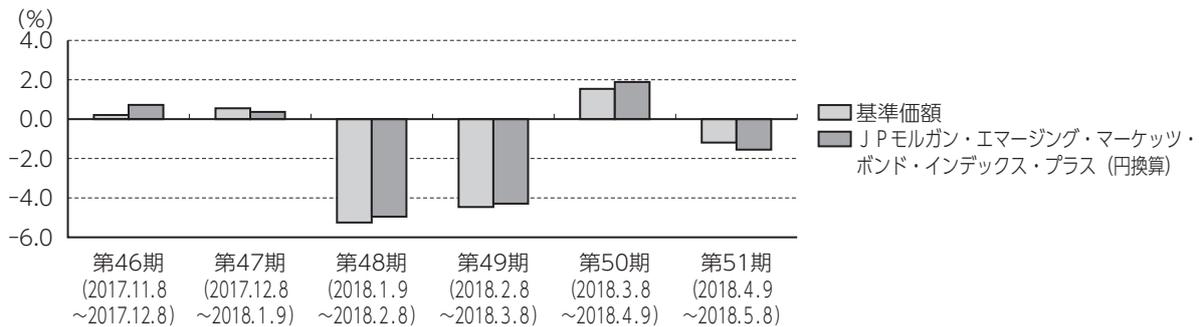
投資環境について (2017.11.9~2018.5.8)

米ドル建新興国債券市場

米ドル建新興国債券は、スプレッド(米国国債との利回り格差)が拡大しました。2017年11月は、ベネズエラの債務不履行懸念がスプレッド拡大圧力となりました。その後スプレッドは縮小傾向で推移したものの、2018年2月に米国の利上げ期待の高まりを背景に、市場のリスク回避的な姿勢が強

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46期から第51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46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
	2017年11月9日 ~2017年12月8日	2017年12月9日 ~2018年1月9日	2018年1月10日 ~2018年2月8日	2018年2月9日 ~2018年3月8日	2018年3月9日 ~2018年4月9日	2018年4月10日 ~2018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 (%)	0.45	0.45	0.48	0.50	0.50	0.51
当期の収益 (円)	14	47	39	37	46	40
当期の収益以外 (円)	35	2	10	12	3	9
翌期繰越分配対象額 (円)	2,253	2,250	2,241	2,228	2,225	2,215

(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46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
(a) 経費控除後の配当等収益	14.46円	47.32円	39.98円	37.75円	46.15円	40.25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	1,220.95	1,220.95	1,238.41	1,238.41	1,238.41	1,238.41
(d) 分配準備積立金	1,068.17	1,032.64	1,012.71	1,002.70	990.45	986.61
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,303.60	2,300.92	2,291.11	2,278.86	2,275.02	2,265.28
(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)	2,253.60	2,250.92	2,241.11	2,228.86	2,225.02	2,215.28

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

まったことなどからスプレッドが拡大すると、第51期末にかけてもトルコなどを中心にスプレッドが拡大しました。

為替相場

為替相場は、当作成期間を通して米ドルは下落(円高)しました。2018年1月以降は、日本の金融正常化観測が高まったことや米国の財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、またリスク資産価格の調整が起きたことなどが米ドル円の下落圧力となりました。しかし4月に入ると、米朝首脳会談に向けた調整が進んでいると報道されたことや原油価格が堅調に推移したことによる米国金利の上昇などを背景に、米ドル円は上昇しました。

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

J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plusを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

ポートフォリオについて (2017.11.9~2018.5.8)

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

J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plusを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

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46期～第51期 (2017.11.9～2018.5.8)		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 期中の平均基準価額は10,422円です。
(投信会社)	(15)	(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／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、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	10	0.093	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
(その他)	(8)	(0.078)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	26	0.253	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2017年11月9日から2018年5月8日まで)

決算期	第46期～第51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 7,588	千円 9,968	千口 18,051	千円 23,940

(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46期～第51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45期末	第51期末	
	口数	口数	評価額
新興国債券マザーファンド	千口 455,923	千口 445,461	千円 561,325

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年5月8日現在

項目	第51期末	
	評価額	比率
新興国債券マザーファンド	千円 561,325	% 99.4
コール・ローン等、その他	3,542	0.6
投資信託財産総額	564,868	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=108.91円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第51期末における外貨建純資産(3,444,560千円)の投資信託財産総額(3,500,506千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年12月8日)、(2018年1月9日)、(2018年2月8日)、(2018年3月8日)、(2018年4月9日)、(2018年5月8日)現在

項目	第46期末	第47期末	第48期末	第49期末	第50期末	第51期末
(A) 資産	627,894,754円	623,521,168円	598,083,262円	568,659,712円	574,551,986円	564,868,475円
コール・ローン等	3,585,156	3,544,222	3,569,423	3,554,785	3,572,906	3,542,868
新興国債券マザーファンド(評価額)	624,309,598	619,976,946	594,513,839	565,104,927	570,979,080	561,325,607
(B) 負債	3,005,636	2,998,895	3,033,802	3,020,539	3,042,620	3,032,769
未払収益分配金	2,836,198	2,813,522	2,861,461	2,861,461	2,861,461	2,861,461
未払信託報酬	165,318	176,852	159,841	143,013	161,085	147,563
その他未払費用	4,120	8,521	12,500	16,065	20,074	23,745
(C) 純資産総額(A-B)	624,889,118	620,522,273	595,049,460	565,639,173	571,509,366	561,835,706
元本	567,239,674	562,704,527	572,292,255	572,292,255	572,292,255	572,292,255
次期繰越損益金	57,649,444	57,817,746	22,757,205	△ 6,653,082	△ 782,889	△ 10,456,549
(D) 受益権総口数	567,239,674口	562,704,527口	572,292,255口	572,292,255口	572,292,255口	572,292,255口
1万口当り基準価額(C/D)	11,016円	11,027円	10,398円	9,884円	9,986円	9,817円

*第45期末における元本額は568,145,225円、当作成期間(第46期～第51期)中における追加設定元本額は9,587,728円、同解約元本額は5,440,698円です。

*第51期末の計算口数当りの純資産額は9,817円です。

*第51期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は10,456,549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46期 自2017年11月9日 至2017年12月8日 第49期 自2018年2月9日 至2018年3月8日
 第47期 自2017年12月9日 至2018年1月9日 第50期 自2018年3月9日 至2018年4月9日
 第48期 自2018年1月10日 至2018年2月8日 第51期 自2018年4月10日 至2018年5月8日

項目	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
(A) 配当等収益	△ 18円	△ 22円	△ 5円	△ 4円	△ 35円	△ 21円
支払利息	△ 18	△ 22	△ 5	△ 4	△ 35	△ 21
(B) 有価証券売買損益	1,479,824	3,624,013	△32,447,527	△ 26,402,244	8,896,783	△ 6,660,944
売買益	1,494,950	3,627,951	—	—	8,896,783	20,974
売買損	△ 15,126	△ 3,938	△32,447,527	△ 26,402,244	—	△ 6,681,918
(C) 信託報酬等	△ 169,438	△ 181,253	△ 163,820	△ 146,578	△ 165,094	△ 151,234
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,310,368	3,442,738	△32,611,352	△ 26,548,826	8,731,654	△ 6,812,199
(E) 前期繰越損益金	10,900,155	9,299,376	9,928,592	△ 25,544,221	△ 54,954,508	△ 49,084,315
(F) 追加信託差損益金	48,275,119	47,889,154	48,301,426	48,301,426	48,301,426	48,301,426
(配当等相当額)	(69,257,530)	(68,703,808)	(70,873,368)	(70,873,368)	(70,873,368)	(70,873,368)
(売買損益相当額)	(△20,982,411)	(△20,814,654)	(△22,571,942)	(△ 22,571,942)	(△ 22,571,942)	(△ 22,571,942)
(G) 合計(D + E + F)	60,485,642	60,631,268	25,618,666	△ 3,791,621	2,078,572	△ 7,595,088
(H) 収益分配金	△ 2,836,198	△ 2,813,522	△ 2,861,461	△ 2,861,461	△ 2,861,461	△ 2,861,461
次期繰越損益金(G + H)	57,649,444	57,817,746	22,757,205	△ 6,653,082	△ 782,889	△ 10,456,549
追加信託差損益金	48,275,119	47,889,154	48,301,426	48,301,426	48,301,426	48,301,426
(配当等相当額)	(69,257,530)	(68,703,808)	(70,873,368)	(70,873,368)	(70,873,368)	(70,873,368)
(売買損益相当額)	(△20,982,411)	(△20,814,654)	(△22,571,942)	(△ 22,571,942)	(△ 22,571,942)	(△ 22,571,942)
分配準備積立金	58,575,614	57,956,911	57,383,769	56,683,020	56,463,260	55,905,686
繰越損益金	△49,201,289	△48,028,319	△82,927,990	△111,637,528	△105,547,575	△114,663,661

(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46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
(a) 経費控除後の配当等収益	820,645円	2,663,138円	2,288,319円	2,160,712円	2,641,701円	2,303,887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	69,257,530	68,703,808	70,873,368	70,873,368	70,873,368	70,873,368
(d) 分配準備積立金	60,591,167	58,107,295	57,956,911	57,383,769	56,683,020	56,463,260
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	130,669,342	129,474,241	131,118,598	130,417,849	130,198,089	129,640,515
(f) 分配金	2,836,198	2,813,522	2,861,461	2,861,461	2,861,461	2,861,461
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	127,833,144	126,660,719	128,257,137	127,556,388	127,336,628	126,779,054
(h) 受益権総口数	567,239,674□	562,704,527□	572,292,255□	572,292,255□	572,292,255□	572,292,255□

収益分配金のお知らせ						
1万口当り分配金	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51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5期 (決算日 2018年5月8日)

大和投資信託

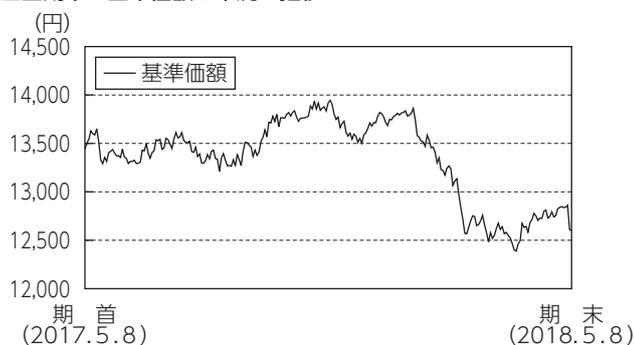
Daiwa Asset Management

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。 ※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。 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。 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・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 物 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率				
(期首)2017年5月8日	円 13,444	% -	13,991	% -	96.9	% -	-
5月末	13,373	△0.5	13,928	△0.5	96.8	-	-
6月末	13,439	△0.0	14,008	0.1	97.2	-	-
7月末	13,296	△1.1	13,836	△1.1	96.7	-	-
8月末	13,511	0.5	14,089	0.7	97.5	-	-
9月末	13,759	2.3	14,357	2.6	97.6	-	-
10月末	13,835	2.9	14,450	3.3	86.5	-	-
11月末	13,608	1.2	14,186	1.4	97.6	-	-
12月末	13,783	2.5	14,381	2.8	97.3	-	-
2018年1月末	13,173	△2.0	13,741	△1.8	97.6	-	-
2月末	12,758	△5.1	13,327	△4.8	97.1	-	-
3月末	12,632	△6.0	13,252	△5.3	97.9	-	-
4月末	12,838	△4.5	13,449	△3.9	97.2	-	-
(期末)2018年5月8日	12,601	△6.3	13,160	△5.9	97.6	-	-

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) J P モルガン・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J P モルガン・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 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：13,444円 期末：12,601円 騰落率：△6.3%

【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プラス要因となりましたが、米ドルの為替相場が円に対して下落したことや債券の価格下落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

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券は、スプレッド (米国内債との利回り格差) が拡大しました。2017年11月は、ベネズエラの債務不履行懸念がスプレッド拡大圧力となりました。その後スプレッドは縮小傾向で推移したものの、2018年2月に米国の利上げ期待の高まりを背景に、市場のリスク回避的な姿勢が強まったことなどからスプレッドが拡大すると、期末にかけてもトルコなどを中心にスプレッドが拡大しました。

○為替相場

為替相場は、期を通して米ドルは下落 (円高) しました。期首より、欧州における政治リスクや北朝鮮情勢などの地政学リスクが意識されたことなどから、円高米ドル安の材料となりました。2018年1月以降は、日本の金融正常化観測が高まったことや米国の財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、またリスク資産価格の調整が起きたことなどが米ドル円の下落圧力を高めました。しかし4月に入ると、米朝首脳会談に向けた調整が進んでいると報道されたことや原油価格が堅調に推移したことによる米国金利の上昇などを背景に、米ドル円は上昇しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	13 (4)
(その他)	(9)
合 計	13

(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。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

公 社 債

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

買 付 額		売 付 額	
外 国	千アメリカ・ドル	外 国	千アメリカ・ドル
アメリカ	17,787	アメリカ	26,535 (79)

(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

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

買 付 額		売 付 額	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.25% 2047/6/23	110,381	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 7.5% 2030/3/31	127,364
Venezuela Government International Bond (ヴェネズエラ) 8.25% 2024/10/13	71,290	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 6.25% 2019/4/22	104,808
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 6.25% 2019/4/22	71,125	Mexico Government International Bond (メキシコ) 6.05% 2040/1/11	70,847
Mexico Government International Bond (メキシコ) 6.05% 2040/1/11	65,941	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 4.25% 2025/1/7	69,159
Venezuela Government International Bond (ヴェネズエラ) 9.375% 2034/1/13	62,280	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 8.28% 2033/12/31	66,002
Panama Government International Bond (パナマ) 6.7% 2036/1/26	53,758	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5% 2020/4/29	59,334
Venezuela Government International Bond (ヴェネズエラ) 9.25% 2028/5/7	53,695	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 5.875% 2024/1/15	52,478
Colombia Government International Bond (コロンビア) 8.125% 2024/5/21	51,732	Turkey Government International Bond (トルコ) 6.625% 2045/2/17	51,630
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 5.875% 2024/1/15	51,024	Colombia Government International Bond (コロンビア) 5.625% 2044/2/26	50,999
Turkey Government International Bond (トルコ) 6% 2027/3/25	47,597	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.625% 2042/4/4	50,688

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

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債(通貨別)

区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 30,484	千アメリカ・ドル 31,075	千円 3,384,433	% 97.6	% 15.8	% 76.7	% 16.9	% 4.0

