

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

運用報告書（全体版）

成長型 第24期（決算日 2018年11月15日）
安定型

分配型 第70期（決算日 2018年7月17日）
第71期（決算日 2018年9月18日）
第72期（決算日 2018年11月15日）

（作成対象期間 2018年5月16日～2018年11月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

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	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・リミティド・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」の投資証券（米ドル建） （以下、「ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・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「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスⅠ投資証券（円建） （以下、「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」といいます。）
国内債券	マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM」といいます。）
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」といいます。）
海外債券	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 “RICI” 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 (分配前)	税 込 配 金	期 騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
20期末(2016年11月15日)	円 9,672	円 10	% △ 0.8	% 99.0	百万円 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
24期末(2018年11月15日)	11,104	10	△ 5.0	98.8	5,672

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

基準価額・騰落率

期 首：11,704円
期 末：11,104円（分配金10円）
騰落率：△5.0%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

国内株式や海外株式の下落が基準価額の主な下落要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期首) 2018年 5月15日	円 11,704	% -	% 98.9
5 月末	11,437	△2.3	98.9
6 月末	11,490	△1.8	98.9
7 月末	11,780	0.6	98.8
8 月末	11,864	1.4	99.0
9 月末	12,056	3.0	98.9
10 月末	10,857	△7.2	98.8
(期末) 2018年11月15日	11,114	△5.0	98.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.5.16~2018.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協を探る動きなどがあり、おおむね横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦で悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替相場で円安が進んだことなどが評価され、いったん株価は上昇しました。しかし、10月に米国の長期金利が急上昇したことを契機として米国株が急落したことから、日本株も大きく調整しました。米国の中間選挙後は、目先の不透明感の払拭により幾分戻して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は下落しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2018年9月にかけて、米中の貿易摩擦をめぐる動向やイタリア政局の混迷などを受けて調整する局面はありましたが、好調な企業の決算や経済指標の発表、米国とEU（欧州連合）の通商協議が融和的な結果だったこと、また米国とメキシコとのNAFTA（北米自由貿易協定）再交渉をめぐる2国間合意を発表するとの報道などが支援材料となり、上昇基調で推移しました。しかし当作成期末にかけては、米国長期金利の上昇や米中の貿易摩擦をめぐる懸念が高まったことなどをを受けて下落しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中の貿易摩擦をめぐる懸念などから下落基調となりました。2018年10月以降は、米国長期金利の上昇などが嫌気され、下落幅が拡大しました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利が上昇しました。

国内債券市況は、当作成期首よりおおむねレンジ内での推移が続きましたが、2018年7月下旬に日銀が金融政策を修正するとの観測報道を受けて、長期金利は上昇しました。7月末に日銀は金融緩和継続のための枠組み強化を決定し、その後金利はレンジ内での推移となりました。9月半ば以降は、米国金利の上昇や株高などを受けて長期金利は上昇しました。10月後半は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国では米国などで金利上昇、ドイツなどで金利低下しました。新興国はおおむね金利上昇しました。

海外債券市況は、当作成期首より、イタリアの政治情勢や米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下傾向となりました。またトルコ情勢への懸念が高まったことなども、金利低下の材料となりました。2018年9月以降は、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから金利は上昇基調となりましたが、10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる中で金利は低下しました。その後は、株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、金利は上昇しました。

新興国債券市況については、スプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大しました。当作成期首から、米国の利上げを背景とした新興国からの資金流出懸念等を受けて、スプレッドが拡大しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、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に加え、リスク資産から逃避した資金の流入などを背景に、上昇しました。2018年7月中旬以降は、日銀の金融政策調整観測から長期金利が上昇したこともあり下落しましたが、7月末に発表された金融政策の変更が微修正であったことからいったん反発しました。その後は、国内株式が米中の貿易摩擦に対する見通しや海外市場に合わせて大きく上下する中、国内リート市場もそれにつられて上下しました。

海外リート市況

海外リート市況は、地域別でまちまちの展開となりました。

米国では、米国の利上げ観測などを受けて売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しなどを反映し、底堅く推移しました。欧州では、イタリアの財政問題への懸念や、EU（欧州連合）離脱の影響に対する不透明感などから、ユーロ圏、イギリスともに軟調な展開でした。アジア・オセアニアでは、主要商業施設リートの好調な業績動向を好感した香港や、オフィス市場の堅調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、当作成期を通してみると下落しました。

当作成期首より、米国産地での好天候や主要輸入国である中国と米国の貿易摩擦の激化懸念を受けたトウモロコシおよび大豆の影響により、商品市況は下落しました。また、米国の景気回復を背景に米ドルが上昇したことによる割高感や、FRB（米国連邦準備制度理事会）が利上げを継続するとの懸念から金売られたことも、相場の重しとなりました。2018年8月中旬以降は、米国の原油在庫が大幅に減少したこと、また米国によるイランへの制裁再開やベネズエラの政情不安による供給懸念などを受けた原油の影響から、上昇しました。10月初旬以降は、世界的な株安によるエネルギー需要の後退懸念や米国の原油在庫の増加などにより下落しました。さらに11月初旬には、米国の対イラン制裁が再発動されましたが、一部の国を一時的に適用除外としたことから供給懸念が後退し、下落して当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は、当作成期を通して、米ドルなどは上昇（円安）した一方、ユーロなどは下落（円高）しました。

当作成期首より、米国では政策金利が引き上げられる中で米ドルは上昇傾向となりました。一方、イタリアの政治情勢への懸念が高まったことなどがユーロの下落材料となりました。2018年8月に入ると、トルコ情勢への警戒感が高まり市場のリスク回避姿勢が強まる中で米ドルやユーロに対して円高傾向となりましたが、9月中旬以降は、新興国通貨安への懸念が

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

後退し市場のリスク回避姿勢が和らいだことを受けて円安傾向となりました。10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる中で円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、対米ドルでは再度円安となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

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

ポートフォリオについて（2018.5.16～2018.11.15）

資産配分については、比率の変更は行いませんでした。組入ファンドについては、2018年8月にラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドを除外し、マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ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。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア 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	% △4.2	% 8.3	% 8.8
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	△11.6	25.2	24.5
海外株式	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	△5.9	18.0	9.8
	コクサイ計量株式ファンド	△2.4	22.4	30.1
	ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド（除外）	△7.3	1.9	—
	マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ（追加）	△6.2	—	2.0
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.0	1.9	1.9
	ベアリング外国債券ファンドM	0.9	5.7	7.1
海外債券	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	2.6	2.9	1.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	3.6	1.9	1.9
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	6.0	4.8	5.2
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	7.8	2.9	3.0
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	△5.4	3.2	2.7

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
(注2) 「ラザード・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」の騰落率は、期首から2018年8月3日までの期間で算出。
(注3) 「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」の騰落率は、2018年8月13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

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。
収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年5月16日 ～2018年11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)	—
当期の収益以外	(円)	10
翌期繰越分配対象額	(円)	1,693

(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）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	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	56.09
(d) 分配準備積立金	✓ 1,647.20
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,703.30
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,693.30

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

- ・引き続き、成長性を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等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 (2018.5.16～2018.11.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	73円	0.631%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,613円です。
(投 信 会 社)	(30)	(0.256)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(41)	(0.354)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(3)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.003)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	2	0.014	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	75	0.649	

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	千口	千円	千口	千円
		4,531,572	6,000	387,883,281	552,000
	ベアリング外国債券ファンドM	148,102,217	129,000	90,745,759	78,000
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	36,713,554	47,000	41,711,945	57,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	5,617,978	6,000	14,016,874	15,000
外 国	コクサイ計量株式ファンド	389,651,081	450,000	74,210,171	84,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	—	—	72,805,48	69,000
	J F l a g 中小型株ファンド	9,376,891	50,000	8,931,798	51,000
	ダイワ "R I C I" ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		—	—	5	312

(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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 建	マン・ニューメリック・エマーシング・マーケッツ・エクイティ	千口	千円	千口	千円
		13,198,416	120,000	—	—
外 国	ラザード・エマーシング・マーケッツ・エクイティ・ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		—	—	8,289,093	974
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	—	—	1,250,965	107

(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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワJーREIT アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	5,913	15,000	15,461	39,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	5,334	9,000	21,327	36,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	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 19,641	百万円 4,479	% 22.8	百万円 16,764	百万円 3,898	% 23.3
コール・ローン	80,509	—	—	—	—	—

(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当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2018年5月16日から2018年11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 —	百万円 —	百万円 1,870

(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

(2018年5月16日から2018年11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 966

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（Ａ）	195千円
うち利害関係人への支払額（Ｂ）	32千円
(Ｂ)／(Ａ)	16.7%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
J F l a g 中小型株ファンド	97,322.696	500,540	8.8
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	1,141,926.042	1,388,467	24.5
海外株式ファンド			
ダイワ/ウエルシオン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	428,033.326	558,583	9.8
コクサイ計量株式ファンド	1,587,357.817	1,708,631	30.1
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	102,803.485	110,349	1.9
海外債券ファンド			
ベアリング外国債券ファンドM	470,944.91	404,918	7.1
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	115,462.415	110,128	1.9
合 計	口 数 金 額	3,943,850.691	4,781,619
	銘柄数 <比率>	7銘柄	<84.3%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託証券	千口	千円	%
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ	13.198416	112,503	2.0

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“R I C I”ファンド	22.327055	1,347	153,193
			2.7

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	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	10.888051	924	105,113
			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	123,315	千円	113,766	千円
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	114,376	千円	98,383	千円

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,934,813	86.3
投資信託証券	217,616	3.8
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	294,303	5.1
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	170,164	3.0
コール・ローン等、その他	99,835	1.8
投資信託財産総額	5,716,734	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝113.67円、1カナダ・ドル＝85.85円、1オーストラリア・ドル＝82.69円、1香港ドル＝14.52円、1シンガポール・ドル＝82.51円、1イギリス・ポンド＝147.57円、1ユーロ＝128.63円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（371,433千円）の投資信託財産総額（5,716,734千円）に対する比率は、6.5%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（73,783,257千円）の投資信託財産総額（74,445,393千円）に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,716,734,173円
コール・ローン等	99,212,578
投資信託受益証券(評価額)	4,934,813,125
投資信託証券(評価額)	217,616,466
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	294,303,803
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	170,164,798
未収配当金	623,403
(B) 負債	43,861,825
未払収益分配金	5,108,651
未払信託報酬	38,503,577
その他未払費用	249,597
(C) 純資産総額(A－B)	5,672,872,348
元本	5,108,651,640
次期繰越損益金	564,220,708
(D) 受益権総口数	5,108,651,640口
1万口当り基準価額(C／D)	11,104円

*期首における元本額は5,344,337,013円、当作成期間中における追加設定元本額は46,096,581円、同解約元本額は281,781,954円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は11,104円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月16日 至2018年11月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	12,362,366円
受取配当金	12,387,082
受取利息	1,782
支払利息	△ 26,498
(B) 有価証券売買損益	△274,095,785
売買益	69,801,037
売買損	△343,896,822
(C) 信託報酬等	△ 39,276,886
(D) 当期損益金(A + B + C)	△301,010,305
(E) 前期繰越損益金	841,500,264
(F) 追加信託差損益金	28,839,400
(配当等相当額)	(28,658,502)
(売買損益相当額)	(180,898)
(G) 合計(D + E + F)	569,329,359
(H) 収益分配金	△ 5,108,651
次期繰越損益金(G + H)	564,220,708
追加信託差損益金	28,839,400
(配当等相当額)	(28,658,502)
(売買損益相当額)	(180,898)
分配準備積立金	836,391,613
繰越損益金	△301,010,305

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：448,043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
下記ファンドを投資対象に追加する約款変更を行いました。
アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	28,658,502
(d) 分配準備積立金	841,500,264
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	870,158,766
(f) 分配金	5,108,651
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	865,050,115
(h) 受益権総口数	5,108,651,640口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	10円

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

分配金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

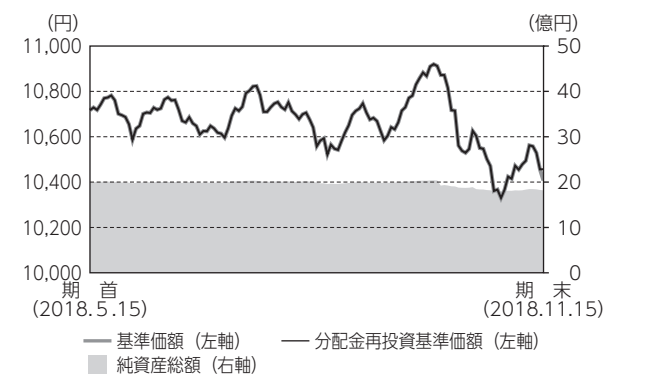
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 分	期 騰 落 率		
20期末(2016年11月15日)	円	円	%	%	百万円
21期末(2017年 5月15日)	9,778	50	△2.0	99.0	2,107
22期末(2017年11月15日)	10,385	50	6.7	98.5	2,144
23期末(2017年11月15日)	10,655	100	3.6	98.3	2,079
24期末(2018年 5月15日)	10,717	50	1.1	99.0	2,000
25期末(2018年11月15日)	10,407	50	△2.4	98.6	1,818

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

基準価額・騰落率

期 首：10,717円
期 末：10,407円 (分配金50円)
騰落率：△2.4% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

国内株式や海外株式の下落が基準価額の主な下落要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	率	
(期首) 2018年 5月15日	円	%	%
5月末	10,587	△1.2	98.9
6月末	10,624	△0.9	98.9
7月末	10,731	0.1	98.9
8月末	10,747	0.3	99.0
9月末	10,868	1.4	98.9
10月末	10,366	△3.3	98.8
(期末) 2018年11月15日	10,457	△2.4	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 (2018.5.16~2018.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。
国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協を探る動きなどがあり、おおむね横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦で悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替相場が円安が進行したことなどが評価され、いったん株価は上昇しました。しかし、10月に米国の長期金利が急上昇したことを契機として米国株が急落したことから、日本株も大きく調整しました。米国の中間選挙後は、目先の不透明感の払拭により幾分戻して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は下落しました。
先進国株式市況は、当作成期首から2018年9月にかけて、米中の貿易摩擦をめぐる動向やイタリア政局の混迷などを受けて調整する局面はありましたが、好調な企業の決算や経済指標の発表、米国とEU(欧州連合)の通商協議が融和的な結果だったこと、また米国とメキシコとのNAFTA(北米自由貿易協定)再交渉をめぐる2国間合意を発表するとの報道などが支援材料となり、上昇基調で推移しました。しかし当作成期末にかけては、米国長期金利の上昇や米中の貿易摩擦をめぐる懸念が高まったことなどをを受けて下落しました。
新興国株式市況は、当作成期首より、米中の貿易摩擦をめぐる懸念などから下落基調となりました。2018年10月以降は、米国長期金利の上昇などが嫌気され、下落幅が拡大しました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利が上昇しました。
国内債券市況は、当作成期首よりおおむねレンジ内での推移が続きましたが、2018年7月下旬に日銀が金融政策を修正するとの観測報道を受けて、長期金利は上昇しました。7月末に日銀は金融緩和継続のための枠組み強化を決定し、その後金利はレンジ内での推移となりました。9月半ば以降は、米国金利の上昇や株高などを受けて長期金利は上昇しました。10月後半は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国では米国などで金利上昇、ドイツなどで金利低下しました。新興国はおおむね金利上昇しました。
海外債券市況は、当作成期首より、イタリアの政治情勢や米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下傾向となりました。またトルコ情勢への懸念が高まったことなども、金利低下の材料となりました。2018年9月以降は、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから金利は上昇基調となりましたが、10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる中で金利は低下しました。その後は、株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、金利は上昇しました。
新興国債券市況については、スプレッド(米国国債との利回り格差)が拡大しました。当作成期首から、米国の利上げを背景とした新興国からの資金流出懸念等を受けて、スプレッドが拡大しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。
国内リート市況は、当作成期首より、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に加え、リスク資産から逃避した資金の流入などを背景に、上昇しました。2018年7月中旬以降は、日銀の金融政策調整観測から長期金利が上昇したこともあり下落しましたが、7月末に発表された金融政策の変更が微修正であったことからいったん反発しました。その後は、国内株式が米中の貿易摩擦に対する見通しや海外市場に合わせて大きく上下する中、国内リート市場もそれにつられて上下しました。

海外リート市況

海外リート市況は、地域別でまちまちの展開となりました。
米国では、米国の利上げ観測などをを受けて売られる局面もありましたが、主要リーターの好調な業績見通しなどを反映し、底堅く推移しました。欧州では、イタリアの財政問題への懸念や、EU(欧州連合)離脱の影響に対する不透明感などから、ユーロ圏、イギリスともに軟調な展開でした。アジア・オセアニアでは、主要商業施設リーターの好調な業績動向を好感した香港や、オフィス市場の堅調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、当作成期を通して下落しました。
当作成期首より、米国産地での好天候や主要輸入国である中国と米国の貿易摩擦の激化懸念を受けたトウモロコシおよび大豆の影響により、商品市況は下落しました。また、米国の景気回復を背景に米ドルが上昇したことによる割高感や、FRB(米国連邦準備制度理事会)が利上げを継続するとの懸念から金売られたことも、相場の重しとなりました。2018年8月中旬以降は、米国の原油在庫が大幅に減少したこと、また米国によるイランへの制裁再開やベネズエラの政情不安による供給懸念などを受けた原油の影響から、上昇しました。10月初旬以降は、世界的な株安によるエネルギー需要の後退懸念や米国の原油在庫の増加などにより下落しました。さらに11月初旬には、米国の対イラン制裁が再発動されましたが、一部の国を一時的に適用除外としたことから供給懸念が後退し、下落して当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は、当作成期を通して、米ドルなどは上昇(円安)した一方、ユーロなどは下落(円高)しました。
当作成期首より、米国では政策金利が引き上げられる中で米ドルは上昇傾向となりました。一方、イタリアの政治情勢への懸念が高まったことなどがユーロの下落材料となりました。2018年8月に入ると、トルコ情勢への警戒感が高まり市場のリスク回避姿勢が強まる中で米ドルやユーロに対して円高傾向となりましたが、9月中旬以降は、新興国通貨安への懸念が

■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	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	47.10
(d) 分配準備積立金	✓ 780.70
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	827.81
(f) 分配金	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	777.81

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

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

- ・引き続き、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。

後退し市場のリスク回避姿勢が和らいだことを受けて円安傾向となりました。10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる中で円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、対米ドルでは再度円安となりました。

■前作成期末における「今後の運用方針」

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

- ・引き続き、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（2018.5.16～2018.11.15）

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率		
		期 首	期 末	
国内株式	J F l a g 中小型株ファンド	% △4.2	% 3.8	% 3.8
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	△11.6	14.1	13.5
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	△2.4	13.2	12.9
国内債券	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△0.3	13.7	14.0
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.0	19.7	20.1
海外債券	ベアリング外国債券ファンドM	0.9	9.8	11.0
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	2.6	5.9	5.0
	L M・ブランディワイン外国債券ファンド	△3.3	3.9	3.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	3.6	1.9	1.9
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	6.0	4.9	5.1
海外リート	ダイワ海外R E I T・マザーファンド	7.8	3.0	3.0
コモディティ	ダイワ“R I C I” ファンド	△5.4	5.3	4.5

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

■ベンチマークとの差異について

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

■分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年5月16日	～2018年11月15日
当期分配金（税込み）	(円)	50
対基準価額比率	(%)	0.48
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	50
翌期繰越分配対象額	(円)	777

(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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2018.5.16~2018.11.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	67円	0.631%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,663円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0.256)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(38)	(0.354)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.003)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	3	0.032	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	71	0.667	

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	千口	千円	千口	千円
		6,822.604	8,000	23,082.947	27,000
	ベアリング外国債券ファンドM	45,936.414	40,000	41,654.078	36,000
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	24,286.967	31,000	26,621.481	36,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	8,399.616	9,000	34,573.176	37,000
内	コクサイ計量株式ファンド	39,376.056	44,000	60,636.998	68,000
	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	2,127.24	2,000	31,440.383	30,000
	J F l a g 中小型株ファンド	1,685.291	9,000	2,407.681	14,000
外国	LM・ブランドウィン外国債券ファンド	4,480.988	5,000	7,096.434	8,000
	ダイワ“RICI”ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		—	—	2.6	162

(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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

		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	千アメリカ・ドル
		—	—	0.362429	31

(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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワJ-REIT アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	399	1,000	4,739	12,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	—	—	5,972	10,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	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 19,641	百万円 4,479	% 22.8	百万円 16,764	百万円 3,898	% 23.3
コール・ローン	80,509	—	—	—	—	—

(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当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2018年5月16日から2018年11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	売 付 額	期末保有額
投資信託証券	百万円 —	百万円 —	百万円 1,870

(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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

種 類	当 期	
	買 付	額
投資信託証券	百万円	966

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	62千円
うち利害関係人への支払額 (B)	10千円
(B)／(A)	16.7%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
J F l a g 中小型株ファンド	13,445.964	69,153	3.8
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	202,570.806	246,305	13.5
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	218,549.033	235,246	12.9
国内債券ファンド			
マニライフ日本債券アクティブ・ファンドM	217,758.275	255,082	14.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	340,343.944	365,325	20.1
海外債券ファンド			
ベアリング外国債券ファンドM	232,109.857	199,568	11.0
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	94,780.18	90,401	5.0
L M・ブランドワイン外国債券ファンド	65,207.249	71,780	3.9
合 計	口 数	金 額	
	銘 柄 数 <比 率>	8銘柄	<84.3%>

(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	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“R I C I”ファンド	12.00412	724	82,364
			4.5

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	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	3.588073	304	34,639
			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	口 数	評 価 額	評 価 額
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	39,943	千口	35,602	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	37,437	千口	31,464	千円

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%
投資信託証券	1,615,227	87.8
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	34,639	1.9
ダイワ海外REIT・マザーファンド	92,101	5.0
コール・ローン等、その他	54,420	3.0
コール・ローン等、その他	44,016	2.3
投資信託財産総額	1,840,404	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.67円、1カナダ・ドル=85.85円、1オーストラリア・ドル=82.69円、1香港ドル=14.52円、1シンガポール・ドル=82.51円、1イギリス・ポンド=147.57円、1ユーロ=128.63円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（117,209千円）の投資信託財産総額（1,840,404千円）に対する比率は、6.4%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（73,783,257千円）の投資信託財産総額（74,445,393千円）に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,840,404,763円
コール・ローン等	38,810,990
投資信託受益証券(評価額)	1,615,227,171
投資信託証券(評価額)	34,639,231
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	92,101,222
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	54,420,712
未収入金	5,000,000
未収配当金	205,437
(B) 負債	22,261,864
未払収益分配金	8,734,969
未払解約金	1,031,245
未払信託報酬	12,415,189
その他未払費用	80,461
(C) 純資産総額(A-B)	1,818,142,899
元本	1,746,993,961
次期繰越損益金	71,148,938
(D) 受益権総口数	1,746,993,961口
1万口当り基準価額(C/D)	10,407円

* 期首における元本額は1,866,581,036円、当作成期間中における追加設定元本額は77,379,933円、同解約元本額は196,967,008円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,407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2018年5月16日 至2018年11月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,361,033円
受取配当金	6,368,804
受取利息	709
支払利息	△ 8,480
(B) 有価証券売買損益	△ 38,374,942
売買益	19,039,503
売買損	△ 57,414,445
(C) 信託報酬等	△ 13,016,343
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 45,030,252
(E) 前期繰越損益金	136,388,672
(F) 追加信託差損益金	△ 11,474,513
(配当等相当額)	(8,229,346)
(売買損益相当額)	(△ 19,703,859)
(G) 合計(D + E + F)	79,883,907
(H) 収益分配金	△ 8,734,969
次期繰越損益金(G + H)	71,148,938
追加信託差損益金	△ 11,474,513
(配当等相当額)	(8,229,346)
(売買損益相当額)	(△ 19,703,859)
分配準備積立金	127,653,703
繰越損益金	△ 45,030,252

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：144,427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に追加する約款変更を行いました。
アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	8,229,346
(d) 分配準備積立金	136,388,672
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	144,618,018
(f) 分配金	8,734,969
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	135,883,049
(h) 受益権総口数	1,746,993,961口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	50円

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

分配金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

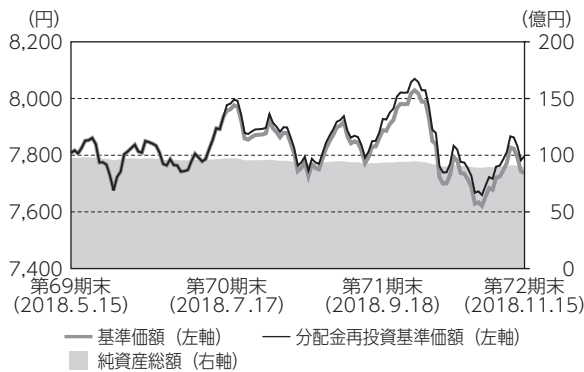
最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配額)	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 金 額	騰 落 率		
58期末(2016年 7月15日)	円 7,482	円 40	△1.6	% 98.7	百万円 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
70期末(2018年 7月17日)	7,957	20	2.2	98.7	9,717
71期末(2018年 9月18日)	7,888	20	△0.6	98.6	9,354
72期末(2018年11月15日)	7,738	20	△1.6	98.3	8,997