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

(2) 外国(外貨建) 公社債(銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	Turkey Government International Bond	国債証券	6.6250	千アメリカ・ドル 200	千アメリカ・ドル 187	千円 20,414	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.2500	200	176	19,223	2026/04/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	400	363	39,629	2026/10/09
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	400	390	42,489	2027/03/25
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	240	256	27,910	2024/03/25
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.0000	400	339	36,985	2045/01/27
	Brazilian Government International Bond	国債証券	6.0000	200	214	23,393	2026/04/07
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.6250	200	184	20,083	2047/02/21
	Brazilian Government International Bond	国債証券	4.6250	200	191	20,829	2028/01/13
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.0000	600	585	63,712	2045/06/15
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.5000	200	202	22,095	2026/01/28
	Colombia Government International Bond	国債証券	3.8750	200	192	20,937	2027/04/25
	Peruvian Government International Bond	国債証券	4.1250	100	102	11,163	2027/08/25
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500	400	435	47,430	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.7500	170	204	22,257	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6250	220	220	24,032	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.7500	660	612	66,741	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	350	352	38,437	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.5500	310	321	35,053	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	400	363	39,556	2046/01/23
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6000	200	193	21,074	2025/01/30
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.1250	400	395	43,095	2026/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.3500	200	175	19,059	2047/01/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.1500	200	195	21,291	2027/03/28
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	200	180	19,690	2048/02/10
	Panama Government International Bond	国債証券	9.3750	64	91	9,932	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国債証券	6.7000	420	516	56,262	2036/01/26
	Panama Government International Bond	国債証券	5.2000	100	103	11,299	2020/01/30
	Panama Government International Bond	国債証券	7.1250	100	119	13,055	2026/01/29
	Panama Government International Bond	国債証券	3.7500	200	197	21,531	2025/03/16
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.8750	51	55	6,040	2019/10/14
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.7500	133	166	18,142	2025/02/04
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.2500	189	230	25,138	2034/01/20	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.1250	280	316	34,504	2037/01/20	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	320	329	35,924	2021/01/22	

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 末	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
						千アメリカ・ドル	千円	
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	200	187	20,366	2041/01/07
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	2.6250	200	186	20,355	2023/01/05
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	400	390	42,551	2025/01/07
		Argentine Republic International Bond	国債証券	8.2800	170	243	26,477	2033/12/31
		Argentine Republic International Bond	国債証券	2.5000	670	426	46,408	2038/12/31
		Argentine Republic International Bond	国債証券	8.2800	70	102	11,169	2033/12/31
		Argentine Republic International Bond	国債証券	6.8750	450	463	50,448	2021/04/22
		Argentine Republic International Bond	国債証券	7.5000	750	763	83,111	2026/04/22
		Argentine Republic International Bond	国債証券	7.6250	450	417	45,456	2046/04/22
		Argentine Republic International Bond	国債証券	6.6250	300	281	30,630	2028/07/06
		Argentine Republic International Bond	国債証券	7.1250	300	275	30,018	2036/07/06
		Argentine Republic International Bond	国債証券	5.6250	300	297	32,387	2022/01/26
		Argentine Republic International Bond	国債証券	6.8750	300	288	31,448	2027/01/26
		Colombia Government International Bond	国債証券	8.1250	200	242	26,356	2024/05/21
		Colombia Government International Bond	国債証券	7.3750	100	125	13,613	2037/09/18
		Colombia Government International Bond	国債証券	6.1250	200	223	24,341	2041/01/18
		Colombia Government International Bond	国債証券	4.3750	200	204	22,255	2021/07/12
		Colombia Government International Bond	国債証券	4.0000	200	199	21,722	2024/02/26
		Colombia Government International Bond	国債証券	5.6250	200	212	23,099	2044/02/26
		Peruvian Government International Bond	国債証券	6.5500	200	252	27,499	2037/03/14
		Peruvian Government International Bond	国債証券	5.6250	200	233	25,376	2050/11/18
		Peruvian Government International Bond	国債証券	7.3500	200	245	26,682	2025/07/21
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	300	309	33,732	2020/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	270	276	30,068	2021/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	110	109	11,923	2023/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	200	196	21,360	2024/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	210	203	22,171	2026/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	200	192	20,985	2027/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.3750	200	180	19,661	2032/09/25
		Romanian Government International Bond	国債証券	6.7500	250	273	29,834	2022/02/07
		Romanian Government International Bond	国債証券	4.3750	200	202	22,022	2023/08/22
		Romanian Government International Bond	国債証券	6.1250	120	138	15,083	2044/01/22
		Hungary Government International Bond	国債証券	6.2500	230	241	26,263	2020/01/29
		Hungary Government International Bond	国債証券	6.3750	240	258	28,126	2021/03/29
		Hungary Government International Bond	国債証券	7.6250	100	139	15,184	2041/03/29
		Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	100	106	11,584	2023/02/21
		Hungary Government International Bond	国債証券	5.7500	300	325	35,417	2023/11/22
		Croatia Government International Bond	国債証券	6.7500	200	209	22,804	2019/11/05
		Croatia Government International Bond	国債証券	6.3750	200	213	23,267	2021/03/24
		Croatia Government International Bond	国債証券	5.5000	200	210	22,902	2023/04/04
		Croatia Government International Bond	国債証券	6.0000	200	216	23,528	2024/01/26
		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	7.5000	357	397	43,311	2030/03/31
		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.0000	200	204	22,232	2020/04/29
		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.5000	200	202	22,030	2022/04/04
		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.6250	200	204	22,226	2042/04/04
		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.8750	400	411	44,797	2023/09/16
		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.8750	200	210	22,947	2043/09/16
		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.7500	400	400	43,669	2026/05/27
		Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.2500	800	749	81,650	2047/06/23
		Philippine Government International Bond	国債証券	9.5000	180	265	28,966	2030/02/02
		Philippine Government International Bond	国債証券	8.3750	100	105	11,525	2019/06/17
		Philippine Government International Bond	国債証券	6.5000	100	105	11,536	2020/01/20
		Philippine Government International Bond	国債証券	4.0000	100	102	11,136	2021/01/15
		Philippine Government International Bond	国債証券	7.7500	100	133	14,588	2031/01/14
		Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	200	244	26,609	2032/01/15
		Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	200	249	27,126	2034/10/23
		Philippine Government International Bond	国債証券	5.5000	200	223	24,297	2026/03/30
		Philippine Government International Bond	国債証券	5.0000	200	218	23,846	2037/01/13
		Philippine Government International Bond	国債証券	4.2000	200	206	22,538	2024/01/21
		Philippine Government International Bond	国債証券	3.9500	200	193	21,024	2040/01/20
		Philippine Government International Bond	国債証券	3.7000	200	186	20,296	2041/03/01
		Indonesia Government International Bond	国債証券	7.7500	200	261	28,490	2038/01/17
		Indonesia Government International Bond	国債証券	4.8750	200	206	22,508	2021/05/05
		Indonesia Government International Bond	国債証券	3.7500	200	198	21,575	2022/04/25
		Indonesia Government International Bond	国債証券	5.2500	200	202	22,063	2042/01/17
		Indonesia Government International Bond	国債証券	3.3750	200	193	21,063	2023/04/15
		Indonesia Government International Bond	国債証券	4.6250	200	186	20,348	2043/04/15
		Indonesia Government International Bond	国債証券	5.8750	200	215	23,479	2024/01/15
		Indonesia Government International Bond	国債証券	6.7500	200	242	26,356	2044/01/15
		Indonesia Government International Bond	国債証券	4.1250	200	197	21,492	2025/01/15
		Indonesia Government International Bond	国債証券	5.1250	200	198	21,606	2045/01/15

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.7500	200	203	22,217	2026/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.9500	200	220	24,051	2046/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.3500	200	197	21,523	2027/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.2500	200	201	21,932	2047/01/08
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.0000	210	219	23,923	2020/06/05
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.3750	260	277	30,255	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国債証券	11.8750	230	325	35,429	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.5000	100	104	11,408	2019/11/07
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.6250	200	204	22,235	2021/03/30
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.7500	100	97	10,573	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.1250	200	199	21,741	2022/03/25
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.2500	200	205	22,405	2022/09/26
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	400	354	38,592	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	3.2500	200	180	19,703	2023/03/23
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	400	306	33,432	2043/04/16
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	200	199	21,673	2024/03/22
	South Africa Government International	国債証券	6.8750	50	51	5,636	2019/05/27
	South Africa Government International	国債証券	5.5000	100	103	11,250	2020/03/09
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	100	106	11,566	2022/05/30
	South Africa Government International	国債証券	4.6650	100	98	10,777	2024/01/17
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	300	311	33,976	2025/09/16
	South Africa Government International	国債証券	4.3000	200	181	19,791	2028/10/12
	South Africa Government International	国債証券	5.0000	200	173	18,866	2046/10/12
合 計	銘 柄 数 金 額	129銘柄		30,484	31,075	3,384,433	

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

■投資信託財産の構成

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,384,433	96.7
コール・ローン等、その他	116,073	3.3
投資信託財産総額	3,500,506	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=108.91円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(3,444,560千円)の投資信託財産総額(3,500,506千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,514,203,771円
コール・ローン等	73,865,199
公社債(評価額)	3,384,433,320
未収入金	13,697,254
未収利息	39,934,498
前払費用	2,273,500
(B) 負債	46,718,910
未払金	46,578,796
未払解約金	140,000
その他未払費用	114
(C) 純資産総額(A-B)	3,467,484,861
元本	2,751,783,575
次期繰越損益金	715,701,286
(D) 受益権総口数	2,751,783,575口
1万口当り基準価額(C/D)	12,601円

*期首における元本額は3,665,470,591円、当期中における追加設定元本額は1,157,344,709円、同解約元本額は2,071,031,725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)445,461,160円、新興国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)2,052,866,097円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)9,220,589円、リそなダイナミック・アロケーション・ファンド38,093,077円、堅実バランスファンド -ハジメの一歩-37,483,093円、DCダイワ8資産アロケーション・ファンド14,121円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド5,567,646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)133,780,921円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は12,601円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月9日 至2018年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	202,295,756円
受取利息	202,318,758
支払利息	△ 23,002
(B) 有価証券売買損益	△ 430,201,633
売買益	53,238,428
売買損	△ 483,440,061
(C) その他費用	△ 3,813,634
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 231,719,511
(E) 前期繰越損益金	1,262,369,378
(F) 解約差損益金	△ 726,414,826
(G) 追加信託差損益金	411,466,245
(H) 合計(D+E+F+G)	715,701,286
次期繰越損益金(H)	715,701,286

(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	追加型信託/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4期 決算日 2018年3月15日

— 受益者のみなさまへ —

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年3月15日に第4期の決算を行いましたので、第4期の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

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

○設定以来の運用実績

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

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注5) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率及びリスク特性を特定のベンチマーク等と比較していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 価額	騰 落 率	債券 組入 比率	債券 先物 比率
	円	%	%	%
(期首) 2017年3月15日	10,911	—	95.0	—
3月末	10,944	0.3	95.1	—
4月末	10,918	0.1	95.4	—
5月末	11,038	1.2	93.7	—
6月末	11,403	4.5	93.0	—
7月末	11,531	5.7	94.4	—
8月末	11,639	6.7	93.7	—
9月末	11,822	8.3	94.1	—
10月末	11,572	6.1	95.8	—
11月末	11,606	6.4	93.9	—
12月末	11,723	7.4	95.7	—
2018年1月末	11,744	7.6	91.5	—
2月末	11,446	4.9	97.8	—
(期末) 2018年3月15日	11,365	4.2	95.8	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2017年3月16日～2018年3月15日)



期首：10,911円
 期末：11,365円（既払分配金（税込み）：0円）
 騰落率：4.2%（分配金再投資ベース）

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

(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2017年3月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

期末（2018年3月15日）のLM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）（以下、当ファンド）の基準価額は11,365円となりました。当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス4.2%、基準価額は454円上昇しました。

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

投資環境

(2017年3月16日～2018年3月15日)

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

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）

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



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



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



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

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

当ファンドのポートフォリオ (2017年3月16日～2018年3月15日)

当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金 (2017年3月16日～2018年3月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。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4期	
	2017年3月16日～ 2018年3月15日	
当期分配金 (対基準価額比率)	—	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	2,084	

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

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下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

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

〇1万口当たりの費用明細

(2017年3月16日～2018年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	47 (41) (2) (3)	0.410 (0.362) (0.022) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用)	6 (4) (1) (1)	0.053 (0.037) (0.011) (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 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
合計	53	0.463	
期中の平均基準価額は、11,448円です。			

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

〇売買及び取引の状況

(2017年3月16日～2018年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		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
	2,606,867	3,007,274	6,352,131	7,472,021

(注) 単位未満は切捨て。

〇利害関係人との取引状況等

(2017年3月16日～2018年3月15日)

該当事項はございません。

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

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

(2017年3月16日～2018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

(2017年3月16日～2018年3月15日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細

(2018年3月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		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
	9,697,828	5,952,564	6,882,355	6,882,355

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

〇投資信託財産の構成

(2018年3月15日現在)

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

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(6,727,810千円)の投資信託財産総額(7,989,837千円)に対する比率は84.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対価電信売相場場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.04円、1メキシコペソ=5.70円、1ブラジルレアル=32.51円、1イギリスポンド=148.18円、1トルコリラ=27.32円、1ポランドズロチ=31.24円、1オーストラリアドル=83.57円、1マレーシアリンギット=27.14円、1南アフリカランド=9.02円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年3月15日現在)

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

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

9,803,899,945円

期中追加設定元本額

2,649,144,203円

期中一部解約元本額

6,409,938,480円

〇損益の状況

(2017年3月16日～2018年3月15日)

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

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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

<分配金の計算過程>

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

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第4期 決算日 2018年3月15日

（計算期間：2017年3月16日～2018年3月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第4期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○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 額
	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
4期(2018年3月15日)	11,562	4.6	95.6	—	6,882

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注3) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率及びリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率	券 率
	騰 落	率		
(期 首)	円	%	%	—
2017年3月15日	11,053	—	94.8	—
3月末	11,088	0.3	95.1	—
4月末	11,065	0.1	95.3	—
5月末	11,191	1.2	93.7	—
6月末	11,565	4.6	92.9	—
7月末	11,699	5.8	94.3	—
8月末	11,812	6.9	93.6	—
9月末	12,002	8.6	94.1	—
10月末	11,753	6.3	95.8	—
11月末	11,791	6.7	93.8	—
12月末	11,914	7.8	95.5	—
2018年1月末	11,940	8.0	91.3	—
2月末	11,642	5.3	97.5	—
(期 末)				
2018年3月15日	11,562	4.6	95.6	—

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額の推移 (2017年3月16日～2018年3月15日)



○基準価額の変動要因

当期末（2018年3月15日）のLM・ブランディワイン外国債券マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は11,562円となりました。当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス4.6%、基準価額は509円上昇しました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益についてもプラスとなりました。一方、為替損益についてはマイナスとなりました。

投資環境

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



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



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



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

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

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB- / Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2017年3月16日～2018年3月15日)

項目	当 期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	円 (4)	% (0.037)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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	円 (4)	% (0.037)	