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

基準価額・騰落率

第70期首：7,808円
第72期末：7,738円（既払分配金60円）
騰 落 率：△0.1%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

国内株式や海外株式の下落が基準価額の主な下落要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		基 準 価 額	騰 落 率	
第70期	(期首) 2018年 5月15日	円 7,808	% -	% 98.6
	5 月末	7,676	△1.7	98.7
	6 月末	7,748	△0.8	98.5
	(期末) 2018年 7月17日	7,977	2.2	98.7
第71期	(期首) 2018年 7月17日	7,957	-	98.7
	7 月末	7,873	△1.1	98.6
	8 月末	7,918	△0.5	98.4
	(期末) 2018年 9月18日	7,908	△0.6	98.6
第72期	(期首) 2018年 9月18日	7,888	-	98.6
	9 月末	7,981	1.2	98.4
	10 月末	7,654	△3.0	98.3
	(期末) 2018年11月15日	7,758	△1.6	98.3

(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

(2018.5.16~2018.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が増える一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協を探る動きなどがあり、おおむね横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦で悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、いったん株価は上昇しました。しかし、10月に米国の長期金利が急上昇したことを契機として米国株が急落したことから、日本株も大きく調整しました。米国の中間選挙後は、目先の不透明感の払拭により幾分戻して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は下落しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2018年9月にかけて、米中の貿易摩擦をめぐる動向やイタリア政局の混迷などを受けて調整する局面はありましたが、好調な企業の決算や経済指標の発表、米国とEU（欧州連合）の通商協議が融和的な結果だったこと、また米国とメキシコとのNAFTA（北米自由貿易協定）再交渉をめぐる2国間合意を発表するとの報道などが支援材料となり、上昇基調で推移しました。しかし当作成期末にかけては、米国長期金利の上昇や米中の貿易摩擦をめぐる懸念が高まったことなどをを受けて下落しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中の貿易摩擦をめぐる懸念などから下落基調となりました。2018年10月以降は、米国長期金利の上昇などが嫌気され、下落幅が拡大しました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利が上昇しました。

国内債券市況は、当作成期首よりおおむねレンジ内での推移が続きましたが、2018年7月下旬に日銀が金融政策を修正するとの観測報道を受けて、長期金利は上昇しました。7月末に日銀は金融緩和継続のための枠組み強化を決定し、その後金利はレンジ内での推移となりました。9月半ば以降は、米国金利の上昇や株高などを受けて長期金利は上昇しました。10月後半は、世界的な株安により市場のリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国では米国などで金利上昇、ドイツなどで金利低下しました。新興国はおおむね金利上昇しました。

海外債券市況は、当作成期首より、イタリアの政治情勢や米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下傾向となりました。またトルコ情勢への懸念が高まったことなども、金利低下の材料となりました。2018年9月以降は、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから金利は上昇基調となりましたが、10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる中で金利は低下しました。その後は、株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、金利は上昇しました。

新興国債券市況については、スプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大しました。当作成期首から、米国の利上げを背景とした新興国からの資金流出懸念等を受けて、スプレッドが拡大しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、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に加え、リスク資産から逃避した資金の流入などを背景に、上昇しました。2018年7月中旬以降は、日銀の金融政策調整観測から長期金利が上昇したこともあり下落しましたが、7月末に発表された金融政策の変更が微修正であったことからいったん反発しました。その後は、国内株式が米中の貿易摩擦に対する見通しや海外市況に合わせた大きく上下する中、国内リート市場もそれにつられて上下しました。

海外リート市況

海外リート市況は、地域別でまちまちの展開となりました。

米国では、米国の利上げ観測などを受けて売られる局面もありましたが、主要リーートの好調な業績見通しなどを反映し、底堅く推移しました。欧州では、イタリアの財政問題への懸念や、EU（欧州連合）離脱の影響に対する不透明感などから、ユーロ圏、イギリスともに軟調な展開でした。アジア・オセアニアでは、主要商業施設リーートの好調な業績動向を好感した香港や、オフィス市場の堅調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、当作成期を通してみと下落しました。

当作成期首より、米国産地での好天候や主要輸入国である中国と米国の貿易摩擦の激化懸念を受けたトウモロコシおよび大豆の影響により、商品市況は下落しました。また、米国の景気回復を背景に米ドルが上昇したことによる割高感や、FRB（米国連邦準備制度理事会）が利上げを継続するとの懸念から金が売られたことも、相場場の重しとなりました。2018年8月中旬以降は、米国の原油在庫が大幅に減少したこと、また米国によるイランへの制裁再開やベネズエラの政情不安による供給懸念などを受けた原

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

油の影響から、上昇しました。10月初旬以降は、世界的な株安によるエネルギー需要の後退懸念や米国の原油在庫の増加などにより下落しました。さらに11月初旬には、米国の対イラン制裁が再発動されましたが、一部の国を一時的に適用除外としたことから供給懸念が後退し、下落して当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は、当作成期を通して、米ドルなどは上昇（円安）した一方、ユーロなどは下落（円高）しました。
当作成期首より、米国では政策金利が引き上げられる中で米ドルは上昇傾向となりました。一方、イタリアの政治情勢への懸念が高まったことなどがユーロの下落材料となりました。2018年8月に入ると、トルコ情勢への警戒感が高まり市場のリスク回避姿勢が強まる中で米ドルやユーロに対して円高傾向となりましたが、9月中旬以降は、新興国通貨安への懸念が後退し市場のリスク回避姿勢が和らいだことを受けて円安傾向となりました。10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる中で円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、対米ドルでは再度円安となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。
・引き続き、分配を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を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（2018.5.16～2018.11.15）

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

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名		騰 落 率	組 入 比 率	
			第70期首	第72期末
国内株式	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	% △11.6	% 7.1	% 6.6
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	△2.4	14.2	13.7
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.0	0.9	0.9
海外債券	ベアリング外国債券ファンドM	0.9	18.6	19.1
	ダイワ世界債券ファンドM	0.7	17.5	19.2
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	2.6	7.8	7.9
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	2.1	5.8	4.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	3.6	7.0	6.8
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	6.0	4.9	5.0
海外リート	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	5.8	12.3	12.3
コモディティ	ダイワ“R I C I”ファンド	△5.4	3.2	2.7

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。
収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第70期 2018年5月16日 ～2018年7月17日	第71期 2018年7月18日 ～2018年9月18日	第72期 2018年9月19日 ～2018年11月15日
当期分配金（税込み）（円）	20	20	20
対基準価額比率（%）	0.25	0.25	0.26
当期の収益（円）	20	18	18
当期の収益以外（円）	—	1	1
翌期繰越分配対象額（円）	68	67	65

（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70期	第71期	第72期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 34.37円	✓ 18.37円	✓ 18.58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	33.86	33.86	33.87
(d) 分配準備積立金	20.54	✓ 34.90	✓ 33.27
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	88.77	87.15	85.74
(f) 分配金	20.00	20.00	20.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	68.77	67.15	65.74

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。
・引き続き、分配を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を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70期～第72期 (2018.5.16～2018.11.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.631%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,822円です。
(投 信 会 社)	(20)	(0.256)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(28)	(0.354)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(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	1	0.008	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.008)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.003)	
そ の 他 費 用	1	0.013	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	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
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	51	0.656	

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

決 算 期		第 70 期 ～ 第 72 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	千円	千口	千円
	ダイワドル建て新興国債券ファンドM	184,399.658	125,000	148,078.836	100,000
	ペアリング外国債券ファンドM	—	—	121,506.649	120,000
	DIA国内株式アクティブ市場型ファンド	120,621.937	105,000	220,017.454	190,000
	DIA国内株式アクティブ市場型ファンド	31,632.879	40,000	47,925.879	65,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	4,651.596	5,000	9,304.111	10,000
	コクサイ計量株式ファンド	193,238.952	215,000	304,994.765	340,000
外 国	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	5,282.063	5,000	57,075.835	55,000
	ダイワ“RICI”ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		—	—	6.8	426

(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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

決 算 期		第 70 期 ～ 第 72 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	千アメリカ・ドル
		—	—	7.249786	624

(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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

決 算 期		第 70 期 ～ 第 72 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド		千口	千円	千口	千円
		6,548	15,000	76,504	175,000
ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド		2,032	5,000	23,955	60,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

決 算 期		第 70 期 ～ 第 72 期				
区 分		買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D
						D/C
投資信託証券		百万円 19,641	百万円 4,479	% 22.8	百万円 16,764	百万円 3,898
コール・ローン		80,509	—	—	—	—

(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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

種 類	第 70 期 ～ 第 72 期		
	ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド	買 付 額	売 付 額
		第72期末保有額	
投資信託証券	百万円 —	百万円 —	百万円 1,870

(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

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

種 類	第 70 期 ～ 第 72 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 966

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年5月16日から2018年11月15日まで)

項 目	第 70 期 ～ 第 72 期
売買委託手数料総額 (A)	810千円
うち利害関係人への支払額 (B)	50千円
(B)／(A)	6.2%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 72 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	484,879.937	589,565	6.6
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	1,148,689.251	1,236,449	13.7
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	78,538.25	84,302	0.9
海外債券ファンド			
ベアリング外国債券ファンドM	1,999,570.542	1,719,230	19.1
ダイワ世界債券ファンドM	2,548,055.378	1,724,523	19.2
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	745,122.842	710,698	7.9
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	450,785.606	441,409	4.9
合 計	口 数	金 額	
銘 柄 数 <比 率>	7銘柄	6,506,179	<72.3%>

(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 72 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	35,983,896	2,172	246,898
			2.7

フ ァ ン ド 名	第 72 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	63,205,483	5,368	610,185
			6.8

(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	第69期末	第 72 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	540,477	470,521	1,102,432
ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド	195,548	173,625	449,151

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年11月15日現在

項 目	第 72 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	6,753,077	74.7
投資信託証券	610,185	6.7
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	1,102,432	12.2
ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド	449,151	5.0
コール・ローン等、その他	126,565	1.4
投資信託財産総額	9,041,413	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝113.67円、1カナダ・ドル＝85.85円、1オーストラリア・ドル＝82.69円、1香港ドル＝14.52円、1シンガポール・ドル＝82.51円、1イギリス・ポンド＝147.57円、1ユーロ＝128.63円です。
(注3) 第72期末における外貨建純資産（860,702千円）の投資信託財産総額（9,041,413千円）に対する比率は、9.5%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第72期末における外貨建純資産（97,605,330千円）の投資信託財産総額（98,935,715千円）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7月17日)、(2018年9月18日)、(2018年11月15日)現在

項 目	第 70 期 末	第 71 期 末	第 72 期 末
(A) 資産	9,783,966,062円	9,405,831,972円	9,041,413,022円
コール・ローン等	128,896,660	116,592,848	122,946,657
投資信託受益証券(評価額)	7,332,752,321	7,039,887,213	6,753,077,695
投資信託証券(評価額)	691,779,894	670,399,471	610,185,297
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	1,146,457,066	1,111,055,155	1,102,432,610
ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	469,080,121	457,897,285	449,151,883
未収入金	15,000,000	10,000,000	－
未収配当金	－	－	3,618,880
(B) 負債	66,343,229	51,520,983	43,653,826
未払収益分配金	24,424,234	23,717,721	23,254,926
未払解約金	20,871,628	7,085,996	1,766,896
未払信託報酬	20,900,396	20,449,859	18,245,820
その他未払費用	146,971	267,407	386,184
(C) 純資産総額(A－B)	9,717,622,833	9,354,310,989	8,997,759,196
元本	12,212,117,489	11,858,860,883	11,627,463,290
次期繰越損益金	△ 2,494,494,656	△ 2,504,549,894	△ 2,629,704,094
(D) 受益権総口数	12,212,117,489口	11,858,860,883口	11,627,463,290口
1万口当り基準価額(C/D)	7,957円	7,888円	7,738円

* 第69期末における元本額は12,505,382,994円、当作成期間（第70期～第72期）中における追加設定元本額は20,904,242円、同解約元本額は898,823,946円です。
* 第72期末の計算口数当りの純資産額は7,738円です。
* 第72期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,629,704,094円です。

■損益の状況

第70期 自2018年5月16日 至2018年7月17日
第71期 自2018年7月18日 至2018年9月18日
第72期 自2018年9月19日 至2018年11月15日

項 目	第 70 期	第 71 期	第 72 期
(A) 配当等収益	34,043,289円	34,056,847円	33,055,395円
受取配当金	34,052,916	34,064,514	33,065,018
受取利息	13	3,356	24
支払利息	△ 9,640	△ 11,023	△ 9,647
(B) 有価証券売買損益	193,849,029	△ 71,826,754	△ 165,253,798
売買益	245,761,735	31,053,278	39,329,985
売買損	△ 51,912,706	△ 102,880,032	△ 204,583,783
(C) 信託報酬等	△ 21,217,334	△ 20,723,663	△ 18,566,376
(D) 当期損益金(A+B+C)	206,674,984	△ 58,493,570	△ 150,764,779
(E) 前期繰越損益金	△2,329,624,014	△2,084,809,397	△2,124,226,873
(F) 追加信託差損益金	△ 347,121,392	△ 337,529,206	△ 331,457,516
(配当等相当額)	(41,351,400)	(40,164,502)	(39,391,048)
(売買損益相当額)	(△ 388,472,792)	(△ 377,693,708)	(△ 370,848,564)
(G) 合計(D+E+F)	△2,470,070,422	△2,480,832,173	△2,606,449,168
(H) 収益分配金	△ 24,424,234	△ 23,717,721	△ 23,254,926
次期繰越損益金(G+H)	△2,494,494,656	△2,504,549,894	△2,629,704,094
追加信託差損益金	△ 347,121,392	△ 337,529,206	△ 331,457,516
(配当等相当額)	(41,351,400)	(40,164,502)	(39,391,048)
(売買損益相当額)	(△ 388,472,792)	(△ 377,693,708)	(△ 370,848,564)
分配準備積立金	42,640,652	39,472,607	37,048,293
繰越損益金	△2,190,013,916	△2,206,493,295	△2,335,294,871

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：2,806,878円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 70 期	第 71 期	第 72 期
(a) 経費控除後の配当等収益	41,975,837円	21,792,011円	21,610,108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	41,351,400	40,164,502	39,391,048
(d) 分配準備積立金	25,089,049	41,398,317	38,693,111
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	108,416,286	103,354,830	99,694,267
(f) 分配金	24,424,234	23,717,721	23,254,926
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	83,992,052	79,637,109	76,439,341
(h) 受益権総口数	12,212,117,489口	11,858,860,883口	11,627,463,290口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第70期	第71期	第72期
1 万 口 当 り 分 配 金	20円	20円	20円

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

分配金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を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンド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に追加する約款変更を行いました。
アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建）

J Flag 中小型株ファンド（FOfs用）
（適格機関投資家専用）

第15期 運用報告書（全体版）

（決算日 2018年9月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	この投資信託は、わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を目指して積極的に運用を行なうことを基本とします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	・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	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。 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。 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。

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9月20日に第15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)	税込み 分配金	期中 騰落率	東証株価指数 (参考指数)	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産
	円	円	%		%	%	百万円
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
15期 (2018年9月20日)	57,393	0	3.3	1,787.60	4.2	89.3	14,249

（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	騰落率	東証株価指数 (参考指数)	騰落率	株式 組入比率
	円	%		%	%
(期首) 2018年9月20日	55,568	—	1,716.29	—	91.8
3月末	56,989	2.6	1,716.30	0.0	92.2
4月末	52,306	△5.9	1,777.23	3.6	83.1
5月末	54,495	△1.9	1,747.45	1.8	82.9
6月末	55,498	△0.1	1,730.89	0.9	92.0
7月末	54,823	△1.3	1,753.29	2.2	93.0
8月末	55,952	0.7	1,735.35	1.1	89.1
(期末) 2018年9月20日	57,393	3.3	1,787.60	4.2	89.3

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

【運用経過】

■基準価額の推移

第15期（2018年3月21日から2018年9月20日）末の基準価額は、前期末の55,568円から3.28%上昇して57,393円となりました。第15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>

- ・夢の街創造委員会（2484）、GMOペイメントゲートウェイ（3769）、ユーザベース（3966）など銘柄選択の奏功
- ・好調な米国経済と米国株式市場
- ・好調な企業業績

<基準価額のマイナス要因>

- ・米中間における関税引き上げと報復の応酬
- ・中国人民元、中国株式市場の下落
- ・新興国通貨安

■投資環境

第15期の日本株式市場は一進一退を繰り返した後、上昇して終わりました。TOPIX（東証株価指数）は4.15%の上昇となりました。一方、日本の中小型株は大きく下落しました。東証マザーズ指数は14.24%の大幅な下落となりました。

第15期の日本株式市場は、一進一退の展開となりました。米中間における関税引き上げの応酬で世界経済への悪影響が懸念されたこと、この報復合戦による中国経済失速不安から人民元や中国株式市場が軟調に推移したこと、トルコリラ、アルゼンチンペソなど新興国通貨の一部が大きく下落したことが相場の重石となりました。しかし、国内経済の好調を背景に米国株式市場が堅調であったこと、日米金利差の拡大を背景に緩やかな円安が進行したこと、日本の企業業績が引き続き良好であったことが相場を下支えしました。

日本の中小型株は大幅な下落となりました。2017年度に大きく上昇した反動で利益確定の売りが入りやすい状況があったこと、中小型株株式投信への資金流入が大きく減少したことがその要因と考えられます。

■当ファンドのポートフォリオ

第15期末の基準価額は前期末の55,568円から3.28%上昇して57,393円となり、4.15%の上昇となったTOPIXを若干アンダーパフォームしたものの、14.24%の下落となった東証マザーズ指数および6.95%の下落となったJASDAQインデックスに対しては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、比較的組入比率が低い保有銘柄を中心に業績内容が想定と異なるものがあったため、これらの銘柄の売却を行いました。一方、個別の投資アイデアに従った新規銘柄の組入れを行いました。当期も継

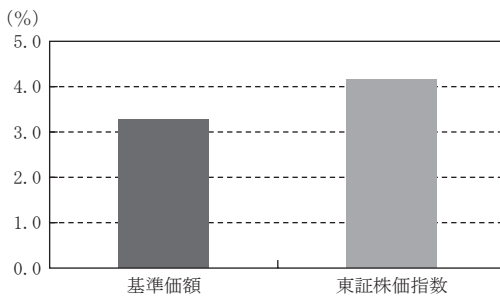
継続的に企業訪問を行い、新規有望銘柄の発掘に努めました。当期は15銘柄を全部売却し、6銘柄を新規に組入れた結果、期末時点の保有銘柄数は34銘柄となりました。株式組入比率は、中小型株の不調が著しかった4月中旬から6月中旬にかけて80%台前半まで引き下げましたが、それ以外は90%前後としました。今期末の株式組入比率は約89%となりました。



■ベンチマークとの差異について（2018年3月21日～2018年9月20日）

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

下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第15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 15 期 2018年3月21日～2018年9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	47,392円

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

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

【今後の運用方針】

前期に上昇を始めた米長期金利は、政策金利の引き上げが続くなか、高止まりしています。米中間の貿易戦争は関税引き上げ品目が拡大し、解決に向けた交渉が継続していると思われるものの、落としどころが見通せない状況です。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当面継続する可能性があります。年初に数十年ぶりの高値圏から下落した日本株式市場は、上場市場や個別銘柄の間で格差が生じています。日経平均株価は再び年初来高値に迫っていますが、東証マザーズ指数、JASDAQインデックス等の新興株市場については年初の下落後もさらに水準を切り下げています。個別銘柄を見ると、上場市場にかかわらず銘柄によってまちまちとなっており、個別銘柄選択の重要性がより増してきています。総じて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中長期で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 2018年3月21日～2018年9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)	246円 (231) (3) (12)	0.446% (0.419) (0.005) (0.022)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	45 (45)	0.081 (0.081)	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監査費用) (その他諸費用)	4 (3) (1)	0.007 (0.006) (0.001)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	295	0.534	
※期中の平均基準価額は55,010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（2018年3月21日～2018年9月20日）

株式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	1,080 (539)	3,409,087 (—)	3,109	6,663,992

（注1）金額は受け渡し代金。

（注2）単位未満は切り捨て。

（注3）（ ）内は株式分割、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	10,073,079千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,076,281千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.66

（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（2018年3月21日～2018年9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9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 (2.0%)			
ショーボンドホールディングス	16	28.9	257,499
食料品 (10.8%)			
ハウス食品グループ本社	102.2	137.4	460,290
アリアケジャパン	93.8	84.6	914,526
ヨシムラ・フード・ホールディングス	120	—	—
化学 (2.1%)			
ライオン	117.5	109.8	266,484
医薬品 (3.5%)			
そーせいグループ	17.1	107.4	120,717
ペプチドリーム	193.8	76.8	326,016
金属製品 (—%)			
ジェイテックコーポレーション	5	—	—
電気機器 (4.3%)			
ヤーマン	12	37.1	77,242
日本トリム	98.5	78.4	471,968

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（3.7%）					
朝日インテック		90.1	95	469,300	
情報・通信業（39.0%）					
デジタルアーツ		106.7	76.7	395,772	
夢の街創造委員会		396.8	291.8	930,842	
エムアップ		—	98	287,336	
オブティム		13.2	—	—	
GMOペイメントゲートウェイ		84.7	64.8	898,128	
マークラインズ		76.7	94.6	179,834	
ラクス		61.3	101.5	234,262	
カナミックネットワーク		15	72.9	156,807	
ユーザベース		333.3	234.2	717,823	
うるる		52.8	—	—	
シェアリングテクノロジー		—	206.2	408,276	
UUUM		40	33.2	325,692	
PKSHA Technology		5	5	56,100	
マネーフォワード		13	13.9	61,507	
メルカリ		—	40.6	143,724	
ファイバーゲート		—	91.1	162,522	
卸売業（0.3%）					
ラクーン		56.1	—	—	
歯愛メディカル		6	6.7	41,406	
小売業（1.5%）					
ビクスタ		105.8	102.5	186,550	
サイゼリヤ		208.4	—	—	
不動産業（2.6%）					
AMBITION		3	—	—	
パーク24		—	62.9	212,287	
スターツコーポレーション		82.1	48.1	115,536	
サービス業（30.2%）					
ベネフィット・ワン		360.2	273	925,470	
ジャパンベストレスキューシステム		—	40.7	53,846	
フルキャストホールディングス		394.7	309.4	790,826	
アトラ		8	—	—	
Gunosy		115	—	—	
イトクロ		139.9	113.5	760,450	
ベクトル		487.3	379.8	984,061	
IBJ		206	—	—	
N・フィールド		82.8	—	—	
ネットマーケティング		190.8	—	—	
キャリア		203.8	112.8	227,517	
WASHハウス		11	—	—	
グレイステクノロジー		71.8	37.1	103,842	
インターネットインフィニティ		116	—	—	
RVH		243	—	—	
合 計	株 数 ・ 金 額	5,156	3,666	12,724,465	
	銘柄 数 <比率>	43	34	<89.3%>	

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

■投資信託財産の構成

2018年9月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	12,724,465	88.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,641,121	11.4
投 資 信 託 財 産 総 額	14,365,586	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9月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	14,365,586,565円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,634,904,342
株 式(評価額)	12,724,465,300
未 収 配 当 金	6,216,923
(B) 負 債	116,165,463
未 払 金	37,211,813
未 払 解 約 金	2,999,996
未 払 信 託 報 酬	74,710,362
未 払 利 息	1,308
そ の 他 未 払 費 用	1,241,984
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	14,249,421,102
元 本	2,482,782,550
次 期 繰 越 損 益 金	11,766,638,552
(D) 受 益 権 総 口 数	2,482,782,550口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	57,393円

<注記事項>
期首元本額 3,026,602,443円
期中追加設定元本額 416,850,344円
期中一部解約元本額 960,670,237円
1口当たり純資産額 5,7393円

■損益の状況

(自2018年3月21日 至2018年9月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	40,178,543円
受 取 配 当 金	40,496,331
受 取 利 息	15,298
そ の 他 収 益 金	347
支 払 利 息	△ 333,433
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	563,169,969
売 買 益	2,171,674,579
売 買 損	△ 1,608,504,610
(C) 信 託 報 酬 等	△ 75,952,346
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	527,396,166
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,330,364,234
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,908,878,152
(配 当 等 相 当 額)	(5,467,652,249)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,441,225,903)
(G) 計 (D+E+F)	11,766,638,552
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	11,766,638,552
追 加 信 託 差 損 益 金	6,908,878,152
(配 当 等 相 当 額)	(5,467,652,249)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,441,225,903)
分 配 準 備 積 立 金	4,857,760,400