期中の平均基準価額は、11,621円です。

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

LM・ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況

(2017年3月16日～2018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 32,377	千米ドル 41,275
		地方債証券	—	1,471
		特殊債券	—	2,063 (930)
		社債券 (投資法人債券を含む)	13,227	10,066 (4,972)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 32,083	千メキシコペソ 131,738
		国債証券	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル 5,889
	ブラジル	国債証券	—	—
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 576	千イギリスポンド 2,443
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 1,830	千トルコリラ —
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント —	千ハンガリーフォリント 167,772
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 26,340	千ポーランドズロチ 24,469
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,657	千オーストラリアドル 1,186
地方債証券		3,464	9,694	
ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 2,542	
マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 11,419	千マレーシアリンギット 11,528	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 25,749	千南アフリカランド 50,499	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
 (注2) 単位未満は切捨て。
 (注3) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2017年3月16日～2018年3月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2018年3月15日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期				末			
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 33,140	千米ドル 33,128	千円 3,512,983	51.0%	%	2.3%	11.5%	37.3%
メキシコ	千メキシコペソ 134,000	千メキシコペソ 138,222	787,868	11.4%	—	11.4%	—	—
ブラジル	千ブラジルレアル 5,750	千ブラジルレアル 5,945	193,275	2.8%	2.8%	2.8%	—	—
イギリス	千イギリスポンド 2,645	千イギリスポンド 2,652	393,107	5.7%	—	—	—	5.7%
トルコ	千トルコリラ 2,005	千トルコリラ 1,828	49,961	0.7%	—	0.7%	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 12,990	千ポーランドズロチ 12,996	406,005	5.9%	—	—	2.4%	3.5%
オーストラリア	千オーストラリアドル 4,700	千オーストラリアドル 4,830	403,706	5.9%	—	—	—	5.9%
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 —	—	—	—	—	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 16,415	千マレーシアリンギット 16,571	449,745	6.5%	—	1.5%	5.0%	—
南アフリカ	千南アフリカランド 48,965	千南アフリカランド 42,398	382,434	5.6%	—	5.6%	—	—
合 計	—	—	6,579,088	95.6%	2.8%	24.3%	18.9%	52.4%

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

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 7,031

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

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

銘柄	当	期		末	償還年月日
		利 率	額 面 金 額		
			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
国債証券 AUSTRALIAN GOVT	2.75	2,430	2,461	205,672	2019/10/21
地方債証券 NEW S WALES TREAS CORP	3.5	445	452	37,775	2019/3/20
QUEENSLAND TREASURY	4.0	915	937	78,370	2019/6/21
WEST AUSTRALIA TREASURY	7.0	910	979	81,887	2019/10/15
小 計				403,706	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	
国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	3.659	3,810	3,836	104,121	2020/10/15
MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	7,495	7,619	206,801	2021/9/30
MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	1,180	1,193	32,390	2022/3/10
MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	1,818	49,363	2025/9/15
MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	2,110	2,102	57,068	2027/11/16
小 計				449,745	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド	
国債証券 SOUTH AFRICA GOVT	6.5	22,665	17,081	154,070	2041/2/28
SOUTH AFRICA GOVT	8.75	26,300	25,317	228,363	2048/2/28
小 計				382,434	
合 計				6,579,088	

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

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
	百万円	
直物為替先渡取引		
BARCLAYS BANK JAPAN	335	
JPMORGAN CHASE BANK	704	

○投資信託財産の構成 (2018年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,579,088	82.3
コール・ローン等、その他	1,410,749	17.7
投 資 信 託 財 産 総 額	7,989,837	100.0

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

○特定資産の価格等の調査 (2017年3月16日～2018年3月15日)

調査依頼を行った取引は平成29年3月16日から平成30年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引34件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月15日現在)

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

<注記事項>

(注1) 元本の状況
 期首元本額 9,697,828,763円
 期中追加設定元本額 2,606,867,264円
 期中一部解約元本額 6,352,131,318円
 (注2) 期末における元本の内訳
 LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
 5,952,564,709円

○損益の状況

(2017年3月16日～2018年3月15日)

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

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

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) 2018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 (2017年1月1日から2017年6月30日まで) (単位:米ドル)

費用	
管理事務報酬	50,637
投資顧問報酬	2,611,827
管理事務代行報酬および保管費用	244,532
名義書換事務代行報酬	5,710
監査報酬	24,287
取締役報酬	3,178
弁護士報酬	35,031
保険費用	7,193
印刷費用	239
その他費用	28,682
費用合計	3,011,316
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(557)
運用費用合計	3,010,759

■保有有価証券明細

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債					
ユーロ					
1,750,000	ARD Finance SA	6.63%	15/09/2023	2,144,638	0.20
1,440,000	Infor US Inc	5.75%	15/05/2022	1,731,598	0.16
1,000,000	LyondellBasell Industries AF SCA	8.37%	15/08/2030	11,424	0.00
				3,887,660	0.36
米ドル					
3,150,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.25%	15/05/2024	3,142,125	0.30
1,400,000	Abe Investment Holdings Inc/Getty Images Inc	7.00%	15/10/2020	1,064,000	0.10
2,750,000	Abe Investment Holdings Inc/Getty Images Inc	10.50%	16/10/2020	2,811,875	0.26
2,750,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.63%	15/02/2023	2,863,437	0.27
2,300,000	Accudyne Industries Borrower / Accudyne Industries LLC	7.75%	15/12/2020	2,311,500	0.22
1,331,000	Advanced Micro Devices Inc	7.50%	15/08/2022	1,487,392	0.14
1,950,000	Advanced Micro Devices Inc	7.00%	01/07/2024	2,067,000	0.19
1,350,000	AECOM	5.75%	15/10/2022	1,422,562	0.13
1,450,000	AECOM	5.88%	15/10/2024	1,582,312	0.15
2,150,000	AECOM	5.13%	15/03/2027	2,160,750	0.20
1,850,000	AK Steel Corp	7.50%	15/07/2023	2,007,250	0.19
2,500,000	AK Steel Corp	7.00%	15/03/2027	2,584,375	0.24
3,930,000	Alcatel-Lucent USA Inc	6.45%	15/03/2029	4,617,750	0.43
2,600,000	Alliance Resource Operating Partners LP / Alliance Resource Finance Corp	7.50%	01/05/2025	2,739,750	0.26
1,500,000	Ally Financial Inc	3.60%	21/05/2018	1,522,500	0.14
2,000,000	Ally Financial Inc	3.75%	18/11/2019	2,047,500	0.19
2,300,000	Ally Financial Inc	4.13%	13/02/2022	2,363,250	0.22
3,750,000	Ally Financial Inc	8.00%	01/11/2031	4,650,125	0.43
4,900,000	Altice Financing SA	6.63%	15/02/2023	5,230,750	0.49
8,000,000	Altice Financing SA	7.50%	15/05/2026	8,880,000	0.84
3,000,000	Altice Finco SA	8.13%	15/01/2024	3,255,000	0.31
6,000,000	Altice US Finance I Corp	5.50%	15/05/2026	6,322,500	0.59
1,650,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.75%	15/06/2025	1,720,125	0.16
2,550,000	AMC Networks Inc	5.00%	01/04/2024	2,626,500	0.25
4,500,000	American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/2025	4,404,375	0.41
2,200,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	2,249,500	0.21
2,450,000	Anglo American Capital Plc	3.63%	14/05/2020	2,499,000	0.24
850,000	Anglo American Capital Plc	4.45%	27/09/2020	889,312	0.08
1,700,000	Anglo American Capital Plc	4.13%	15/04/2021	1,746,750	0.16
1,900,000	Anglo American Capital Plc	4.75%	10/04/2027	1,959,697	0.18
1,800,000	Anixter Inc	5.50%	01/03/2023	1,930,500	0.18
2,000,000	Antero Resources Corp	5.38%	01/11/2021	2,035,000	0.19
1,050,000	Antero Resources Corp	5.13%	01/12/2022	1,052,625	0.10
1,750,000	Antero Resources Corp	5.63%	01/06/2023	1,785,000	0.17
2,550,000	Antero Resources Corp	5.00%	01/03/2025	2,495,812	0.23
150,000	ArcelorMittal	5.13%	01/06/2020	159,750	0.02
400,000	ArcelorMittal	5.75%	05/08/2020	433,000	0.04
700,000	ArcelorMittal	6.00%	01/03/2021	760,375	0.07
1,700,000	Arconic Inc	6.15%	15/08/2020	1,844,500	0.17
350,000	Arconic Inc	5.40%	15/04/2021	367,937	0.03
900,000	Arconic Inc	5.13%	01/10/2024	938,430	0.09
1,135,000	Arconic Inc	6.75%	15/01/2028	1,265,525	0.12
1,100,000	Arconic Inc	5.95%	01/02/2037	1,117,600	0.11

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
6,050,000	ARD Finance SA	7.13%	15/09/2023	6,473,500	0.61
2,300,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	7.25%	15/05/2024	2,521,375	0.24
1,850,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	6.00%	15/02/2025	1,944,812	0.18
2,750,000	Atrium Windows & Doors Inc	7.75%	01/05/2019	2,739,687	0.26
1,000,000	ATS Automation Tooling Systems Inc	6.50%	15/06/2023	1,050,200	0.10
1,600,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.25%	15/03/2025	1,518,000	0.14
2,400,000	Bank of America Corp	8.00%	30/01/2018	2,487,000	0.23
445,000	Bank of America Corp	8.13%	15/05/2018	462,244	0.04
2,150,000	Bank of America Corp	6.25%	05/09/2024	2,343,500	0.22
2,450,000	Barclays Plc	7.88%	15/03/2022	2,650,006	0.25
1,800,000	Beazer Homes USA Inc	8.75%	15/03/2022	2,007,000	0.19
3,300,000	Beazer Homes USA Inc	7.25%	01/02/2023	3,469,125	0.33
650,000	Beazer Homes USA Inc	6.75%	15/03/2025	680,875	0.06
150,000	Berry Petroleum Co LLC	6.75%	11/01/2020	0	0.00
7,240,000	Berry Petroleum Co LLC	6.38%	15/09/2022	0	0.00
1,400,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp	6.13%	15/11/2022	1,414,000	0.13
1,400,000	BlueScope Steel Finance Ltd / BlueScope Steel Finance USA LLC	6.50%	15/05/2021	1,480,500	0.14
1,700,000	BMC East LLC	5.50%	01/10/2024	1,780,750	0.17
5,500,000	BMC Software Finance Inc	8.13%	15/07/2021	5,733,750	0.54
2,400,000	Bombardier Inc	8.75%	01/12/2021	2,679,000	0.25
150,000	Bombardier Inc	6.00%	15/10/2022	150,937	0.01
3,150,000	Bombardier Inc	7.50%	15/03/2025	3,276,000	0.31
950,000	Brookfield Residential Properties Inc	6.50%	15/12/2020	988,190	0.09
1,750,000	Brookfield Residential Properties Inc	6.38%	15/05/2025	1,837,850	0.17
1,000,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.13%	01/07/2022	1,045,200	0.10
3,250,000	Caesars Entertainment Resort Properties LLC / Caesars Entertainment Resort Properties	11.00%	01/10/2021	3,493,750	0.33
750,000	CalAtlantic Group Inc	0.25%	01/06/2019	710,964	0.07
2,500,000	California Resources Corp	8.00%	15/12/2022	1,587,500	0.15
2,072,000	California Resources Corp	6.00%	15/11/2024	1,087,800	0.10
1,000,000	Calpine Corp	6.00%	15/01/2022	1,033,750	0.10
3,000,000	Calpine Corp	5.38%	15/01/2023	2,921,250	0.27
800,000	Calpine Corp	5.50%	01/02/2024	756,000	0.07
1,400,000	Calpine Corp	5.75%	15/01/2025	1,310,750	0.12
2,000,000	Carrizo Oil & Gas Inc	7.50%	15/09/2020	2,017,500	0.19
1,700,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.88%	01/04/2024	1,823,250	0.17
8,200,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.75%	15/02/2026	8,794,500	0.83
4,500,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	4,786,875	0.45
2,700,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.88%	01/05/2027	2,899,125	0.27
2,000,000	CDW LLC / CDW Finance Corp	5.00%	01/09/2025	2,085,000	0.20
800,000	Cemex SAB de CV	6.13%	05/05/2025	865,200	0.08
1,400,000	Cemex SAB de CV	7.75%	16/04/2026	1,607,900	0.15
4,000,000	Centene Corp	4.75%	15/01/2025	4,160,000	0.39
2,750,000	CenturyLink Inc	6.45%	15/06/2021	2,990,625	0.28
550,000	CenturyLink Inc	6.75%	01/12/2023	593,312	0.06
500,000	CenturyLink Inc	7.50%	01/04/2024	549,375	0.05
1,350,000	CenturyLink Inc	6.88%	15/01/2028	1,343,250	0.13
1,500,000	CenturyLink Inc	7.60%	15/09/2039	1,408,125	0.13
900,000	Cequel Communications Holdings I LLC / Cequel Capital Corp	7.75%	15/07/2025	1,004,625	0.09
4,300,000	Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc	5.75%	01/03/2025	4,418,250	0.42
950,000	Chemours Co	5.38%	15/05/2027	983,352	0.09
2,900,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5.13%	30/06/2027	2,979,750	0.28
1,900,000	Chesapeake Energy Corp	6.63%	15/08/2020	1,904,750	0.18
450,000	Chesapeake Energy Corp	6.13%	15/02/2021	443,250	0.04
600,000	Chesapeake Energy Corp	5.38%	16/06/2021	565,500	0.05
2,000,000	Chesapeake Energy Corp	5.75%	15/03/2023	1,805,000	0.17
2,400,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	2,532,000	0.24
4,700,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.00%	15/11/2019	4,752,875	0.45
2,850,000	CHS/Community Health Systems Inc	7.13%	15/07/2020	2,785,875	0.26
800,000	CHS/Community Health Systems Inc	6.88%	01/02/2022	700,000	0.07
1,550,000	CHS/Community Health Systems Inc	6.25%	31/03/2023	1,612,000	0.15
2,250,000	Cincinnati Bell Inc	7.00%	15/07/2024	2,362,500	0.22
1,600,000	Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/2023	1,644,000	0.15
836,000	CIT Group Inc	5.50%	15/02/2019	878,845	0.08
4,100,000	CIT Group Inc	5.00%	15/08/2022	4,433,125	0.42

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 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
3,050,000	Citigroup Inc	5.90%	15/02/2023	3,267,312	0.31
1,250,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	1,343,750	0.13
4,000,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	7.63%	15/03/2020	4,010,000	0.38
1,020,000	Cliffs Natural Resources Inc	5.90%	15/03/2020	994,500	0.09
1,450,000	Cliffs Natural Resources Inc	4.80%	01/10/2020	1,364,812	0.13
2,400,000	Cliffs Natural Resources Inc	5.75%	01/03/2025	2,268,000	0.21
505,000	Commercial Metals Co	4.88%	15/05/2023	513,837	0.05
1,135,000	Commercial Metals Co	5.38%	15/07/2027	1,143,512	0.11
2,350,000	Constellium NV	5.75%	15/05/2024	2,191,375	0.21
2,200,000	Constellium NV	6.63%	01/03/2025	2,114,750	0.20
1,500,000	Continental Resources Inc	5.00%	15/09/2022	1,473,750	0.14
2,400,000	Continental Resources Inc	4.50%	15/04/2023	2,301,000	0.22
3,200,000	Cooper-Standard Automotive Inc	5.63%	15/11/2026	3,224,000	0.30
2,800,000	Credit Suisse Group AG	7.50%	11/12/2023	3,160,500	0.30
3,075,000	CSC Holdings LLC	7.88%	15/02/2018	3,182,625	0.30
1,850,000	CSC Holdings LLC	5.25%	01/06/2024	1,889,312	0.18
5,850,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	6,201,000	0.58
1,900,000	CURO Financial Technologies Corp	12.00%	01/03/2022	1,995,000	0.19
750,000	DCP Midstream Operating LP	9.75%	15/03/2019	840,000	0.08
250,000	DCP Midstream Operating LP	6.75%	15/09/2027	270,000	0.03
3,581,000	DCP Midstream Operating LP	5.60%	01/04/2044	3,357,187	0.32
1,100,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.88%	15/06/2021	1,157,750	0.11
2,600,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.45%	15/06/2022	2,836,439	0.27
400,000	Denbury Resources Inc	5.50%	01/05/2022	226,000	0.02
1,350,000	Denbury Resources Inc	4.63%	15/07/2023	722,250	0.07
2,150,000	Deutsche Bank AG	4.50%	01/04/2025	2,143,159	0.20
5,000,000	Digicel Group Ltd	8.25%	30/09/2020	4,712,500	0.44
5,000,000	Digicel Ltd	6.75%	01/03/2023	4,725,000	0.44
3,000,000	DISH DBS Corp	7.88%	01/09/2019	3,303,750	0.31
1,000,000	DISH DBS Corp	6.75%	01/06/2021	1,112,500	0.10
885,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/07/2022	955,800	0.09
4,165,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/11/2024	4,461,756	0.42
550,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	652,437	0.06
3,750,000	DuPont Fabros Technology LP	5.63%	15/06/2023	4,021,875	0.38
1,250,000	Dynegey Inc	6.75%	01/11/2019	1,293,750	0.12
6,300,000	Dynegey Inc	7.38%	01/11/2022	6,276,375	0.59
2,750,000	Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc	6.00%	15/07/2023	2,323,750	0.22
1,000,000	Energy Transfer Equity LP	7.50%	15/10/2020	1,123,750	0.11
1,000,000	Energy Transfer Equity LP	5.88%	15/01/2024	1,065,000	0.10
50,000	Energy Transfer Equity LP	5.50%	01/06/2027	52,000	0.01
1,750,000	Ensc0 Plc	4.50%	01/10/2024	1,330,000	0.13
2,650,000	Ensc0 Plc	5.75%	01/10/2044	1,749,000	0.16
2,800,000	Equinix Inc	5.75%	01/01/2025	3,031,000	0.29
1,100,000	Equinix Inc	5.88%	15/01/2026	1,204,500	0.11
4,460,000	Equinix Inc	5.38%	15/05/2027	4,788,925	0.45
1,600,000	Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp	8.13%	01/05/2025	1,640,000	0.15
1,200,000	Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc	6.38%	01/04/2021	1,242,000	0.12
800,000	First Data Corp	5.00%	15/01/2024	826,000	0.08
6,100,000	First Data Corp	5.75%	15/01/2024	6,366,875	0.60
4,550,000	First Quantum Minerals Ltd	7.25%	01/04/2023	4,561,375	0.43
2,000,000	First Quantum Minerals Ltd	7.50%	01/04/2025	2,000,050	0.19
3,200,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	9.75%	01/03/2022	3,675,616	0.35
500,000	Freeport-McMoRan Inc	4.00%	14/11/2021	494,375	0.05
5,900,000	Freeport-McMoRan Inc	3.55%	01/03/2022	5,575,500	0.52
1,850,000	Freeport-McMoRan Inc	3.88%	15/03/2023	1,750,562	0.16
3,000,000	Freeport-McMoRan Inc	5.45%	15/03/2043	2,598,750	0.24
2,300,000	Fresenius Medical Care US Finance II Inc	4.75%	15/10/2024	2,440,875	0.23
1,656,000	Frontier Communications Corp	8.50%	15/04/2020	1,738,800	0.16
1,250,000	Frontier Communications Corp	6.25%	15/09/2021	1,120,312	0.11
5,000,000	Frontier Communications Corp	10.50%	15/09/2022	4,762,500	0.45
4,200,000	Gates Global LLC / Gates Global Co	6.00%	15/07/2022	4,210,500	0.40
1,000,000	GBC Jefferson Smurfit (Escrow Bonds)	8.25%	01/10/2012	0	0.00
1,460,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.00%	15/05/2023	1,441,750	0.14
1,370,000	Gibraltar Industries Inc	6.25%	01/02/2021	1,419,662	0.13
1,800,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc	5.38%	15/04/2026	1,966,500	0.19
3,000,000	Goodyear Tire & Rubber Co	5.00%	31/05/2026	3,116,250	0.29
850,000	Gulfport Energy Corp	6.00%	15/10/2024	826,625	0.08
1,750,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/05/2025	1,728,125	0.16
850,000	Halcon Resources Corp	12.00%	15/02/2022	981,750	0.09
2,950,000	Halcon Resources Corp	6.75%	15/02/2025	2,662,375	0.25
5,000,000	HCA Inc	6.50%	15/02/2020	5,468,750	0.51
2,500,000	HCA Inc	7.50%	15/02/2022	2,887,500	0.27
2,300,000	HCA Inc	4.75%	01/05/2023	2,443,750	0.23
6,000,000	HCA Inc	5.00%	15/03/2024	6,360,000	0.60
250,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	264,375	0.03
7,000,000	HCA Inc	5.25%	15/04/2025	7,560,000	0.71
800,000	Hertz Corp	5.88%	15/10/2020	780,000	0.07

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
1,600,000	Hertz Corp	7.63%	01/06/2022	1,604,000	0.15
900,000	Hudbay Minerals Inc	7.25%	15/01/2023	933,750	0.09
2,500,000	Hudbay Minerals Inc	7.63%	15/01/2025	2,625,000	0.25
3,150,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.25%	01/02/2022	3,299,625	0.31
4,750,000	iHeartCommunications Inc	9.00%	15/12/2019	3,752,500	0.35
2,547,493	iHeartCommunications Inc	14.00%	01/02/2021	547,711	0.05
4,750,000	iHeartCommunications Inc	9.00%	01/03/2021	3,598,125	0.34
3,400,000	Infor US Inc	6.50%	15/05/2022	3,536,000	0.33
2,350,000	Intelsat Connect Finance SA	12.50%	01/04/2022	2,120,875	0.20
500,000	Intelsat Jackson Holdings SA	7.25%	01/04/2019	501,250	0.05
650,000	Intelsat Jackson Holdings SA	7.50%	01/04/2021	602,875	0.06
4,000,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	4,020,000	0.38
8,000,000	Intelsat Luxembourg SA	7.75%	01/06/2021	4,480,000	0.42
1,000,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	1,020,000	0.10
1,650,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	1,753,125	0.17
1,550,000	iStar Inc	6.00%	01/04/2022	1,598,437	0.15
750,000	JC Penney Corp Inc	6.38%	15/10/2036	543,750	0.05
2,400,000	JC Penney Corp Inc	7.40%	01/04/2037	1,851,000	0.17
1,000,000	Jeferson Smurfit Corp US	7.50%	01/06/2013	0	0.00
1,500,000	Jefferies LoanCore LLC / JLC Finance Corp	6.88%	01/06/2020	1,518,750	0.14
2,250,000	Jones Energy Holdings LLC / Jones Energy Finance Corp	6.75%	01/04/2022	1,591,875	0.15
1,205,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.00%	01/06/2024	1,248,681	0.12
2,905,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.25%	01/06/2026	3,064,775	0.29
850,000	Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp	7.00%	15/04/2025	897,812	0.08
5,000,000	Laredo Petroleum Inc	7.38%	01/05/2022	5,112,500	0.48
300,000	Laredo Petroleum Inc	6.25%	15/03/2023	297,750	0.03
1,750,000	Lennar Corp	4.88%	15/12/2023	1,863,750	0.18
1,300,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	15/01/2024	1,365,000	0.13
1,650,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	01/05/2025	1,740,750	0.16
3,050,000	Level 3 Financing Inc	5.25%	15/03/2026	3,183,437	0.30
3,050,000	Lions Gate Entertainment Corp	5.88%	01/11/2024	3,202,500	0.30
1,550,000	Live Nation Entertainment Inc	4.88%	01/11/2024	1,575,188	0.15
2,300,000	Masonite International Corp	5.63%	15/03/2023	2,412,125	0.23
2,000,000	MEG Energy Corp	6.38%	30/01/2023	1,565,000	0.15
2,500,000	MEG Energy Corp	7.00%	31/03/2024	1,943,750	0.18
2,250,000	Mercer International Inc	7.75%	01/12/2022	2,421,563	0.23
1,250,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	1,359,375	0.13
2,600,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	4.50%	01/09/2026	2,619,500	0.25
16,282,000	MGM Resorts International	11.38%	01/03/2018	17,360,683	1.63
1,000,000	MGM Resorts International	8.63%	01/02/2019	1,103,750	0.10
2,000,000	MGM Resorts International	6.75%	01/10/2020	2,217,500	0.21
5,000,000	MGM Resorts International	6.63%	15/12/2021	5,625,000	0.53
4,500,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	5,270,625	0.50
3,150,000	Micron Technology Inc	5.25%	01/08/2023	3,276,000	0.31
2,000,000	Micron Technology Inc	7.50%	15/09/2023	2,240,000	0.21
4,900,000	Mohegan Gaming & Entertainment	7.88%	15/10/2024	5,132,750	0.48
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
2,550,000	MPH Acquisition Holdings LLC	7.13%	01/06/2024	2,734,875	0.26
500,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	6.38%	01/03/2024	545,000	0.05
1,850,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.25%	01/08/2026	1,933,250	0.18
3,200,000	Murray Energy Corp	11.25%	15/04/2021	2,384,000	0.22
2,125,000	Nabors Industries Inc	0.75%	15/01/2024	1,696,016	0.16
2,000,000	Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp	7.88%	01/10/2020	2,075,000	0.20
3,250,000	Navient Corp	5.50%	15/01/2019	3,390,182	0.32
3,000,000	Navient Corp	4.88%	17/06/2019	3,119,514	0.29
2,000,000	Navient Corp	5.88%	25/03/2021	2,125,240	0.20
550,000	Navient Corp	6.63%	26/07/2021	594,000	0.06
600,000	Navient Corp	6.13%	25/03/2024	613,550	0.06
2,400,000	NCR Corp	5.00%	15/07/2022	2,466,000	0.23
1,579,000	Neiman Marcus Group Ltd LLC	8.75%	15/10/2021	765,815	0.07
3,875,000	Nell Af S Escrow	8.38%	15/08/2030	38,750	0.00
2,000,000	Netflix Inc	5.88%	15/02/2025	2,225,000	0.21
1,943,211	New Cotai LLC / New Cotai Capital Corp	10.63%	01/05/2019	1,692,804	0.16
2,350,000	New Gold Inc	6.25%	15/11/2022	2,426,375	0.23
2,750,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	01/08/2024	2,791,250	0.26
2,550,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.00%	15/04/2022	2,652,000	0.25
206,000	Noble Holding International Ltd	4.90%	01/08/2020	188,748	0.02
2,900,000	Noble Holding International Ltd	7.75%	15/01/2024	2,287,375	0.22
1,300,000	Noble Holding International Ltd	7.70%	01/04/2025	1,010,750	0.10
1,500,000	Noble Holding International Ltd	5.25%	15/03/2042	832,500	0.08
1,238,000	Nokia OYJ	4.38%	12/06/2027	1,262,760	0.12
500,000	NOVA Chemicals Corp	4.88%	01/06/2024	498,719	0.05
2,175,000	NOVA Chemicals Corp	5.25%	01/06/2027	2,180,438	0.21
1,250,000	Novelis Corp	6.25%	15/08/2024	1,312,500	0.12