(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(35,120,117円)、費用控除後の有価証券等損益額(492,276,049円)、信託約款に規定する収益調整金(6,908,878,152円)および分配準備積立金(4,330,364,234円)より分配対象収益は11,766,638,552円(10,000口当たり47,392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 AM国内株式アクティブ市場型ファンド (FOFs用)
(適格機関投資家専用)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I AM国内株式アクティブ市場型ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」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 (分配前)	税 込 配 金	期 中 騰 落 率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)	期 中 騰 落 率	株式組入 比	株式先物 比	純資産 総額
(設 定 日) 2015年9月9日	円 10,000	円 -	% -	ポイント (9月8日) 1,957.99	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2016年2月12日)	8,260	0	△17.4	1,668.37	△14.8	94.9	3.7	26,053
2期(2017年2月13日)	10,991	0	33.1	2,215.60	32.8	95.3	3.4	33,818
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

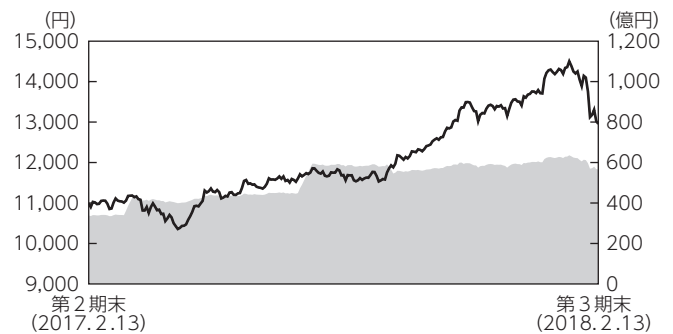
年 月 日	基準価額	騰 落 率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)	騰 落 率	株式組入 比	株式先物 比
(期 首) 2017年2月13日	円 10,991	% -	ポイント 2,215.60	% -	% 95.3	% 3.4
2月末	10,864	△1.2	2,189.71	△1.2	95.0	3.7
3月末	10,822	△1.5	2,176.87	△1.7	95.0	3.7
4月末	10,916	△0.7	2,204.51	△0.5	95.1	3.6
5月末	11,246	2.3	2,257.27	1.9	95.6	3.1
6月末	11,546	5.0	2,324.06	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はありません。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

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

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第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)

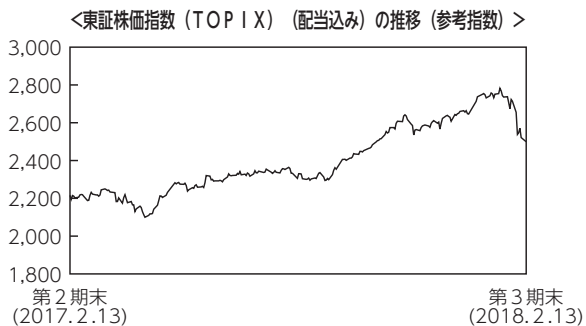
基準価額の主な変動要因

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。

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

投資環境

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復しました。その後、米国や欧州の好調な景況に加え、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	

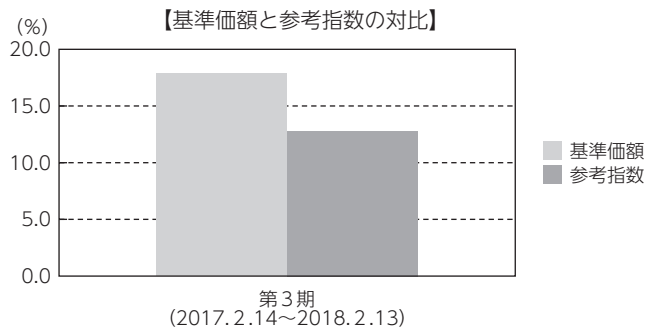


期末

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ず。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は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	0.524%	(a) 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12,099円で す。
(投信会社)	(58)	(0.481)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.016)	販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価
(受託銀行)	(3)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(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
(株式)	(33)	(0.276)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(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
(監査費用)	(0)	(0.002)	
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

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

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	株 数		株 数	評 価 額	株 数	株 数		評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
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	—	87.2	368,420	
サカタのタネ	—	54.6	191,100		塩野義製薬	83.7	—	—		在来製作所	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		T H K	—	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		ペプチドリウム	—	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 ボトラーズホールディングス	83.8	58.7	216,309		ゴム製品 (0.5%)	—	—	—		マフチモーター	32.1	—	—	
日本たばこ産業	16.3	—	—		プリヂストーン	—	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		ジェイ・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		T D K	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		U A C J	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	
D I C	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	—	—		S M C	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 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円 8,617	百万円 7,896	百万円 -	百万円 -
株 式 先 物 取 引				

(注) 金額は受渡金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	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

決 算 期	当 期			期		
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
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。

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

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
太陽誘電	千株	千株	千円	千円	KDDI	千株	千株	千円	千円	その他金融業 (1.9%)	千株	千株	千円	千円	
小糸製作所	48.1	328.5	590,643	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	495,390	エヌ・ティ・ティ・データ	—	66.2	113,864	113,864		芙蓉総合リース	35	48.4	345,576	345,576
リコー	—	—	—	—	シーイーシー	26.2	325.3	366,287	366,287		日本証券金融	193	—	—	—
東京エレクトロン	20.2	384.6	415,368	415,368	S C S K	—	56.3	170,307	170,307	オリックス	258.8	367.3	678,586	678,586	
輸送用機器 (9.4%)	—	27.6	508,116	508,116	コナミホールディングス	69.8	45.9	197,370	197,370	不動産業 (1.9%)	—	—	—	—	
豊田自動織機	—	47.4	319,476	319,476	ソフトバンクグループ	35.4	—	—	—		三井不動産	140	156.4	406,796	406,796
三井造船	—	230.3	434,115	434,115	卸売業 (4.1%)	109.5	126.4	1,136,588	1,136,588	東京建物	146	383.6	635,241	635,241	
トヨタ自動車	77.5	201.5	1,466,114	1,466,114	ダイワホールディングス	—	65.3	266,424	266,424	サービス業 (4.8%)	—	—	—	—	
アイシン精機	40.6	55.2	339,480	339,480	伊藤忠商事	98.9	341.1	686,122	686,122		パーソルホールディングス	—	172.9	451,096	451,096
本田技研工業	175.1	—	—	—	三井物産	164.6	—	—	—		総合警備保障	—	63	312,480	312,480
スズキ	123	275.5	1,646,388	1,646,388	日立ハイテクノロジーズ	57.6	81.4	396,825	396,825		カカココム	—	192.2	344,999	344,999
S U B A R U	211.6	—	—	—	三菱商事	224	285.4	833,653	833,653	エムスリー	—	121.1	474,712	474,712	
ヤマハ発動機	—	253.1	876,991	876,991	P A L T A C	92.9	—	—	—	R I Z A Pグループ	—	125.4	238,009	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	153,868	サンエー	25.6	—	—	—	サイバーエージェント	—	74.5	315,880	315,880	
朝日インテック	—	108.9	447,034	447,034	パルグループホールディングス	—	56.4	165,195	165,195	エン・ジャパン	95.2	—	—	—	
C Y B E R D Y N E	—	161.8	291,563	291,563	ウエルシアホールディングス	53.8	146.9	669,864	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	816,960	エイチ・ツー・オー リテイリング	150.9	198.4	412,076	412,076	日本郵政	—	180.8	228,169	228,169	
陸運業 (3.9%)	—	—	—	—	イズミ	52.7	82.6	573,244	573,244	共立メンテナンス	—	48.1	212,361	212,361	
西日本旅客鉄道	—	94.2	728,354	728,354	ニトリホールディングス	26	43.2	734,400	734,400	合 計	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%>	<95.0%>
西武ホールディングス	—	366.6	682,975	682,975	めざろ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。					
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	1,831,783		(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。				
山九	—	63.1	323,703	323,703	三井住友トラスト・ホールディングス	—	49.3	211,694	211,694						
S Gホールディングス	—	163	363,001	363,001	三井住友フィナンシャルグループ	191.4	286.7	1,342,902	1,342,902						
海運業 (0.9%)	—	—	—	—	千葉銀行	—	318	280,476	280,476	(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。					
商船三井	536	151.4	501,891	501,891	群馬銀行	—	306.4	201,611	201,611						
情報・通信業 (7.9%)	—	—	—	—	ふくおかフィナンシャルグループ	—	784	439,040	439,040						
新日鉄住金ソリューションズ	—	43.4	118,655	118,655	スルガ銀行	55.7	—	—	—						
T I S	17.7	—	—	—	北國銀行	132	—	—	—	(2) 先物取引の銘柄別期末残高					
マクロミル	—	56.8	152,508	152,508	証券・商品先物引当 (—%)	—	—	—	—		銘 柄 別	当 期 末			
フジ・メディア・ホールディングス	52.5	—	—	—	野村ホールディングス	467.8	—	—	—			買 建 額	売 建 額		
ヤフー	—	697.1	348,550	348,550	保険業 (2.2%)	—	—	—	—		国内	百万円		百万円	
大塚商会	—	33.7	303,300	303,300	S O M P Oホールディングス	—	186.3	750,789	750,789	2,083		—			
電通国際情報サービス	27.4	69.2	204,416	204,416	第一生命ホールディングス	184.4	—	—	—						
日本ユニシス	116.6	—	—	—	東京海上ホールディングス	124.9	—	—	—						
日本電信電話	166.5	242.9	1,139,201	1,139,201	T & Dホールディングス	—	249.2	457,905	457,905						

■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 式	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
売 買 益	10,639,804,283
売 買 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4期

（決算日 2018年6月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 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4期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2145>

設定以来の運用実績

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

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

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



運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期 首：12,386円

期 末：14,236円

騰落率：14.9%

■基準価額の主な変動要因

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

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

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

（注）騰落率は期首比。

投資環境について

（2017.6.16～2018.6.15）

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

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

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

■為替相場

為替相場は円安米ドル高となりました。

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

■前期における「今後の運用方針」

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

■ポートフォリオについて
 (2017.6.16～2018.6.15)

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

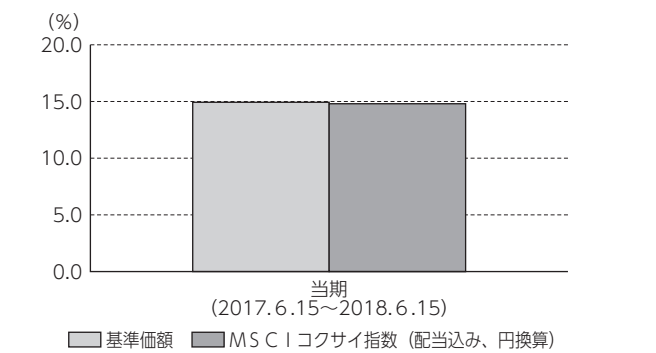
地域別では、経済活動が活発な米国のオーバーウエート幅を拡大した一方、欧州では主に金融銘柄の売却のためアンダーウエート幅が拡大しました。

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

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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



■分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

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

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

■今後の運用方針

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2017.6.16～2018.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	142円	1.058%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,416円です。
（投 信 会 社）	(138)	(1.026)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	(3)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	13	0.100	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
（株 式）	(13)	(0.099)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	5	0.037	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株 式）	(5)	(0.037)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	6	0.043	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(5)	(0.037)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	166	1.238	

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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）

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

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

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

(2) 投資信託証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 26.228 (-)	千アメリカ・ドル 5,390 (-)	千口 23.847 (-)	千アメリカ・ドル 4,897 (-)