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 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
2,000,000	Novelis Corp	5.88%	30/09/2026	2,070,000	0.19
1,450,000	NRG Energy Inc	6.25%	15/07/2022	1,493,500	0.14
1,382,000	Nuance Communications Inc	5.38%	15/08/2020	1,411,368	0.13
1,850,000	Nuance Communications Inc	5.63%	15/12/2026	1,984,125	0.19
1,350,000	NXP BV / NXP Funding LLC	4.13%	01/06/2021	1,422,603	0.13
3,050,000	NXP BV / NXP Funding LLC	4.63%	01/06/2023	3,297,813	0.31
2,550,000	Oasis Petroleum Inc	6.88%	15/03/2022	2,492,625	0.23
2,600,000	Open Text Corp	5.88%	01/06/2026	2,801,500	0.26
1,600,000	Oshkosh Corp	5.38%	01/03/2025	1,684,000	0.16
4,750,000	Park Aerospace Holdings Ltd	5.25%	15/08/2022	4,960,233	0.47
4,200,000	Park Aerospace Holdings Ltd	5.50%	15/02/2024	4,402,297	0.41
4,050,000	Park-Ohio Industries Inc	6.63%	15/04/2027	4,272,750	0.40
3,050,000	Performance Food Group Inc	5.50%	01/06/2024	3,133,875	0.29
2,134,000	Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/2027	2,254,571	0.21
2,250,000	PetSmart Inc	7.13%	15/03/2023	2,022,187	0.19
1,650,000	PetSmart Inc	5.88%	01/06/2025	1,588,125	0.15
1,000,000	PolyOne Corp	5.25%	15/03/2023	1,045,000	0.10
3,030,000	Post Holdings Inc	5.00%	15/08/2026	3,037,575	0.29
1,650,000	PQ Corp	6.75%	15/11/2022	1,784,063	0.17
950,000	Precision Drilling Corp	7.75%	15/12/2023	950,000	0.09
1,600,000	Qorvo Inc	6.75%	01/12/2023	1,760,000	0.17
1,050,000	Qorvo Inc	7.00%	01/12/2025	1,199,625	0.11
2,250,000	Quintiles IMS Inc	4.88%	15/05/2023	2,323,125	0.22
1,800,000	Rain Cll Carbon LLC / Cll Carbon Corp	7.25%	01/04/2025	1,860,750	0.18
2,150,000	Range Resources Corp	4.88%	15/05/2025	2,047,875	0.19
3,350,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	5.13%	15/07/2023	3,479,813	0.33
2,000,000	Rice Energy Inc	7.25%	01/05/2023	2,165,000	0.20
3,200,000	Rite Aid Corp	6.13%	01/04/2023	3,128,000	0.29
3,150,000	Rivers Pittsburgh Borrower LP / Rivers Pittsburgh Finance Corp	6.13%	15/08/2021	3,201,188	0.30
1,250,000	Rowan Cos Inc	4.88%	01/06/2022	1,162,500	0.11
1,150,000	Rowan Cos Inc	4.75%	15/01/2024	983,250	0.09
750,000	Rowan Cos Inc	7.38%	15/06/2025	708,750	0.07
2,000,000	Rowan Cos Inc	5.40%	01/12/2042	1,430,000	0.13
1,400,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	7.64%	30/09/2017	1,345,750	0.13
3,000,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	7.50%	10/08/2020	3,120,000	0.29
1,700,000	Scientific Games International Inc	6.63%	15/05/2021	1,700,000	0.16
5,700,000	Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/2022	6,255,750	0.59
2,150,000	Seven Generations Energy Ltd	6.88%	30/06/2023	2,249,438	0.21
4,000,000	SFR Group SA	6.00%	15/05/2022	4,185,000	0.39
3,450,000	SFR Group SA	7.38%	01/05/2026	3,756,188	0.35
3,500,000	Shape Technologies Group Inc	7.63%	01/02/2020	3,648,750	0.34
400,000	Shea Homes LP / Shea Homes Funding Corp	5.88%	01/04/2023	413,000	0.04
3,500,000	Shearer's Foods LLC / Chip Finance Corp	9.00%	01/11/2019	3,670,625	0.35
900,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/08/2022	911,250	0.09
5,000,000	Sirius XM Radio Inc	6.00%	15/07/2024	5,350,000	0.50
2,000,000	Sirius XM Radio Inc	5.38%	15/04/2025	2,080,000	0.20
1,250,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	1,265,625	0.12
700,000	SM Energy Co	1.50%	01/07/2021	625,543	0.06
2,500,000	SM Energy Co	6.50%	15/11/2021	2,437,500	0.23
1,400,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	1,337,000	0.13
2,875,000	Smith Investment	8.00%	15/03/2017	0	0.00
3,250,000	Southern Graphics Inc	8.38%	15/10/2020	3,327,188	0.31
1,350,000	SPCM SA	4.88%	15/09/2025	1,383,750	0.13
1,800,000	Spectrum Brands Inc	6.63%	15/11/2022	1,894,500	0.18
6,650,000	Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/2032	8,395,625	0.79
1,750,000	Sprint Communications Inc	9.00%	15/11/2018	1,907,500	0.18
5,000,000	Sprint Communications Inc	7.00%	15/08/2020	5,500,000	0.52
7,000,000	Sprint Communications Inc	11.50%	15/11/2021	9,047,500	0.85
4,500,000	Sprint Corp	7.25%	15/09/2021	5,006,250	0.47
4,950,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	5,704,875	0.54
2,150,000	Standard Industries Inc	5.38%	15/11/2024	2,276,312	0.21
2,900,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	2,965,250	0.28
2,000,000	Steel Dynamics Inc	5.25%	15/04/2023	2,082,500	0.20
2,100,000	Sterigenics-Nordion Topco LLC	8.13%	01/11/2021	2,163,000	0.20
1,500,000	Stone Container Finance Co of Canada II	7.38%	15/07/2014	0	0.00
4,000,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.13%	15/07/2023	4,210,000	0.40
850,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	5.13%	01/06/2025	879,750	0.08
2,900,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	2,936,250	0.28
2,550,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	5.50%	01/08/2020	2,632,875	0.25
700,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.25%	15/04/2021	735,000	0.07
2,000,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.38%	01/04/2023	2,120,000	0.20
5,100,000	Symantec Corp	5.00%	15/04/2025	5,338,736	0.50
2,000,000	Synovus Financial Corp	7.88%	15/02/2019	2,167,900	0.20
1,750,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.25%	01/05/2023	1,798,125	0.17

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
2,900,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	4.25%	15/11/2023	2,849,250	0.27
1,000,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.75%	15/03/2024	1,080,000	0.10
650,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.38%	01/02/2027	672,750	0.06
5,280,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	5,174,400	0.49
1,100,000	Teck Resources Ltd	6.00%	15/08/2040	1,106,875	0.10
1,000,000	Teck Resources Ltd	6.25%	15/07/2041	1,045,000	0.10
1,450,000	Teck Resources Ltd	5.20%	01/03/2042	1,344,875	0.13
600,000	Teck Resources Ltd	5.40%	01/02/2043	565,500	0.05
550,000	Telecom Italia Capital SA	6.38%	15/11/2033	592,625	0.06
3,750,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	4,364,063	0.41
4,900,000	Telecom Italia Capital SA	7.72%	04/06/2038	5,947,375	0.56
5,350,000	Telecom Italia SpA/Milano	5.30%	30/05/2024	5,784,688	0.54
1,050,000	Tenet Healthcare Corp	6.00%	01/03/2019	1,101,188	0.10
2,800,000	Tenet Healthcare Corp	4.75%	15/06/2020	2,828,000	0.27
1,500,000	Tenet Healthcare Corp	8.00%	01/08/2020	1,531,875	0.14
1,050,000	Tenet Healthcare Corp	7.50%	01/01/2022	1,140,563	0.11
1,700,000	Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/2022	1,810,500	0.17
4,700,000	Tenet Healthcare Corp	6.75%	15/06/2023	4,688,250	0.44
4,750,000	THC Escrow Corp III	5.13%	01/05/2025	4,779,688	0.45
1,800,000	THC Escrow Corp III	7.00%	01/08/2025	1,800,000	0.17
350,000	T-Mobile USA Inc	4.00%	15/04/2022	364,000	0.03
6,100,000	T-Mobile USA Inc	6.63%	01/04/2023	6,450,750	0.61
300,000	T-Mobile USA Inc	6.50%	15/01/2026	331,500	0.03
1,000,000	T-Mobile USA Inc	5.38%	15/04/2027	1,075,000	0.10
2,250,000	Toll Brothers Finance Corp	4.38%	15/04/2023	2,337,188	0.22
1,050,000	TransDigm Inc	6.50%	15/05/2025	1,077,563	0.10
950,000	TransDigm Inc	6.38%	15/06/2026	969,000	0.09
1,500,000	Transocean Inc	5.80%	15/10/2022	1,391,250	0.13
3,500,000	Transocean Inc	7.50%	15/04/2031	2,817,500	0.27
250,000	Transocean Inc	6.80%	15/03/2038	183,750	0.02
500,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	4.38%	15/06/2019	513,750	0.05
2,000,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	5.88%	15/06/2024	2,125,000	0.20
2,400,000	Trinibune Media Co	5.88%	15/07/2022	2,532,000	0.24
2,550,000	Trinidad Drilling Ltd	6.63%	15/02/2025	2,428,875	0.23
2,500,000	UBS Group AG	6.88%	07/08/2025	2,681,388	0.25
2,650,000	UniCredit SpA	5.86%	19/06/2032	2,729,301	0.26
2,500,000	United Rentals North America Inc	4.63%	15/07/2023	2,603,125	0.24
1,300,000	United Rentals North America Inc	5.50%	15/07/2025	1,368,250	0.13
1,100,000	United Rentals North America Inc	5.88%	15/09/2026	1,166,000	0.11
4,450,000	Uniti Group Inc / CSL Capital LLC	8.25%	15/10/2022	4,594,625	0.43
1,150,000	Univision Communications Inc	6.75%	15/09/2023	1,200,313	0.11
4,350,000	Univision Communications Inc	5.13%	15/05/2023	4,382,625	0.41
2,650,000	UPCB Finance IV Ltd	5.38%	15/01/2025	2,782,500	0.26
2,500,000	USG Corp	4.88%	01/06/2027	2,575,000	0.24
2,600,000	USIS Merger Sub Inc	6.88%	01/05/2025	2,639,000	0.25
1,000,000	Valeant Pharmaceuticals International	6.38%	15/10/2020	977,500	0.09
950,000	Valeant Pharmaceuticals International	7.25%	15/07/2022	902,500	0.09
7,400,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	5.38%	15/03/2020	7,159,500	0.67
5,200,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	7.50%	15/07/2021	5,083,000	0.48
3,500,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	5.88%	15/05/2023	3,018,750	0.28
1,200,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	7.00%	15/03/2024	1,275,000	0.12
1,050,000	Valvoline Inc	5.50%	15/07/2024	1,118,250	0.11
2,050,000	VeriSign Inc	5.25%	01/04/2025	2,201,188	0.21
1,300,000	VeriSign Inc	4.75%	15/07/2027	1,313,000	0.12
4,045,000	Versum Materials Inc	5.50%	30/09/2024	4,272,531	0.40
1,850,000	Videotron Ltd	5.00%	15/07/2022	1,974,875	0.19
3,500,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/08/2026	3,701,250	0.35
1,840,000	VTR Finance BV	6.88%	15/01/2024	1,955,000	0.18
400,000	Weatherford International Ltd	7.75%	15/06/2021	403,000	0.04
1,000,000	Weatherford International Ltd	4.50%	15/04/2022	887,500	0.08
700,000	Weatherford International Ltd	8.25%	15/06/2023	700,000	0.07
3,250,000	Weatherford International Ltd	6.50%	01/08/2036	2,762,500	0.26
2,460,000	Wells Enterprises Inc	6.75%	01/02/2020	2,555,325	0.24
2,500,000	WESCO Distribution Inc	5.38%	15/12/2021	2,603,125	0.24
5,350,000	Western Digital Corp	10.50%	01/04/2024	6,333,063	0.60
2,150,000	WEX Inc	4.75%	01/02/2023	2,168,813	0.20
3,900,000	Whiting Petroleum Corp	5.00%	15/03/2019	3,870,750	0.36
650,000	William Lyon Homes Inc	7.00%	15/08/2022	677,625	0.06
3,550,000	William Lyon Homes Inc	5.88%	31/01/2025	3,674,250	0.35
500,000	Williams Cos Inc	7.88%	01/09/2021	582,500	0.05
800,000	Williams Cos Inc	7.50%	15/01/2031	948,650	0.09
3,100,000	Williams Cos Inc	7.75%	15/06/2031	3,708,375	0.35
600,000	Wind Acquisition Finance SA	6.50%	30/04/2020	622,500	0.06
2,800,000	Wind Acquisition Finance SA	7.38%	23/04/2021	2,926,000	0.28
5,250,000	Windstream Services LLC	7.75%	15/10/2020	5,295,938	0.50
1,500,000	Windstream Services LLC	7.75%	01/10/2021	1,415,625	0.13

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 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
2,600,000	Windstream Services LLC	7.50%	01/06/2022	2,317,250	0.22
2,500,000	WPX Energy Inc	8.25%	01/08/2023	2,706,250	0.25
900,000	WR Grace & Co-Conn	5.13%	01/10/2021	968,625	0.09
3,600,000	WR Grace & Co-Conn	5.63%	01/10/2024	3,870,000	0.36
2,593,000	Yum! Brands Inc	5.35%	01/11/2043	2,359,630	0.22
				974,679,575	91.67
	社債合計			978,567,235	92.03
	逆現先取引				
	米ドル				
(1,053,250)	Barclays Capital Inc Reverse Repo (1.13%)		01/10/2021	(1,053,250)	(0.10)
(1,234,375)	Barclays Capital Inc Reverse Repo (1.00%)		15/03/2022	(1,234,375)	(0.12)
(771,563)	Barclays Capital Inc Reverse Repo (1.00%)		15/06/2023	(771,563)	(0.07)
(702,187)	Barclays Capital Inc Reverse Repo (1.25%)		15/01/2024	(702,187)	(0.07)
(500,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo (0.75%)		01/02/2025	(500,000)	(0.05)
(990,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo (0.25%)		01/02/2025	(990,000)	(0.09)
(682,500)	Barclays Capital Inc Reverse Repo 0.25%		15/02/2025	(682,500)	(0.06)
(1,882,500)	Barclays Capital Inc Reverse Repo (0.75%)		01/03/2025	(1,882,500)	(0.18)
(992,500)	Barclays Capital Inc Reverse Repo 0.50%		01/04/2025	(992,500)	(0.09)
(990,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo 0.50%		01/04/2025	(990,000)	(0.09)
(1,685,250)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo (1.50%)		15/01/2024	(1,685,250)	(0.16)
(284,625)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo (0.88%)		01/03/2025	(284,625)	(0.03)
(371,000)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo (0.50%)		15/03/2025	(371,000)	(0.03)
(869,000)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo 0.00%		05/05/2025	(869,000)	(0.08)
(1,606,500)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo 0.35%		16/04/2026	(1,606,500)	(0.15)
(526,250)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo (1.00%)		15/03/2027	(526,250)	(0.05)
(773,437)	Credit Suisse Securities (Europe) Limited Reverse Repo (1.00%)		15/03/2022	(773,437)	(0.07)
(711,563)	Credit Suisse Securities (Europe) Limited Reverse Repo (1.25%)		15/10/2022	(711,563)	(0.07)
	逆現先取引合計			(16,626,500)	(1.56)

株数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	普通株式		
	米ドル		
848	Atrium	0	0.00
289,628	Berry Petroleum Co LLC	2,968,687	0.28
267,379	Chaparral Energy Inc	5,877,265	0.55
21,341	Cliffs Natural Resources Inc	148,747	0.01
22	Dawn Holdings	0	0.00
1,000	Holdings Co Inc PT	0	0.00
6,126	Motors Liquidation Co GUC Trust	53,756	0.01
6	New Cotai LLC (Placing)	0	0.00
244,956	Whiting Petroleum Corp	1,357,056	0.13
	普通株式合計	10,405,511	0.98
	優先株式		
	米ドル		
267,602	Berry Petroleum Co LLC	3,378,475	0.32
1,033	Spanish Broadcasting System Inc	609,470	0.05
	優先株式合計	3,987,945	0.37

額面	銘柄名称	利回り	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	投資信託証券			
31,651,970	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund - X Class	1.338%	31,651,970	2.98
	投資信託証券合計		31,651,970	2.98
	投資資産合計		1,007,986,161	94.80

枚数	銘柄名称	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
(28)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2017	売建 7,219	0.00
(286)	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2017	売建 93,368	0.01
	先物取引未実現利益	100,587	0.01

枚数	銘柄名称	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
5	Euro-Bobl September 2017	買建 (7,626)	(0.00)
173	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2017	買建 (27,299)	(0.00)
(1)	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2017	売建 (3,624)	(0.00)
(44)	U.S. Treasury Long Bond (CBT) September 2017	売建 (75,215)	(0.01)
(126)	90 Day Euro\$ Future December 2018	売建 (40,916)	(0.01)
	先物取引未実現損失	(154,680)	(0.02)

外国為替予約取引

満期日	元本(買)	元本(売)	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)	
05/07/2017	USD 3,866,896	EUR 3,439,274	(63,416)	(0.01)	
			外国為替予約取引未実現損失	(63,416)	(0.01)

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	978,567,235	92.03
逆現先取引	(16,626,500)	(1.56)
普通株式	10,405,511	0.98
優先株式	3,987,945	0.37
投資信託証券	31,651,970	2.98
先物取引未実現利益	100,587	0.01
先物取引未実現損失	(154,680)	(0.02)
外国為替予約取引未実現損失	(63,416)	(0.01)
その他資産・負債	55,353,731	5.22
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	1,063,222,383	100.00