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

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

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

■主要な売買銘柄

株 式

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

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

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

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

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		当		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	496.36	995.88	5,656	626,072	資本財・サービス		
JETBLUE AIRWAYS CORP	—	2,136.8	4,068	450,297	資本財・サービス		
HOLOGIC INC	—	1,069.83	4,303	476,358	ヘルスケア		
KLA-TENCOR CORP	—	611.27	6,915	765,385	情報技術		
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	313.4	244.5	5,025	556,190	情報技術		
L BRANDS INC	718.72	—	—	—	一般消費財・サービス		
FACEBOOK INC-A	734.49	385.49	7,586	839,710	情報技術		
CONCHO RESOURCES INC	—	363.7	4,628	512,236	エネルギー		
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	809.56	594.39	3,952	437,418	情報技術		
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	1,772.84	5,572	616,712	一般消費財・サービス		
MYLAN NV	1,451.26	719.08	2,841	314,451	ヘルスケア		
METLIFE INC	1,338.16	—	—	—	金融		
SPIRIT AIRLINES INC	—	404.86	1,545	171,039	資本財・サービス		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	472.81	293.49	4,072	450,708	一般消費財・サービス		
WORKDAY INC-CLASS A	346.65	188.09	2,411	266,884	情報技術		
WPX ENERGY INC	1,436.54	—	—	—	エネルギー		
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	—	1,285.19	6,652	736,259	一般消費財・サービス		
NIKE INC -CL B	1,142.77	1,086.91	8,119	898,635	一般消費財・サービス		
APTIV PLC	1,128.9	557.36	5,719	632,986	一般消費財・サービス		
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	171.16	3,048	337,392	情報技術		
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	302.48	—	—	—	エネルギー		
AMERICA MOVI-SPN ADR CL L	1,516.03	—	—	—	電気通信サービス		
ACCENTURE PLC-CL A	621.5	—	—	—	情報技術		
QUALCOMM INC	839	—	—	—	情報技術		
REGENERON PHARMACEUTICALS	122.79	—	—	—	ヘルスケア		
BOOKING HOLDINGS INC	35.72	34.88	7,405	819,611	一般消費財・サービス		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	—	794.11	755	83,673	エネルギー		
EDISON INTERNATIONAL	—	1,044.91	6,290	696,216	公益事業		
SALESFORCE.COM INC	816.39	381.22	5,276	583,999	情報技術		
TERADYNE INC	—	697.31	2,722	301,381	情報技術		
UNITEDHEALTH GROUP INC	435.05	463.13	11,825	1,308,801	ヘルスケア		
WELLS FARGO & CO	2,874.86	—	—	—	金融		
ALLERGAN PLC	327.23	—	—	—	ヘルスケア		
VISA INC-CLASS A SHARES	883.86	499.42	6,742	746,223	情報技術		
PPG INDUSTRIES INC	200.21	566.71	5,891	652,073	素材		
NORTHERN TRUST CORP	275.12	594.45	6,357	703,663	金融		
VIDIA CORP	—	178.55	4,765	527,465	情報技術		
NETFLIX INC	294.74	152.38	5,986	662,591	一般消費財・サービス		
NETEASE INC-ADR	121.21	44.09	1,124	124,456	情報技術		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	349.01	7,557	836,498	ヘルスケア		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	—	626.19	6,265	693,482	金融		
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	284.56	—	—	—	情報技術		
BANK OF AMERICA CORP	513.78	4,687.51	13,828	1,530,500	金融		
SKYWOKS SOLUTIONS INC	—	541.52	5,521	611,161	情報技術		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	829.76	712.69	5,598	619,606	情報技術		
TAPESTRY INC	—	1,469.81	6,692	740,675	一般消費財・サービス		
EATON CORP PLC	286.61	—	—	—	資本財・サービス		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	—	330.69	1,394	154,308	エネルギー		
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	796.6	435.4	2,226	246,444	一般消費財・サービス		
EQUIFAX INC	182.81	—	—	—	資本財・サービス		
SUNTRUST BANKS INC	—	485.33	3,343	370,051	金融		
FEDEX CORP	21.36	—	—	—	資本財・サービス		
FLEX LTD	—	5,888.69	8,250	913,116	情報技術		
INTEL CORP	1,847.57	—	—	—	情報技術		
INCYTE CORP	153.2	—	—	—	ヘルスケア		
MICRON TECHNOLOGY INC	—	1,057.32	6,257	692,549	情報技術		
BLACKROCK INC	172.96	169.1	8,850	979,519	金融		
PAYPAL HOLDINGS INC	—	427.18	3,657	404,766	情報技術		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	639.51	—	—	—	生活必需品		
BIOGEN INC	83.63	—	—	—	ヘルスケア		
BALL CORP	—	1,537.09	5,668	627,421	素材		
ELECTRONIC ARTS INC	237.61	140.98	2,035	225,301	情報技術		
VF CORP	709.18	—	—	—	一般消費財・サービス		
VIACOM INC-CLASS B	978.75	—	—	—	一般消費財・サービス		
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	55,450.63 78銘柄	65,388.93 82銘柄	449,992 49,805,138 <72.7%>			
(カナダ)	株数、金額 銘柄数<比率>	百株 1,127.05	百株 582.06	千カナダ・ドル 4,990	千円 420,855	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	582.06 1銘柄	4,990 < 0.6%>	420,855 < 0.6%>		
(オーストラリア)	株数、金額 銘柄数<比率>	百株 1,056.83	百株 1,854	千オーストラリア・ドル 153,071	千円 153,071	生活必需品	
オーストラリア・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,056.83 1銘柄	1,854 1銘柄	153,071 < 0.2%>	153,071 < 0.2%>		
(香港)	株数、金額 銘柄数<比率>	百株 729.63	百株 1,039.56	千香港ドル 42,829	千円 603,901	金融	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	—	—	—	情報技術		
TENCENT HOLDINGS LTD	1,382.8	1,039.56	42,829	603,901	金融		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	24,080	—	—	—	金融		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	3,765	29,762	419,648	金融		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	745	—	—	—	情報技術		

銘柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価	額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
SUNNY OPTICAL TECH		百株 —	百株 1,031.48	千香港ドル 17,091	千円 240,991	情報技術
香 港 ド ル 計	株数、金額 銘柄数<比率>	26,937.43 4銘柄	5,836.04 3銘柄	89,683 < 1.8%>	1,264,541 < 1.8%>	
(台湾)		百株 8,608.1	百株 6,336.56	千台湾ドル 143,523	千円 531,035	情報技術
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC						
台 湾 ド ル 計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,608.1 1銘柄	6,336.56 1銘柄	143,523 < 0.8%>	531,035 < 0.8%>	
(イギリス)		百株 6,635.04	百株 —	千イギリス・ポンド —	千円 —	金融
AVIVA PLC			12,568.44	5,008	734,550	素材
GLENCORE PLC				—	—	一般消費財・サービス
WPP PLC		2,203.97		—	—	生活必需品
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		916.05	1,505.8	5,623	824,729	生活必需品
ANGLO AMERICAN PLC		—	3,028.1	5,430	796,450	素材
BT GROUP PLC		8,728.38	—	—	—	電気通信サービス
イギリス・ポンド 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	18,483.44 4銘柄	17,102.34 3銘柄	16,062 < 3.4%>	2,355,730 < 3.4%>	
(スイス)		百株 4,301.13	百株 5,187.74	千スイス・フラン 8,175	千円 906,868	金融
UBS GROUP AG-REG				—	—	資本財・サービス
ABB LTD-REG		1,061.16	—	—	—	生活必需品
NESTLE SA-REG		—	1,561.27	11,650	1,292,239	情報技術
AMS AG		—	387.79	3,487	386,778	ヘルスケア
NOVARTIS AG-REG		868.11	—	—	—	
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,230.4 3銘柄	7,136.8 3銘柄	23,313 < 3.8%>	2,585,887 < 3.8%>	
(インド)		百株 —	百株 371.68	千インド・ルピー 75,726	千円 124,948	金融
HDFC BANK LIMITED			4,926.7	140,287	231,474	金融
ICICI BANK LTD		7,051.84				
インド・ルピー 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,051.84 1銘柄	5,298.38 2銘柄	216,013 < 0.5%>	356,422 < 0.5%>	
(韓国)		百株 22.53	百株 961.05	千韓国ウォン 4,632,261	千円 472,027	情報技術
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD						
韓 国 ウ ォ ン 計	株数、金額 銘柄数<比率>	22.53 1銘柄	961.05 1銘柄	4,632,261 < 0.7%>	472,027 < 0.7%>	
ユーロ(オランダ)		百株 2,583.29	百株 —	千ユーロ —	千円 —	生活必需品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N				—	—	資本財・サービス
AIRBUS SE		1,126.1	794	8,302	1,061,833	一般消費財・サービス
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		—	3,047.11	5,557	710,781	一般消費財・サービス
FERRARI NV		—	364	4,630	592,187	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,709.39 2銘柄	4,205.11 3銘柄	18,489 < 3.5%>	2,364,802 < 3.5%>	
ユーロ(フランス)		百株 —	百株 1,315.91	千ユーロ 6,955	千円 889,659	エネルギー
TOTAL SA				—	—	金融
BNP PARIBAS		566.22	—	—	—	資本財・サービス
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		966.15	—	—	—	一般消費財・サービス
VALEO SA		—	872.44	4,653	595,194	ヘルスケア
ESSILOR INTERNATIONAL		319.95	—	—	—	金融
AXA SA		3,428.67	—	—	—	資本財・サービス
SAFRAN SA		—	651.71	6,787	868,128	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,280.99 4銘柄	2,840.06 3銘柄	18,397 < 3.4%>	2,352,983 < 3.4%>	
ユーロ(ドイツ)		百株 4,456.56	百株 —	千ユーロ —	千円 —	金融
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED				—	—	資本財・サービス
BRENNTAG AG		293.58	—	—	—	生活必需品
BEIERSDORF AG		438.74	—	—	—	不動産
VONOVIA SE		1,661.17	554.9	2,302	294,532	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,850.05 4銘柄	554.9 1銘柄	2,302 < 0.4%>	294,532 < 0.4%>	
ユーロ(スペイン)		百株 14,112.52	百株 10,301.43	千ユーロ 6,860	千円 877,490	公益事業
IBERDROLA SA				—	—	金融
BANCO SANTANDER SA		15,453.21	—	—	—	一般消費財・サービス
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL		—	1,984.98	5,960	762,398	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	29,565.73 2銘柄	12,286.41 2銘柄	12,821 < 2.4%>	1,639,888 < 2.4%>	
ユーロ(イタリア)		百株 4,733.92	百株 2,195.46	千ユーロ 2,091	千円 267,489	金融
UNICREDIT SPA				—	—	金融
FINECOBANK SPA		3,441.59	—	2,091	267,489	金融
BANCA GENERALI SPA		999.07	—	—	—	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	9,174.58 3銘柄	2,195.46 1銘柄	2,091 < 0.4%>	267,489 < 0.4%>	
ユーロ通貨計		株数、金額 銘柄数<比率>	54,580.74 15銘柄	22,081.94 10銘柄	54,102 < 10.1%>	6,919,696 < 10.1%>
ファンド合計		株数、金額 銘柄数<比率>	178,492.16 108銘柄	131,780.93 107銘柄	— < 94.7%>	64,864,406 < 94.7%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

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）

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首	当	期末	
	□数	□数	評価額	額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
PUBLIC STORAGE	36,259	38,64	8,286	917,175
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	36,259 1銘柄	38,64 1銘柄	8,286 <1.3%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

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

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.68円、1カナダ・ドル=84.33円、1オーストラリア・ドル=82.53円、1香港ドル=14.10円、1台湾ドル=3.70円、1イギリス・ポンド=146.66円、1スイス・フラン=110.92円、1スウェーデン・クローネ=12.64円、1インド・ルピー=1.65円、100韓国ウォン=10.19円、1ユーロ=127.90円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（66,827,936千円）の投資信託財産総額（69,152,763千円）に対する比率は、96.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

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

*期首における元本額は51,089,013,819円、当期中における追加設定元本額は7,789,006,855円、同解約元本額は10,788,728,169円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は14,236円です。

■損益の状況

当期 自2017年6月16日 至2018年6月15日

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

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

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

(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：477,566,956円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益		635,688,470円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		7,552,287,580
(c) 収益調整金		7,955,030,386
(d) 分配準備積立金		4,229,954,617
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)		20,372,961,053
(f) 分配金		0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)		20,372,961,053
(h) 受益権総口数		48,089,292,505口



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、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日。）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	株式組入 比	純資産 総 額
	円	円	%		%	%	百万円
(設 定 日) 2017年9月8日	10,000	—	—	10,000	—	—	1
1期(2018年2月15日)	10,450	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 率	
	騰 落 率	騰 落 率			
(設 定 日)	円	%		%	%
2017年9月8日	10,000	—	10,000	—	—
9月末	10,277	2.8	10,357	3.6	97.3
10月末	10,521	5.2	10,596	6.0	97.2
11月末	10,567	5.7	10,675	6.8	97.3
12月末	10,951	9.5	11,006	10.1	97.3
2018年1月末	11,118	11.2	11,133	11.3	97.5
(期 末) 2018年2月15日	10,450	4.5	10,428	4.3	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

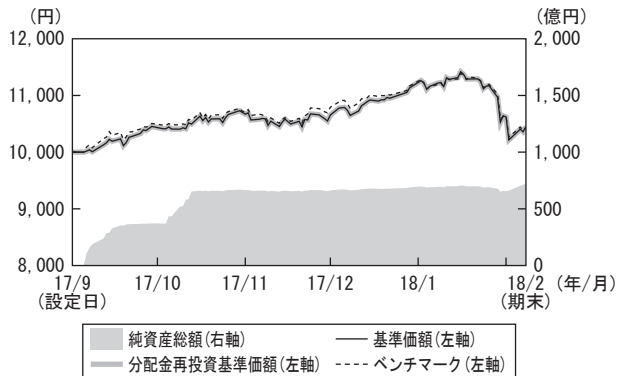
〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先:03-6437-6000(代表)

受 付 時 間 :営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■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＞

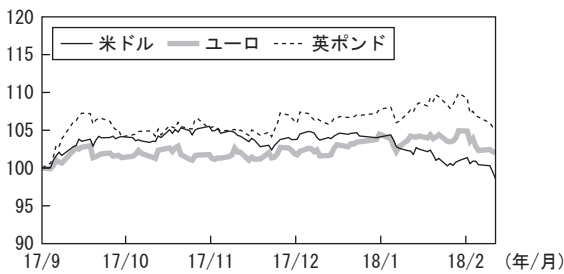
当期の外国株式市場は上昇しました。

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＞

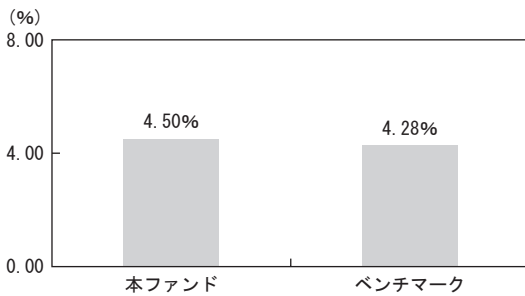
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜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

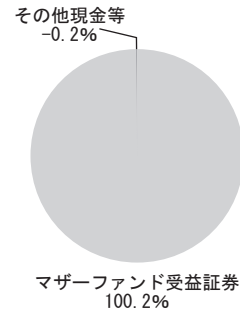
◆本ファンドの組入資産の内容（2018年2月15日現在）

○組入れファンド

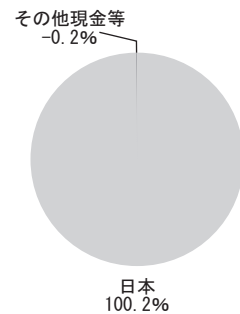
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.2%

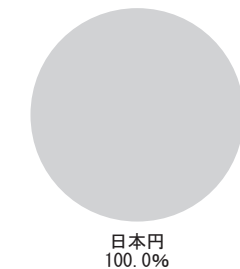
○資産別配分



○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）

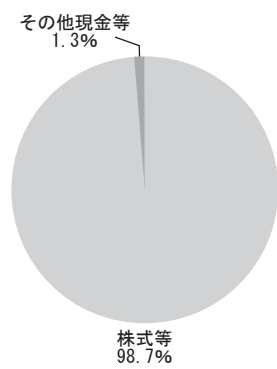
○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：268銘柄）

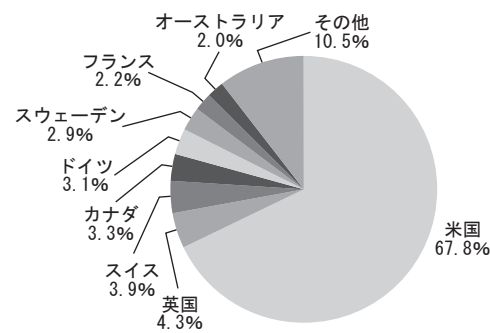
	銘柄	国	比率
1	アマゾン・ドット・コム	米国	1.5%
2	ボーイング	米国	1.3%
3	ビザ	米国	1.3%
4	ユナイテッドヘルス・グループ	米国	1.2%
5	フェイスブック	米国	1.2%
6	シェブロン	米国	1.1%
7	ウォルマート	米国	1.1%
8	友邦保険控股（A I Aグループ）	香港	1.1%
9	I B M	米国	1.0%
10	メルク	米国	1.0%

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



○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 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(0)	(0.002)	
(受託会社)	(1)	(0.010)	
売買委託手数料	2	0.017	
(株式)	(2)	(0.017)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	3	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
(株式)	(3)	(0.025)	
その他費用	1	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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
(保管費用)	(0)	(0.004)	
(監査費用)	(0)	(0.000)	
(その他)	(0)	(0.001)	
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(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(注4) 株式には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 本 元	当期解約 本 元	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 損 益	1,585,469,375
売 買 損 益	△ 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 (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	1,722,212,519
(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
お問合せ先:03-6437-6000(代表)
受 付 時 間:営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額	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) 2017年 9 月 8 日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 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。

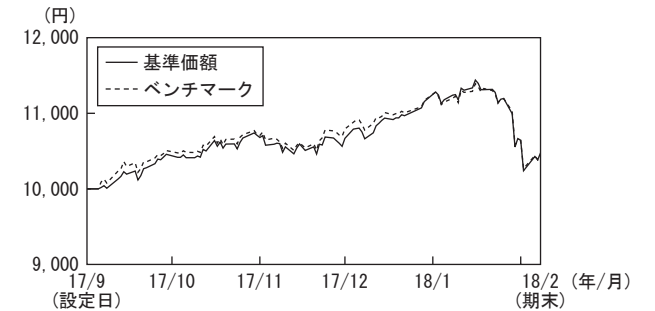
■当期中の基準価額と市況推移

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) 2017年 9 月 8 日	円 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) 2018年 2 月15日	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

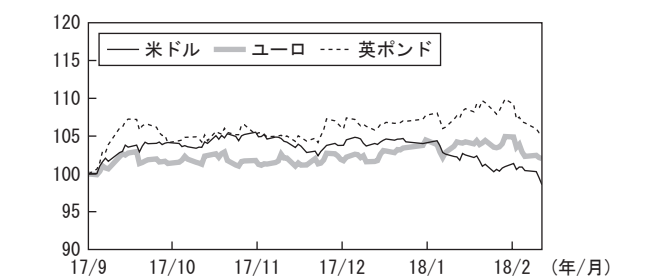
<外国株式市場>

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



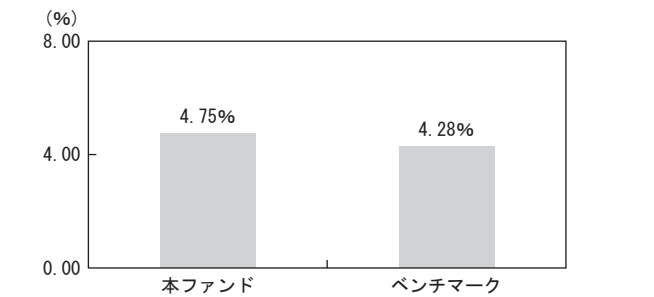
出所：一般社団法人投資信託協会
(注) 各通貨は設定日を起点として指数化しています。

◆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

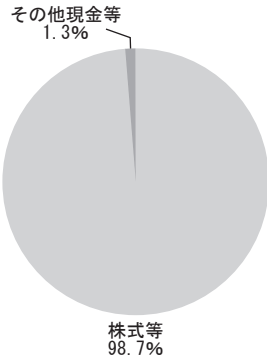
引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■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

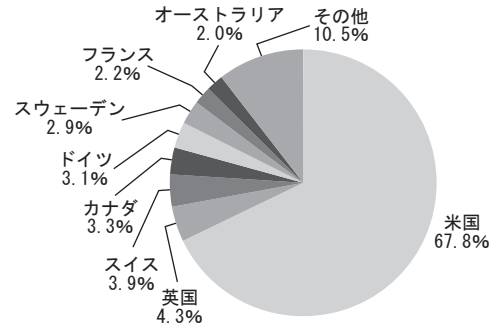
（組入銘柄数：268銘柄）

	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%

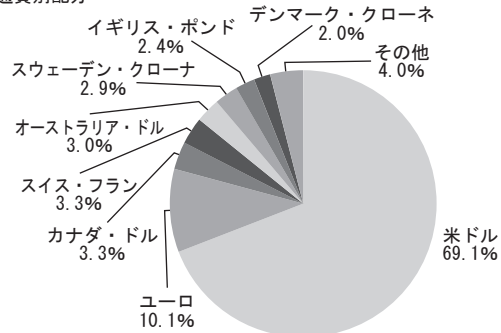
○資産別配分



○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。			

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 国	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
	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 国	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)
	香 港	32,398	千香港ドル 73,352	20,770	千香港ドル 1,871
	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

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	S&P 500 EMINI	百万円 4, 827	百万円 4, 755	百万円 —	百万円 —
		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

当 付				期 付			
買		売		買		売	
銘柄	株数	金 額	平均単価	銘柄	株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
INTL BUSINESS MACHINES CORP	88	1, 533, 644	17, 352	INTL BUSINESS MACHINES CORP	40	713, 451	17, 486
MERCK & CO. INC.	231	1, 500, 268	6, 481	BROADCOM LTD	23	703, 838	29, 788
GENERAL MOTORS CO	247	1, 121, 796	4, 538	CVS HEALTH CORP	80	652, 918	8, 147
CHEVRON CORP	71	937, 061	13, 109	BAYER AG-REG	43	630, 069	14, 454
VISA INC-CLASS A SHARES	74	898, 119	12, 077	MERCK & CO. INC.	100	615, 713	6, 147
FACEBOOK INC-A	45	894, 339	19, 518	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	62	613, 942	9, 896
UNITEDHEALTH GROUP INC	37	891, 313	23, 456	MARSH & MCLENNAN COS	63	594, 186	9, 351
MERCADOLIBRE INC	27	889, 921	32, 496	GENERAL MOTORS CO	123	588, 270	4, 776
AMAZON.COM INC	7	875, 624	116, 579	KONINKLIJKE PHILIPS NV	128	574, 285	4, 477
WALMART INC	76	850, 732	11, 132	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	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
FREEPORT-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
ESTEE 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
METTLER-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
WELLCARE 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 (アメリカ・・・米国店頭市場)	218	1, 062	113, 504	保険
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	155	2,550	272,523	ソフトウェア・サービス
MARKETAXESS HOLDINGS INC	112	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>	68,807 136	463,166 — <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 18	29,570 — <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 11	17,884 — <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 4	2,281 — <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 CELLULOZA 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		
		株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	千スクウェーデンクローナ	千円	
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	
		10	—	< 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	
		4	—	< 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	
		4	—	< 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	
		15	—	< 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	
		2	—	< 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
YANGZIJANG 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	
		4	—	< 0.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	179,112	—	71,891,598	
		258	—	<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 建 金 額	邦貨換算金額
	百口	千米ドル	千円
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)			
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 銘 柄 数<比率>	5,285 10	26,132 — <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
	千円	%
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 収 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 買 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・エクティティ・ファンド