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第25期（決算日 2018年5月10日）

（計算期間 2017年11月11日～2018年5月10日）

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの第25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。 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。 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。 ロ、個別銘柄の組入不動産の種類等を考慮します。 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

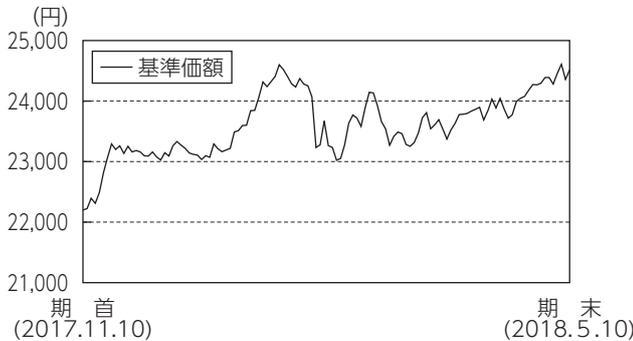
大和投資信託

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) (参考指数)		投資信託 証券 組入 比率
	円	%	騰落率	騰落率	%
(期首)2017年11月10日	22,201	-	3,055.50	-	96.1
11月末	23,183	4.4	3,189.89	4.4	98.3
12月末	23,163	4.3	3,189.59	4.4	97.7
2018年1月末	24,371	9.8	3,357.09	9.9	98.2
2月末	23,929	7.8	3,291.44	7.7	98.2
3月末	23,783	7.1	3,274.92	7.2	98.1
4月末	24,388	9.9	3,358.59	9.9	98.1
(期末)2018年5月10日	24,513	10.4	3,376.04	10.5	98.8

(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：22,201円 期末：24,513円 騰落率：10.4%

【基準価額の主な変動要因】

事業環境の良好さに比して割安感があるJリート市場に注目が集まったことなどを背景にJリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Jリート（不動産投信）市況

Jリート市況は、期首より、自己投資口取得やリート同士の合併の発表を背景に、上昇基調で始まりました。2017年11月中旬以降は横ばいで推移しましたが、2018年1月は事業環境の良好さに比して割安感があるJリート市場に注目が集まったことを受けて上昇しました。しかし2月には、米国の長期金利が上昇したことなどを背景に市況は下落基調に転じました。4月以降は、オフィス市況など事業環境の良好さが継続していることや日本の長期金利が低位安定推移となったことなどを背景に上昇し、期末を迎えました。

◆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。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。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、野村不動産マスターファンド、日本リートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン、日本リートールファンド、日本ロジスティクスファンド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。当期における参考指数の騰落率は10.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は10.4%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったGLPや日本リートールファンドなど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参考指数を上回ったケネディクス・オフィスや積水ハウス・リートのオーバーウエートが、プラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った日本ビルファンド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参考指数を下回った日本プロロジスリートや大江戸温泉リ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。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	4円 (4)
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。

■ 売買および取引の状況
投資信託証券

(2017年11月11日から2018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	282.3661	21,130,342	76.8 (-)	11,666,759 (-)

(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

(2017年11月11日から2018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	
ジャパンリアルエステイト	5.26	2,889,760	549,384	日本ビルファンド	4.877	2,766,889	567,334
大和ハウスリート投資法人	6.84	1,689,873	247,057	GLP投資法人	11.279	1,421,268	126,010
野村不動産マスターF	10.735	1,531,487	142,662	ケネディクス・オフィス投資法人	1.517	1,045,937	689,477
日本プロロジスリート	5.678	1,405,978	247,618	Oneリート投資法人	3.52	875,402	248,693
日本プライムリアルティ	3.07	1,174,549	382,589	コンフォリア・レジデンシャル	2.998	744,161	248,219
フロンティア不動産投資	2.195	964,769	439,530	積水ハウス・リート投資	5.062	731,578	144,523
インバスコ・オフィス・リート	42.354	821,268	19,390	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2.026	647,066	319,381
ザイマックス・リート	7.508	816,505	108,751	ジャパンエクセレント投資法人	3.3	465,601	141,091
GLP投資法人	7.093	805,566	113,572	インバスコ・オフィス・リート	27.814	421,793	15,164
MCUBS MidCity投資法人	10.069	790,884	78,546	日本ロジスティクスファンド投資法人	1.903	413,119	217,088

(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	評価額	比率	率
	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	3.179	1,529,099		1.5
MCUBS MidCity投資法人	20.805	1,726,815		1.7
森ビルリート	21.092	2,954,989		2.9
産業ファンド	11.558	1,400,829		1.4
アドバンス・レジデンス	8.48	2,399,840		2.4
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	8.158	1,308,543		1.3
API投資法人	6.914	3,356,747		3.3
GLP投資法人	15.814	1,870,796		1.9
コンフォリア・レジデンシャル	5.51	1,387,418		1.4
日本プロロジスリート	20.899	4,829,758		4.8
星野リゾート・リート	1.059	569,742		0.6
Oneリート投資法人	0.613	151,349		0.2
イオンリート投資	16.519	1,927,767		1.9
ヒューリックリート投資法人	11.798	1,967,906		2.0
日本リート投資法人	5.982	1,986,024		2.0
インバスコ・オフィス・Jリート	111.194	1,544,484		1.5
積水ハウス・リート投資	31.8431	2,213,095		2.2
ケネディクス商業リート	7.264	1,674,352		1.7
ヘルスケア&メディカル投資	1.783	190,424		0.2
野村不動産マスターF	42.942	6,634,539		6.6
ラサールロジポート投資	15.782	1,751,802		1.7
三井不動産パーク	0.1	34,950		0.0
大江戸温泉リート	9.864	897,624		0.9
投資法人みらい	5.3	970,960		1.0
森トラスト・ホテルリート投	1.029	149,205		0.1

ファンド名	当期		期末	
	口数	評価額	比率	率
	千口	千円		%
三菱地所物流REIT	3.908	1,061,022		1.1
CREロジスティクスファンド	3.835	441,792		0.4
ザイマックス・リート	7.508	873,931		0.9
日本ビルファンド	7.943	4,940,546		4.9
ジャパンリアルエステイト	14.45	8,207,600		8.2
日本リテールファンド	15.272	3,142,977		3.1
オリックス不動産投資	21.199	3,637,748		3.6
森トラスト総合リート	7.129	2,880,116		2.9
プレミアム投資法人	11.573	1,249,884		1.2
グローバル・ワン不動産投資法人	2.196	237,168		0.2
ユナイテッド・アーバン投資法人	16.96	2,927,296		2.9
インヴェンシブル投資法人	41.337	2,066,850		2.1
フロンティア不動産投資	5.493	2,485,582		2.5
平和不動産リート	9.724	1,052,136		1.0
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.751	168,975		0.2
福岡リート投資法人	5.527	950,644		0.9
ケネディクス・オフィス投資法人	3.446	2,305,374		2.3
いちごオフィスリート投資法人	10.84	904,056		0.9
大和証券オフィス投資法人	2.58	1,627,980		1.6
阪急リート投資法人	1.068	149,733		0.1
スタートアップリート投資法人	3.586	586,669		0.6
大和ハウスリート投資法人	16.777	4,388,863		4.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	39.681	3,226,065		3.2
日本賃貸住宅投資法人	18.497	1,585,192		1.6
ジャパンエクセレント投資法人	9.42	1,339,524		1.3
合計	674.1201	99,152,114		<98.8%>
	口数	金額	銘柄数	<比率>
	51	銘柄		<98.8%>

※ 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、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、三菱地所物流REIT、CREロジスティクスファンド、ジャパンリアルエステイト、日本リテールファンド、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、平和不動産リート、日本ロジスティクスファンド投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、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、阪急リート投資法人、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います。
(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

2018年5月10日現在

項目	当期		期末	
	評価額	比率	率	
	千円			%
投資信託証券	99,152,114			98.5
コール・ローン等、その他	1,475,722			1.5
投資信託財産総額	100,627,836			100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワJ-R E I T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

2018年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	100,627,836,505円
コール・ローン等	233,561,513
投資信託証券(評価額)	99,152,114,210
未収入金	284,386,491
未収配当金	957,774,291
(B) 負債	224,472,091
未払金	172,582,514
未払解約金	51,880,000
その他未払費用	9,577
(C) 純資産総額(A - B)	100,403,364,414
元本	40,959,538,988
次期繰越損益金	59,443,825,426
(D) 受益権総口数	40,959,538,988口
1万口当り基準価額(C/D)	24,513円

*期首における元本額は38,617,427,276円、当期中における追加設定元本額は3,337,346,221円、同解約元本額は995,234,509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) 19,497,515円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 18,104,325円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 94,524,568円、6資産バランスファンド(分配型) 156,326,786円、6資産バランスファンド(成長型) 348,331,854円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 49,732,466円、「しがきん」SR1三資産バランス・オープン(奇数月分配型) 2,168,207円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 56,400,862円、成果リレー(ブラジル国債&J-R E I T) 2014-07 24,440,945円、成果リレー(ブラジル国債&J-R E I T) 2014-08 29,605,887円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 198,906,042円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 268,247,027円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 331,515,561円、DCダイワJ-R E I Tアクティブファンド359,168,025円、ダイワファンドラップJ-R E I Tセレクト37,969,917,345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) 124,539,025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) 41,575,161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) 197,588,628円、ダイワ・アクティブJリート・ファンド(年4回決算型) 668,948,759円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は24,513円です。

■損益の状況

当期 自2017年11月11日 至2018年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,943,375,612円
受取配当金	1,915,461,059
その他収益金	28,288,657
支払利息	△ 374,104
(B) 有価証券売買損益	7,258,752,443
売買益	7,411,897,952
売買損	△ 153,145,509
(C) その他費用	△ 11,989
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,202,116,066
(E) 前期繰越損益金	47,117,350,072
(F) 解約差損益金	△ 1,377,375,491
(G) 追加信託差損益金	4,501,734,779
(H) 合計(D + E + F + G)	59,443,825,426
次期繰越損益金(H)	59,443,825,426

(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23期 (決算日 2018年3月15日)

(計算期間 2017年9月16日～2018年3月15日)

ダイワ海外REIT・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	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。 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。 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。 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。 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。 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。 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

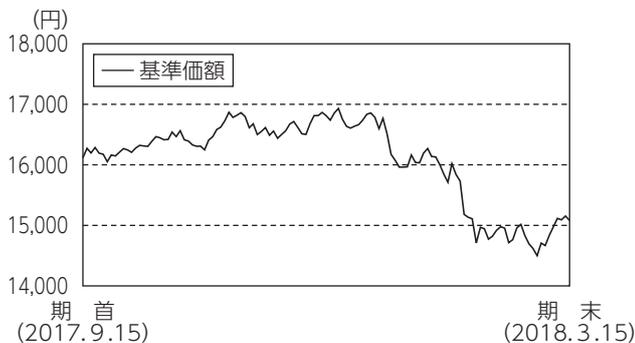
大和投資信託

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	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首)2017年9月15日	16,117	-	14,382	-	95.8
9月末	16,208	0.6	14,473	0.6	96.1
10月末	16,248	0.8	14,425	0.3	96.6
11月末	16,563	2.8	14,695	2.2	96.6
12月末	16,858	4.6	15,029	4.5	95.9
2018年1月末	15,712	△2.5	13,895	△3.4	95.5
2月末	14,830	△8.0	12,940	△10.0	96.8
(期末)2018年3月15日	15,082	△6.4	13,154	△8.5	95.8

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) S & P先進国REIT指数（除く日本、円換算）は、S & P先進国REIT指数（除く日本、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和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：16,117円 期末：15,082円 騰落率：△6.4%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が下落したことや、米ドルなどの一部主要通貨が対円で下落（円高）したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況はおおむね下落しました。

米国では、法人税減税を柱とした税制改革法案が可決されたことや、好調な雇用統計などを受けた米国の長期金利の急上昇が嫌気されたことなどを背景に、軟調な相場展開となりました。

欧州においても、インフレ予測の高まりを背景とした長期金利の上昇が

ら総じて軟調な相場展開となりましたが、好調なマクロ経済や良好な不動産需給を反映してスペインは堅調でした。

アジア・オセアニアでは、主要リートの好業績への期待から香港を中心に総じて堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場は、米国のムニューシンの財務長官による米ドル安容認発言や世界的な株安を背景に米ドルが対円で下落（円高）傾向となった一方で、量的緩和縮小への思惑からユーロが横ばい圏で推移するなど、まちまちの展開となりました。

◆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、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△8.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△6.4%となりました。

国・地域別比率は、英国やスペインのオーバーウエートなどがプラス要因となりました。銘柄選択は、米国、英国およびユーロ圏のプラ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、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっていきます。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	8円 (8)
有価証券取引税 (投資信託証券)	4 (4)
その他費用 (保管費用)	3 (3)
合計	15

(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

(2017年9月16日から2018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 4,750.242 (47,005)	千アメリカ・ドル 156,514 (-)	千口 2,630.158 (-)	千アメリカ・ドル 125,920 (-)
	カナダ	千口 202.789 (-)	千カナダ・ドル 8,328 (-)	千口 - (-)	千カナダ・ドル - (-)
	オーストラリア	千口 3,351.903 (-)	千オーストラリア・ドル 17,068 (-)	千口 4,352.004 (-)	千オーストラリア・ドル 11,600 (-)
	香港	千口 571 (-)	千香港ドル 38,421 (-)	千口 - (-)	千香港ドル - (-)
	シンガポール	千口 - (-)	千シンガポール・ドル - (△ 17)	千口 - (-)	千シンガポール・ドル - (-)
	イギリス	千口 3,464.957 (136.388)	千イギリス・ポンド 16,479 (167)	千口 5,136.604 (-)	千イギリス・ポンド 13,030 (-)
	ユーロ (オランダ)	千口 - (-)	千ユーロ - (-)	千口 87.209 (-)	千ユーロ 3,221 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 12.233 (-)	千ユーロ 923 (-)	千口 46.158 (-)	千ユーロ 3,992 (-)
	ユーロ (フランス)	千口 87.963 (-)	千ユーロ 12,534 (-)	千口 64.08 (-)	千ユーロ 10,552 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 174.983 (-)	千ユーロ 2,257 (-)	千口 206.989 (-)	千ユーロ 2,570 (-)
国	ユーロ (スペイン)	千口 498.269 (-)	千ユーロ 4,647 (-)	千口 313.411 (-)	千ユーロ 3,719 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 773.448 (-)	千ユーロ 20,362 (-)	千口 717.847 (-)	千ユーロ 24,055 (-)

(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) 売却()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) 金額の単位未満は四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2017年9月16日から2018年3月15日まで)

銘柄	当			期			
	買付 口数	金額 千円	平均単価 円	売却 口数	金額 千円	平均単価 円	
BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	152.696	2,145,344	14,049	SL GREEN REALTY CORP (アメリカ)	112,782	1,286,373	11,405
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	715.186	1,586,940	2,218	VENTAS INC (アメリカ)	187,248	1,242,006	6,632
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	111.37	1,337,570	12,010	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	66.823	1,224,498	18,324
KILROY REALTY CORP (アメリカ)	153.291	1,205,830	7,866	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	51.707	1,051,635	20,338
GPT GROUP (オーストラリア)	2,733.022	1,136,548	415	VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	124.278	1,041,454	8,380
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	39.003	1,087,620	27,885	HCP INC (アメリカ)	356.108	1,026,023	2,881
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC (アメリカ)	265.705	989,575	3,724	MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	111.37	1,023,289	9,188
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	429.003	920,186	2,144	CORPORATE OFFICE PROPERTIES (アメリカ)	248.782	849,211	3,413
CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)	71.867	837,514	11,653	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	26.262	694,844	26,458
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	501.089	771,912	1,540	GECINA SA (フランス)	36.462	693,692	19,025

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

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当		期		未
	口数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド					比率
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円		%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	185.635	6,610	700,973		1.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	104.126	16,502	1,749,970		2.8
BOSTON PROPERTIES INC	152.696	19,177	2,033,538		3.2
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	248.786	10,026	1,063,165		1.7
GGP INC	492.447	10,681	1,132,631		1.8
EQUITY RESIDENTIAL	306.074	18,223	1,932,435		3.1
EPR PROPERTIES	141.032	7,938	841,818		1.3
EQUINIX INC	17.993	7,443	789,349		1.3
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	220.607	4,957	525,644		0.8
HOST HOTELS & RESORTS INC	578.607	10,947	1,160,845		1.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	265.705	8,627	914,853		1.5
RLJ LODGING TRUST	278.088	5,684	602,743		1.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	801.804	12,107	1,283,851		2.0
CYRUSONE INC	103.924	5,463	579,326		0.9
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	187.393	4,864	515,855		0.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	190.477	5,150	546,158		0.9
INVITATION HOMES INC	381.766	8,631	915,308		1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	258.594	4,639	491,938		0.8
VICI PROPERTIES INC	429.003	8,421	892,997		1.4
PARAMOUNT GROUP INC	0.323	4	495		0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	382.758	6,545	694,048		1.1
GEO GROUP INC/THE	226.816	4,933	523,121		0.8
CROWN CASTLE INTL CORP	207.849	23,295	2,470,277		3.9
SUN COMMUNITIES INC	149.955	13,407	1,421,728		2.3
PROLOGIS INC	181.048	11,445	1,213,718		1.9
COUSINS PROPERTIES INC	901.863	7,737	820,535		1.3
DDR CORP	644.401	4,607	488,575		0.8
DUKE REALTY CORP	322.998	8,301	880,243		1.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC	61.003	14,559	1,543,898		2.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	54.291	6,403	678,982		1.1
KILROY REALTY CORP	250.777	17,689	1,875,827		3.0
REGENCY CENTERS CORP	124.802	7,340	778,424		1.2
UDR INC	515.38	18,316	1,942,292		3.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	158.083	4,318	457,968		0.7
CUBESMART	252.483	7,039	746,439		1.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	505.215	7,527	798,237		1.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	210.396	22,190	2,353,077		3.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	152.148	13,109	1,390,085		2.2
EDUCATION REALTY TRUST INC	206.484	6,727	713,357		1.1
DOUGLAS EMMETT INC	211.252	7,898	837,579		1.3
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	11,065,082 40銘柄	389,497	41,302,325	<65.5%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円		%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	202.789	9,056	741,188		1.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	135.585	5,599	458,276		0.7
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	338,374 2銘柄	14,656	1,199,464	<1.9%>

■投資信託財産の構成

2018年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 60,414,563	% 95.5
コール・ローン等、その他	2,856,857	4.5
投資信託財産総額	63,271,421	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=106.04円、1カナダ・ドル=81.84円、1オーストラリア・ドル=83.57円、1香港ドル=13.52円、1シンガポール・ドル=80.99円、1イギリス・ポンド=148.18円、1ユーロ=131.22円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(62,907,259千円)の投資信託財産総額(63,271,421千円)に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	63,276,920,778円
コール・ローン等	2,772,545,909
投資信託証券(評価額)	60,414,563,982
未収入金	5,499,216
未収配当金	84,311,671
(B) 負債	205,220,406
未払金	204,220,211
未払解約金	1,000,000
その他未払費用	195
(C) 純資産総額(A-B)	63,071,700,372
元本	41,819,406,318
次期繰越損益金	21,252,294,054
(D) 受益権総口数	41,819,406,318口
1万口当り基準価額(C/D)	15,082円

*期首における元本額は39,108,103,611円、当期中における追加設定元本額は2,808,480,295円、同解約元本額は97,177,588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、DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド590,295円、ダイワファンドラップ 外国REITセレクト41,654,663,085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)124,163,400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)39,989,538円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は15,082円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月16日 至2018年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	984,037,301円
受取配当金	983,161,472
受取利息	694,161
その他収益金	453,232
支払利息	△ 271,564
(B) 有価証券売買損益	△ 5,170,039,881
売買益	1,585,938,663
売買損	△ 6,755,978,544
(C) その他費用	△ 11,526,555
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,197,529,135
(E) 前期繰越損益金	23,921,130,896
(F) 解約差損益金	△ 61,822,412
(G) 追加信託差損益金	1,590,514,705
(H) 合計(D+E+F+G)	21,252,294,054
次期繰越損益金(H)	21,252,294,054

(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	外 貨 建 金 額	評 価 額	
(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	6,816	569,676	0.9
DEXUS	1,306,886	12,297	1,027,726	1.6
GPT GROUP	2,733,022	12,735	1,064,337	1.7
INVESTA OFFICE FUND	1,668,761	7,192	601,065	1.0
GOODMAN GROUP	1,696,112	14,281	1,193,485	1.9
CHARTER HALL GROUP	2,250,608	13,188	1,102,168	1.7
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,942,203	7,973	666,334	1.1
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	17,024,055 7銘柄	74,485 6,224,794	< 9.9%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	4,578,679	42,810	578,799	0.9
LINK REIT	1,083,076	74,190	1,003,058	1.6
香 港 ド ル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	5,661,755 2銘柄	117,001 1,581,858	< 2.5%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	3,589,782	5,025	407,031	0.6
CAPITALAND MALL TRUST	7.9	16	1,311	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	1,779.5	5,018	406,423	0.6
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	5,377,182 3銘柄	10,060 814,765	< 1.3%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	5,535,137	3,426	507,701	0.8
LAND SECURITIES GROUP PLC	483,379	4,434	657,035	1.0
SEGRO PLC	981,561	5,962	883,449	1.4
UNITE GROUP PLC	252,212	1,958	290,199	0.5
BRITISH LAND CO PLC	488,202	3,110	460,961	0.7
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	292,194	1,928	285,762	0.5
DERWENT LONDON PLC	66,153	2,013	298,291	0.5
WORKSPACE GROUP PLC	171,281	1,663	246,570	0.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC	476,509	2,487	368,579	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC	269,374	2,423	359,042	0.6
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,118,201	2,057	304,878	0.5
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1,194,353	1,752	259,627	0.4
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	11,328,553 12銘柄	33,217 4,922,101	< 7.8%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	26,796	2,106	276,371	0.4
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	26,796 1銘柄	2,106 276,371	< 0.4%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE	12,741	2,433	319,327	0.5
GECCINA SA	31,774	4,451	584,130	0.9
FONCIERE DES REGIONS	88,231	7,839	1,028,676	1.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	132,746 3銘柄	14,724 1,932,134	< 3.1%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	394,413	4,803	630,374	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	394,413 1銘柄	4,803 630,374	< 1.0%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	382,169	3,458	453,841	0.7
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	56,081	941	123,556	0.2
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	599,457	7,262	952,974	1.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,037,707 3銘柄	11,662 1,530,373	< 2.4%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,591,662 8銘柄	33,297 4,369,253	< 6.9%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	52,386,663 74銘柄	- 60,414,563	<95.8%>

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

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第26期 (決算日 2018年3月15日)

(計算期間 2017年9月16日~2018年3月15日)

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの第26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。 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。 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。 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。 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・マネジメンツ・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。 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。 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

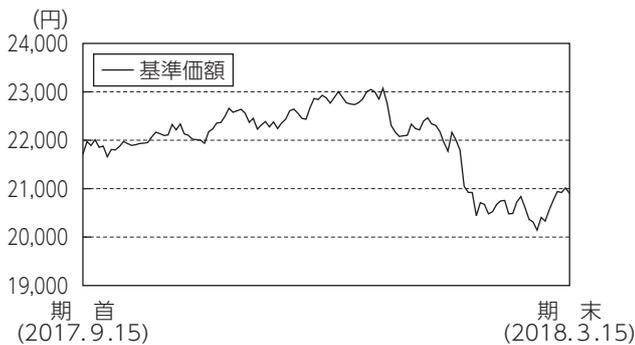
大和投資信託

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)2017年9月15日	21,714	-	21,965	-	96.9
9月末	21,871	0.7	22,105	0.6	96.9
10月末	21,938	1.0	22,030	0.3	96.8
11月末	22,437	3.3	22,443	2.2	96.6
12月末	23,048	6.1	22,954	4.5	96.0
2018年1月末	21,775	0.3	21,221	△3.4	96.6
2月末	20,611	△5.1	19,763	△10.0	97.1
(期末)2018年3月15日	20,901	△3.7	20,090	△8.5	96.3

(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す。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：21,714円 期末：20,901円 騰落率：△3.7%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が下落したことや、米ドルなどの一部主要通貨が対円で下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況はおおむね下落しました。
 米国では、法人税減税を柱とした税制改革法案が可決されたことや、好調な雇用統計などを受けた米国の長期金利の急上昇が嫌気されたことなどを背景に、軟調な相場展開となりました。

欧州においても、インフレ予測の高まりを背景とした長期金利の上昇から総じて軟調な相場展開となりましたが、好調なマクロ経済や良好な不動産需給を反映してスペインは堅調でした。

アジア・オセアニアでは、主要リートの好業績への期待から香港を中心に総じて堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場においては、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言や世界的な株安を背景に米ドルが対円で下落 (円高) しましたが、量的緩和縮小への思惑からユーロは対円でほぼ横ばいとなりました。

◆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・マネジメンツ・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考えられ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、好調な労働市場から恩恵を受けるとみられる住宅リートなどに注目しました。欧州では、ロンドンからの代替需要が期待される域内主要都市のオフィス保有するリートに、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や香港の商業施設リートなどに注目しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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》

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 (投資信託証券)	12円 (12)
有価証券取引税 (投資信託証券)	7 (7)
その他費用 (保管費用)	4 (4)
合計	24

(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

(2017年9月16日から2018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 5,197.633 (80.211)	千アメリカ・ドル 165,102 (-)	千口 3,720.219 (-)	千アメリカ・ドル 176,803 (-)
	カナダ	千口 317.793 (-)	千カナダ・ドル 13,149 (-)	千口 - (-)	千カナダ・ドル - (-)
	オーストラリア	千口 7,453.988 (-)	千オーストラリア・ドル 37,746 (-)	千口 17,630.672 (-)	千オーストラリア・ドル 63,509 (-)
	香港	千口 - (-)	千香港ドル - (-)	千口 846 (-)	千香港ドル 8,022 (-)
	シンガポール	千口 870.3 (-)	千シンガポール・ドル 2,434 (△55)	千口 4,609.1 (-)	千シンガポール・ドル 6,322 (-)
	イギリス	千口 8,668.876 (454.26)	千イギリス・ポンド 37,264 (612)	千口 19,257.373 (-)	千イギリス・ポンド 46,053 (-)
	ユーロ (オランダ)	千口 - (-)	千ユーロ - (-)	千口 164.034 (-)	千ユーロ 6,059 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 8.841 (-)	千ユーロ 664 (-)	千口 106.718 (-)	千ユーロ 9,349 (-)
	ユーロ (フランス)	千口 176.002 (-)	千ユーロ 27,571 (-)	千口 177.328 (-)	千ユーロ 29,740 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 146.245 (-)	千ユーロ 1,832 (-)	千口 583.261 (-)	千ユーロ 7,173 (-)
国	ユーロ (スペイン)	千口 1,123.792 (-)	千ユーロ 10,435 (-)	千口 1,170.459 (-)	千ユーロ 13,626 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 1,454.88 (-)	千ユーロ 40,504 (-)	千口 2,201.8 (-)	千ユーロ 65,949 (-)

(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

(2017年9月16日から2018年3月15日まで)

当				期					
銘柄	柄	買付		売付		銘柄	柄		
		口数	金額	口数	金額				
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)		千口 97.402	千円 2,682,851	円 27,544	SEGRO PLC (イギリス)		千口 2,729.538	千円 2,236,846	円 819
GPT GROUP (オーストラリア)		6,058.482	2,547,908	420	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)		77.991	2,017,190	25,864
BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)		150.568	2,141,851	14,225	GECINA SA (フランス)		99.337	1,933,187	19,460
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)		2,011.706	1,905,886	947	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		103.995	1,907,201	18,339
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		1,191.979	1,840,460	1,544	MIRVAC GROUP (オーストラリア)		10,367.637	1,847,295	178
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		816.364	1,818,918	2,228	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)		1,140.387	1,767,706	1,550
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)		113.473	1,370,858	12,080	VENTAS INC (アメリカ)		234.369	1,588,741	6,778
KILROY REALTY CORP (アメリカ)		153.577	1,218,340	7,933	HCP INC (アメリカ)		492.903	1,419,239	2,879
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST (カナダ)		317.793	1,149,497	3,617	SL GREEN REALTY CORP (アメリカ)		120.466	1,377,743	11,436
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN (アメリカ)		280.446	1,048,425	3,738	VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)		162.894	1,365,059	8,380

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	□数	当 期 評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド				
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	204.291	7,274	771,420	0.8
SIMON PROPERTY GROUP INC	109.69	17,384	1,843,480	1.8
BOSTON PROPERTIES INC	150.568	18,909	2,005,198	2.0
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	268.099	10,804	1,145,697	1.1
GGP INC	545.061	11,822	1,253,644	1.2
EQUITY RESIDENTIAL	309.706	18,439	1,955,366	1.9
EPR PROPERTIES	141.74	7,978	846,044	0.8
EQUINIX INC	17.691	7,318	776,100	0.8
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	6,471	686,237	0.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	711.192	13,455	1,426,848	1.4
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	280.446	9,106	965,608	1.0
RLJ LODGING TRUST	338.62	6,921	733,944	0.7
PHYSICIANS REALTY TRUST	978.661	14,777	1,567,035	1.6
CYRUSONE INC	126.024	6,625	702,523	0.7
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	239.038	6,205	658,023	0.7
PARK HOTELS & RESORTS INC	181.801	4,915	521,281	0.5
INVITATION HOMES INC	411.57	9,305	986,765	1.0
AMERICOLD REALTY TRUST	265.084	4,755	504,284	0.5
VICI PROPERTIES INC	456.133	8,953	949,470	0.9
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	431.573	7,379	782,564	0.8
GEO GROUP INC/THE	302.267	6,574	697,139	0.7
CROWN CASTLE INTL CORP	220.457	24,708	2,620,123	2.6
SUN COMMUNITIES INC	204.736	18,305	1,941,109	1.9
PROLOGIS INC	151.221	9,560	1,013,762	1.0
COUSINS PROPERTIES INC	1,021.356	8,763	929,253	0.9
DDR CORP	786.137	5,620	596,038	0.6
DUKE REALTY CORP	447.346	11,496	1,219,119	1.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	67.477	16,104	1,707,746	1.7
FEDERAL REALTY INVS TRUST	56.752	6,693	709,760	0.7
KILROY REALTY CORP	268.708	18,954	2,009,952	2.0
REGENCY CENTERS CORP	176.553	10,384	1,101,209	1.1
UDR INC	650.299	23,111	2,450,756	2.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	178.769	4,883	517,896	0.5
CUBESMART	344.454	9,603	1,018,342	1.0
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	572.45	8,529	904,468	0.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	253.886	26,777	2,839,470	2.8
EXTRA SPACE STORAGE INC	170.437	14,684	1,557,181	1.5
EDUCATION REALTY TRUST INC	267.549	8,716	924,323	0.9
DOUGLAS EMMETT INC	281.759	10,534	1,117,128	1.1
アメリカ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	12,877,607 39銘柄	442,817 46,956,325	<46.7%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	317.793	14,192	1,161,525	1.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	501.527	20,713	1,695,157	1.7
カナダ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	819.32 2銘柄	34,905 2,856,682	<2.8%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	13,294.696	20,473	1,710,998	1.7
DEXUS	3,914.079	36,831	3,078,007	3.1
GPT GROUP	6,058.482	28,232	2,359,392	2.3
INVESTA OFFICE FUND	4,080.104	17,585	1,469,599	1.5
GOODMAN GROUP	4,440.743	37,391	3,124,770	3.1
CHARTER HALL GROUP	2,896.247	16,972	1,418,350	1.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,421.624	20,112	1,680,810	1.7
オーストラリア・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	42,105.975 7銘柄	177,598 14,841,927	<14.8%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	13,833.07	129,339	1,748,666	1.7
LINK REIT	2,834.42	194,157	2,625,013	2.6
香港ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	16,667.49 2銘柄	323,496 4,373,679	<4.3%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	10,875.113	15,225	1,233,085	1.2
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	3,027.6	7,992	647,342	0.6
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	5,052.8	14,248	1,154,018	1.1
シンガポール・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	18,955.513 3銘柄	37,466 3,034,445	<3.0%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	18,460.774	11,427	1,693,285	1.7
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,116.133	10,238	1,517,109	1.5
SEGRO PLC	3,143.839	19,095	2,829,597	2.8
UNITE GROUP PLC	742	5,761	853,758	0.8
BRITISH LAND CO PLC	1,439.906	9,175	1,359,563	1.4
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	887.177	5,855	867,648	0.9

ファンド名	□数	当 期 評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
DERWENT LONDON PLC	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
WORKSPACE GROUP PLC	190.992	5,811	861,205	0.9
WORKSPACE GROUP PLC	296.911	2,884	427,423	0.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,127.069	5,883	871,787	0.9
BIG YELLOW GROUP PLC	590.108	5,308	786,542	0.8
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,210.394	4,067	602,666	0.6
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,919.276	4,282	634,592	0.6
イギリス・ポンド 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	33,124,579 12銘柄	89,790 13,305,180	<13.2%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	43.173	3,393	445,281	0.4
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	43.173 1銘柄	3,393 445,281	<0.4%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE	19.411	3,707	486,498	0.5
GECINA SA	119.271	16,709	2,192,668	2.2
FONCIERE DES REGIONS	174.063	15,465	2,029,382	2.0
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	312.745 3銘柄	35,882 4,708,549	<4.7%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,080.5	13,160	1,726,919	1.7
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	1,080.5 1銘柄	13,160 1,726,919	<1.7%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	905.093	8,191	1,074,835	1.1
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	223.835	3,758	493,149	0.5
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,924.371	23,313	3,059,230	3.0
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	3,053.299 3銘柄	35,263 4,627,215	<4.6%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	4,489.717 8銘柄	87,699 11,507,966	<11.4%>
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	129,040.201 73銘柄	- 96,876,208	<96.3%>

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年3月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	96,876,208	96.0%
コール・ローン等、その他	4,013,749	4.0%
投資信託財産総額	100,889,957	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=106.04円、1カナダ・ドル=81.84円、1オーストラリア・ドル=83.57円、1香港ドル=13.52円、1シンガポール・ドル=80.99円、1イギリス・ポンド=148.18円、1ユーロ=131.22円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（100,136,171千円）の投資信託財産総額（100,889,957千円）に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年3月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	100,897,972,946円
コール・ローン等	3,892,158,938
投資信託証券(評価額)	96,876,208,292
未収入金	9,673,153
未収配当金	119,932,563
(B) 負債	333,896,680
未払金	198,613,299
未払解約金	135,283,000
その他未払費用	381
(C) 純資産総額(A - B)	100,564,076,266
元本	48,113,636,139
次期繰越損益金	52,450,440,127
(D) 受益権総口数	48,113,636,139口
1万口当り基準価額(C / D)	20,901円

*期首における元本額は52,202,476,521円、当期中における追加設定元本額は260,399,742円、同解約元本額は4,349,240,124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）43,484,805,160円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）39,191,006円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）22,300,301円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）19,940,781円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）107,509,700円、6資産バランスファンド（分配型）182,830,505円、6資産バランスファンド（成長型）405,780,763円、リソナ ワールド・リート・ファンド1,867,543,569円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）57,412,853円、【しがぎん】SRI三資産バランス・オープン（奇数月分配型）5,211,062円、常陽3分法ファンド274,149,067円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）65,861,047円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）226,071,827円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）303,230,967円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）374,404,782円、ダイワ・グローバルREITファンド（ダイワSMA専用）53,795,100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）554,414,155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）29,901,500円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）39,281,994円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は20,901円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月16日 至2018年3月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	1,836,066,402円
受取配当金	1,833,638,620
受取利息	1,358,888
その他収益金	1,613,708
支払利息	△ 544,814
(B) 有価証券売買損益	△ 5,613,344,182
売買益	3,791,111,921
売買損	△ 9,404,456,103
(C) その他費用	△ 21,194,731
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 3,798,472,511
(E) 前期繰越損益金	61,151,391,256
(F) 解約差損益金	△ 5,212,351,876
(G) 追加信託差損益金	309,873,258
(H) 合計(D + E + F + G)	52,450,440,127
次期繰越損益金(H)	52,450,440,127

(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) 2018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

2017年4月30日現在

	米ドル
資産	
現金	15,278,627
証拠金	16,484,388
借方勘定	5,180
金融資産 (損益通算後の評価額)	381,585,592
資産合計	413,353,787
資本	
受益証券元本	521,167,248
剰余金	(119,558,502)
資本合計	401,608,746
負債	
未払証拠金	1,277,363
貸方勘定 - 1年以内に支払期限が到来するもの	374,320
金融負債 (損益通算後の評価額)	10,093,358
負債合計	11,745,041
資本および負債合計	413,353,787

包括利益計算書

2017年4月30日に終了した年度

	米ドル
収益	
利息収入	52,047
金融資産および負債 (損益通算後の評価額) による純利益	4,273,467
純投資利益合計	4,325,514
費用	
運用会社報酬	3,345,866
管理報酬	608,343
受託会社報酬	40,553
保管報酬	60,829
仲介手数料	707,790
監査費用	27,689
その他の費用	7,239
費用合計	4,798,309
当会計年度の営業損失	(472,795)
金融費用	
支払利息	(18,731)
金融費用合計	(18,731)
包括利益合計	(491,526)

組入資産の明細

2017年4月30日現在

債券	元本	評価額 米ドル	純資産に 占める比率 (%)
米国			
US T-Bill 0% YLD 25-May-2017	36,000,000	35,989,368	8.96
US T-Bill 0% YLD 15-Jun-2017	10,000,000	9,992,424	2.49
US T-Bill 0% YLD 22-Jun-2017	40,000,000	39,970,230	9.95
US T-Bill 0% YLD 20-Jul-2017	38,000,000	37,953,133	9.45
US T-Bill 0% YLD 17-Aug-2017	24,000,000	23,961,805	5.97
US T-Bill 0% YLD 31-Aug-2017	27,000,000	26,930,826	6.71
US T-Bill 0% YLD 14-Sep-2017	35,000,000	34,911,411	8.69
US T-Bill 0% YLD 12-Oct-2017	34,000,000	33,887,705	8.44
US T-Bill 0% YLD 09-Nov-2017	36,000,000	35,866,368	8.93
US T-Bill 0% YLD 07-Dec-2017	25,000,000	24,883,889	6.20
US T-Bill 0% YLD 04-Jan-2018	30,000,000	29,806,767	7.42
US T-Bill 0% YLD 01-Feb-2018	44,000,000	43,681,220	10.87
債券合計		377,835,146	94.08
先物契約			
フランス			
Milling Wheat (EOP) - Sep-2017	444	4,062,146	41,489
Rapeseed (EOP) - Aug-2017	203	4,023,584	49,370
		8,085,730	90,859
日本			
Rubber (TCM) - Oct-2017	388	3,806,181	-
		3,806,181	(24,338)
英国			
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2017	336	17,946,140	-
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2017	662	34,591,270	77,670
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2017	403	8,699,810	-
Copper Grade A (LME) - May-2017	112	16,728,063	-
			(724,663)

先物契約	数量	想定元本 米ドル	評価益 米ドル	評価 (損) 米ドル
Copper Grade A (LME) - May-2017	(112)	(16,358,938)	355,538	-
Copper Grade A (LME) - Jun-2017	111	16,235,600	-	(337,625)
Copper Grade A (LME) - Jul-2017	(74)	(10,559,800)	-	(38,850)
Copper Grade A (LME) - Jul-2017	75	10,716,025	40,850	-
Gas Oil (ICE) - Jun-2017	35	1,656,375	-	(62,125)
Gas Oil (ICE) - Jul-2017	68	3,104,200	8,500	-
No. 7 Cocoa (LIF) - Jul-2017	206	4,477,068	-	(652,630)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2017	353	16,993,388	-	(190,588)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2017	(353)	(17,285,413)	482,613	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2017	335	16,447,375	-	(474,156)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2017	(224)	(10,716,619)	36,019	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2017	219	10,498,838	-	(34,744)
Primary Nickel (LME) - May-2017	64	4,229,211	-	(617,307)
Primary Nickel (LME) - May-2017	(64)	(3,829,212)	217,308	-
Primary Nickel (LME) - Jun-2017	68	4,079,160	-	(232,740)
Primary Nickel (LME) - Jun-2017	(45)	(2,529,555)	-	(15,870)
Primary Nickel (LME) - Jul-2017	48	2,704,176	16,560	-
Special High Grade Zinc (LME) - May-2017	118	8,353,019	-	(640,244)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2017	(118)	(8,185,725)	472,950	-
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2017	115	8,000,350	-	(467,131)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2017	(77)	(5,018,144)	-	(25,838)
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2017	82	5,351,269	26,906	-
Standard Lead (LME) - May-2017	147	8,353,581	-	(82,994)
Standard Lead (LME) - May-2017	(147)	(8,536,913)	266,325	-
Standard Lead (LME) - Jun-2017	140	8,139,181	-	(264,181)
Standard Lead (LME) - Jun-2017	(94)	(5,234,625)	-	(52,875)
Standard Lead (LME) - Jul-2017	98	5,458,600	53,900	-
Tin (LME) - May-2017	43	4,134,125	162,650	-
Tin (LME) - May-2017	(43)	(4,334,375)	37,600	-
Tin (LME) - Jun-2017	41	4,128,775	-	(39,025)
Tin (LME) - Jun-2017	(27)	(2,688,000)	-	(5,250)
Tin (LME) - Jul-2017	27	2,683,650	4,875	-
White Sugar (ICE) - Aug-2017	175	4,142,490	-	(121,865)
		132,574,420	2,260,264	(6,395,471)
米国				
Corn (CBT) - Jul-2017	1,049	19,444,975	-	(222,050)
Cotton No. 2 (NYB) - Jul-2017	431	16,760,780	235,705	-
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2017	101	2,322,038	76,965	-
Gasoline RBOB FUT (NYM) - Jun-2017	58	4,115,622	-	(344,450)
Gasoline RBOB FUT (NYM) - Jul-2017	120	7,839,468	-	(13,860)
Gold (CMX) - Jun-2017	54	6,765,710	83,110	-
Gold (CMX) - Aug-2017	106	13,466,770	13,250	-
Heating Oil (NYM) - Jun-2017	38	2,506,955	-	(101,464)
Heating Oil (NYM) - Jul-2017	74	4,714,836	-	(5,284)
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2017	206	6,600,240	148,320	-
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2017	401	13,379,200	66,330	-
Lean Hogs (CME) - Jun-2017	47	1,454,460	-	(63,260)
Lean Hogs (CME) - Aug-2017	93	2,781,840	23,970	-
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-2017	436	22,109,560	-	(601,680)
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-2017	860	42,539,900	133,300	-
Live Cattle (CME) - Jun-2017	61	2,630,320	395,890	-
Live Cattle (CME) - Aug-2017	117	5,564,650	53,690	-
Lumber (CME) - Jul-2017	96	4,076,171	1,045	-
Milk Future (CME) - May-2017	4	127,040	-	(4,240)
Milk Future (CME) - Jun-2017	9	279,720	-	(1,260)
Oat (CBT) - Jul-2017	183	2,025,463	60,738	-
Palladium (NYM) - Jun-2017	5	382,275	31,075	-
Palladium (NYM) - Sep-2017	10	819,250	7,200	-
Platinum (NYM) - Jul-2017	153	7,866,965	-	(609,410)
Rough Rice (CBT) - Jul-2017	157	3,195,180	-	(237,300)
Silver (CMX) - Jul-2017	183	16,724,940	-	(930,210)
Soybean Meal (CBT) - Jul-2017	96	3,011,520	20,160	-
Soybean Oil (CBT) - Jul-2017	418	8,031,132	-	(78,264)
Soybeans (CBT) - Jul-2017	294	14,109,900	-	(53,025)
Sugar No. 11 World (NYB) - Jul-2017	225	4,228,627	-	(163,867)
Wheat (CBT) - Jul-2017	189	4,083,438	48,575	-
Wheat (CBT) - Jul-2017	893	19,543,888	-	(243,925)
		263,502,833	1,399,323	(3,673,549)
先物契約合計		407,969,164	3,750,446	(10,093,358)

【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もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」および「RICI®」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。