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

（注）2018年11月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

組入資産の明細
2018年3月31日現在

銘柄	株数	評価額	純資産比率	銘柄	株数	評価額	純資産比率
	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	1,194,861	25,832,895	1.47	Bidvest Group Ltd/The	1,293,711	24,468,423	1.40
ブラジル				Imperial Holdings Ltd	1,068,089	21,025,965	1.20
Ambev SA, ADR	3,667,500	26,662,725	1.52	Life Healthcare Group Holdings Ltd	5,368,401	12,509,450	0.71
Banco do Brasil SA	5,213,712	64,363,468	3.67	Nedbank Group Ltd	795,423	19,168,669	1.09
BB Seguridade Participacoes SA	3,069,000	27,027,788	1.54	PPC Ltd	10,266,390	6,801,650	0.39
CCR SA	4,990,132	18,767,781	1.07	Sanlam Ltd	2,471,591	17,793,135	1.01
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	1,029,700	10,843,504	0.62	Shoprite Holdings Ltd	1,555,367	33,155,737	1.89
Cielo SA	4,717,687	29,368,414	1.67	Standard Bank Group Ltd	1,203,445	22,210,696	1.27
Localiza Rent a Car SA	635,375	5,490,418	0.31	Vodacom Group Ltd	1,725,779	22,294,725	1.27
Petrobras Distribuidora SA	2,434,900	16,915,933	0.97	Woolworths Holdings Ltd/South Africa	2,162,560	10,950,810	0.62
		199,440,031	11.37			190,379,260	10.85
中国				韓国			
AAC Technologies Holdings Inc	744,000	13,423,395	0.76	Coway Co Ltd	232,421	19,144,914	1.09
Baidu Inc, ADR	145,000	32,362,550	1.84	Hanwha Life Insurance Co Ltd	2,129,311	12,545,335	0.72
China Construction Bank Corp	86,294,526	88,622,598	5.05	Hyundai Mobis Co Ltd	106,854	25,462,910	1.45
China Mobile Ltd, ADR	972,830	44,506,973	2.54	KB Financial Group Inc	425,482	24,589,259	1.40
China Shenhua Energy Co Ltd	4,650,151	11,553,880	0.66	KT&G Corp	88,452	8,298,339	0.48
CNOOC Ltd	7,699,000	11,340,138	0.65	Samsung Electronics Co Ltd	31,565	72,612,232	4.14
ENN Energy Holdings Ltd	2,001,000	17,872,747	1.02	Shinhan Financial GroupCo Ltd	808,485	34,246,268	1.95
Hengan International Group Co Ltd	1,320,500	12,232,043	0.70	SK Hynix Inc	685,408	51,635,483	2.94
NetEase Inc, ADR	112,825	31,635,002	1.80			248,534,740	14.17
Weichai Power Co Ltd	17,716,844	19,865,304	1.13	台湾			
		283,414,630	16.15	Hon Hai Precision Industry Co Ltd, GDR	2,113,692	13,147,164	0.75
エジプト				Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	1,489,293	65,171,462	3.71
Commercial International Bank Egypt SAE, GDR	3,148,512	15,994,441	0.91			78,318,626	4.46
ハンガリー				タイ			
OTP Bank Plc	708,104	31,857,388	1.82	Kasikornbank PCL	2,027,600	13,811,284	0.79
インド				Siam Cement PCL/The	668,150	10,555,361	0.60
Axis Bank Ltd	3,429,801	26,845,566	1.53			24,366,645	1.39
Bajaj Auto Ltd	290,779	12,236,742	0.70	トルコ			
HCL Technologies Ltd	1,348,236	20,022,499	1.14	Akbank Turk AS	5,952,473	14,365,039	0.82
Hero MotoCorp Ltd	412,571	22,410,586	1.28	KOC Holding AS	2,722,421	11,188,225	0.64
Punjab National Bank	7,613,554	11,124,698	0.63	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	367,483	10,194,980	0.58
Tata Consultancy Services Ltd	1,254,747	54,812,469	3.12	Turk Telekomunikasyon AS	8,278,860	14,023,116	0.80
		147,452,560	8.40	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	1,025,943	3,900,315	0.22
インドネシア				Turkiye Is Bankasi AS	7,569,508	13,624,126	0.78
Astra International Tbk PT	29,068,500	15,413,114	0.88			67,295,801	3.84
Bank Mandiri Persero Tbk PT	55,682,064	31,041,208	1.77	普通株式合計（コスト 1,479,040,548米ドル）			
Semen Indonesia Persero Tbk PT	15,279,000	11,486,301	0.66			1,674,011,136	95.41
TelekomunikasiIndonesia Persero bk PT, ADR	878,674	23,214,567	1.32	投資合計（コスト 1,479,040,548米ドル）			
		81,155,190	4.63			1,674,011,136	95.41
マレーシア				償還日 買予約金額 売予約金額			
British American Tobacco Malaysia Bhd	1,082,593	7,360,934	0.42	13/04/18 EUR 3,153,022 USD 3,892,171	未実現損益（米国ドル）		純資産比率
メキシコ				13/04/18 USD 238,666 EUR 193,165	845		0.00
America Movil SAB de CV, ADR	1,833,356	34,998,766	1.99	外国為替先渡取引未実現利益	845		0.00
Grupo Mexico SAB de CV	3,341,455	11,084,186	0.63	外国為替先渡取引未実現損失	△10,244		△0.00
Kimberly-Clarkde Mexico SAB de CV	5,988,200	11,167,086	0.64	外国為替先渡取引未実現損益合計	△9,399		△0.00
		57,250,038	3.26	公正価格で測定する金融資産および金融負債			
パキスタン					1,674,001,737		95.41
Habib Bank Ltd	3,836,100	6,918,275	0.39	その他純資産			
Oil & Gas Development Co Ltd	4,291,440	6,479,925	0.37			80,560,087	4.59
Pakistan Petroleum Ltd	6,924,500	12,807,922	0.73	純資産総額			
		26,206,122	1.49			1,754,561,824	100.00
フィリピン				略語			
PLDT Inc, ADR	370,900	10,522,433	0.60	ADR - American Depositary Receipt	(米国預託証券)		
ロシア				GDR - Global Depositary Receipt	(国際預託証券)		
Aloosa PJSC	16,401,038	26,110,551	0.90	資産の内訳			
Gazprom PJSC,ADR	2,664,771	12,966,776	0.80	純資産比率 (%)			
LUKOIL PJSC,ADR	512,589	35,317,382	1.83	規制市場で取引されているもしくは公認証券取引			
Magnit PJSC,GDR	346,491	6,387,562	0.77	所に上場している売買可能証券及び金融資産			
Mobile TeleSystems PJSC,ADR	2,280,050	25,969,769	1.71	その他資産			
Sberbank of Russia PJSC	16,342,223	31,291,219	2.84				5.19
		178,629,402	10.18	資産合計			
							100.00

損益の状況

当期 (自2017年4月1日 至2018年3月31日)

	米国ドル
配当等収益	
受取配当金	44,148,247
銀行勘定貸利息	53,191
その他収益	—
有価証券、外貨預金等実現純損益	44,881,902
有価証券、外貨預金等評価損益純増減	139,266,333
投資損益合計	228,349,673
報酬及び諸費用	
投資顧問報酬	14,536,574
事務管理、事務処理代行、保管費用	1,645,243
法務費用	164,906
監査費用	12,417
ディレクター報酬	43,298
税務顧問に対する報酬及び費用等	69,159
その他費用	128,861
報酬及び諸費用合計	16,600,458
運用会社からの収入金	—
損益合計	211,749,215
財務原価	
分配金	△13,761,308
銀行勘定貸利息	△1,832
財務原価合計	△13,763,140
税引前当期損益金	197,986,075
外国有価証券キャピタルゲイン課税	△5,268,160
源泉徴収課税	△6,080,892
税引後当期損益増減	186,637,023
売却価格と市場価格間の調整	—
調整後の純資産増減	186,637,023

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 Gavin Caldwell 取締役 Daniel Morrissey (2018年7月3日)

資産、負債および基準価額の状況
(当期末 2018年3月31日)

	米国ドル
資産	
有価証券及び金融資産（評価額）	1,674,011,981
銀行預金	74,556,905
未収買付金	9,105,223
未収有価証券売却代金	1,800,281
未収利息及び未収配当	6,127,299
その他資産	59,689
資産合計	1,765,661,378
負債	
金融負債（評価額）	10,244
未払解約金	858,313
未払有価証券購入代金	2,538,218
未払分配金	—
未払外国有価証券キャピタルゲイン課税	4,070,650
未払諸費用	3,622,129
負債合計	11,099,554
純資産総額	1,754,561,824
売却価格と市場価格間の調整	—
純資産総額	1,754,561,824
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）	1,364,010
A Acc USD（米国ドル建機関投資家専用累積投資型クラス）	355,517,118
A Acc GBP（英国債券建機関投資家専用累積投資型クラス）	106,524
A Dist GBP（英国債券建機関投資家専用分配型クラス）	—
S Acc GBP（英国債券建機関投資家専用累積投資型Sクラス）	21,435,309
S Dist GBP（英国債券建機関投資家専用分配型Sクラス）	5,572,523
A Dist USD（米国ドル建機関投資家専用分配型クラス）	4,023,245
S Acc USD（米国ドル建機関投資家専用累積投資型Sクラス）	52,327,648
S Dist USD（米国ドル建機関投資家専用分配型Sクラス）	48,696,167
B Acc USD（米国ドル建個人投資家専用累積投資型クラス）	329,848,986
A Acc EUR	47,943,195
B Acc EUR Hedged	2,663,899
S Dist EUR	123,675
BP Acc USD	209
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）	€ 117.7874
A Acc USD（米国ドル建機関投資家専用累積投資型クラス）	\$ 1.1516
A Acc GBP（英国債券建機関投資家専用累積投資型クラス）	£ 127.2639
A Dist GBP（英国債券建機関投資家専用分配型クラス）	—
S Acc GBP（英国債券建機関投資家専用累積投資型Sクラス）	£ 1.3756
S Dist GBP（英国債券建機関投資家専用分配型Sクラス）	£ 1.3171
A Dist USD（米国ドル建機関投資家専用分配型クラス）	\$ 134.4446
S Acc USD（米国ドル建機関投資家専用累積投資型Sクラス）	\$ 1.2620
S Dist USD（米国ドル建機関投資家専用分配型Sクラス）	\$ 1.1844
B Acc USD（米国ドル建個人投資家専用累積投資型クラス）	\$ 1.0510
A Acc EUR	€ 1.0476
B Acc EUR Hedged	€ 1.1230
S Dist EUR	€ 1.0278
BP Acc USD	\$ 0.9226

取締役会代表者 取締役 Gavin Caldwell 取締役 Daniel Morrissey (2018年7月3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。

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」の状況は以下の通りです（2017年12月31日決算時）。

（注）2018年11月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

貸借対照表 (2017年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物	57,532,638
ブローカー預託金	32,082,507
ブローカーからの未収金	5,283,645
損益通算後の金融資産評価額：	
投資有価証券および運用投資信託評価額	406,011,234
投資有価証券未収利息	11,890,751
デリバティブ資産評価額	4,593,643
受益証券発行による未収金	236,517
未収利息	12,185
未収配当	911,491
その他資産	170,087
資産合計	518,724,698
負債	
ブローカー預託借越	25,251,608
ブローカーへの未払金	3,198,183
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	697,261
受益証券解約に係る未払金	80,706
受益証券保有者への未払金	1,058,686
成功報酬未払金	—
運用報酬未払金	319,975
未払利息	25,418
償還費用未払金	—
その他未払費用、負債	400,979
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	31,032,816
受益証券保有者に帰属する純資産	487,691,882

損益計算書 (2017年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
収入の部	
損益通算後の金融資産・負債の純増額	102,535,475
その他の収益	284,085
	102,819,560
費用の部	
運用報酬	2,672,246
事務管理手数料	938,940
保管手数料	175,849
その他費用	70,813
成功報酬費用	—
法律専門家報酬	14,096
監査費用	13,132
ファンド組成費用	15,914
役員報酬	2,453
ファンド償還費用	—
	3,903,443
金融費用	
源泉税	1,071,880
受益証券保有者に帰属する純損益	97,844,237

組入資産明細表
(2017年12月31日現在)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
差金決済取引(CFD)(b)				コロンビア			
ブラジル				188,100	Ecopetrol SA	2,751,903	0.56
373,600	Banco do Brasil SA	78,301	0.02	キプロス			
48,200	Hypermarcas SA	3,936	0	22,800	Globaltrans Investment Plc	214,092	0.04
988,153	JBS SA	223,907	0.05	ギリシャ			
501,000	Kroton Educacional SA	128,099	0.03	11,062	Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	249,459	0.05
65,376	Magazine Luiza SA	196,938	0.04	香港			
234,900	Petroleo Brasileiro SA	24,875	0.01	871,000	Haier Electronics Group Company Limited	2,384,378	0.49
51,134	Via Varejo SA	22,210	0	629,000	Kingboard Chemical Holdings Limited	3,399,543	0.7
		678,266	0.15	1,336,000	Kingboard Laminates Holdings Limited	2,081,599	0.43
インド				1,855,000	Nine Dragons Paper Holdings Limited	2,970,923	0.61
222,773	Gail India Limited	162,614	0.03	59,000	Shanghai Industrial Holdings Limited	169,061	0.03
122,127	Graphite India Limited	159,518	0.03	2,392,500	Shimao Property Holdings Limited	5,202,883	1.07
		143,367	0.03			16,208,387	3.33
851,816	Hindalco Industries Limited	365,348	0.07	ハンガリー			
226,668	Rain Industries Limited	92,392	0.03	36,193	OTP Bank Plc	1,501,901	0.31
58,456	Spicejet Limited	5,312	0	インドネシア			
243,442	Tata Steel Limited	454,634	0.09	10,901,100	Adaro Energy	1,494,457	0.31
317,902	Vakrangee Limited	231,116	0.05	859,700	Bank Mandiri Persero TBK PT	506,917	0.1
1,697,582	Vedanta Limited	1,175,613	0.24	369,800	Indo Tambangraya Megah TBK PT	564,206	0.12
		2,789,914	0.57			2,565,580	0.53
メキシコ				マレーシア			
219,800	Walmart De Mexico Sab De CV	13,155	0	1,797,000	AirAsia Berhad	1,487,509	0.31
差金決済取引(CFD) 合計				277,400	CIMB Group Holdings Bhd	448,282	0.09
		3,481,335	0.72			1,935,791	0.4
普通株式				マルタ諸島			
ブラジル				154,214	Brait SE	518,946	0.11
684,800	Banco Santander Brasil SA	6,622,016	1.36	メキシコ			
147,200	Fibra Celulose SA	2,163,840	0.44	456,300	America Movil Sab de CV	7,825,545	1.59
34,700	Itau Unibanco Holding SA	451,100	0.09	231,400	Grupo Financiero Santander Mexico Sab De CV	1,691,534	0.35
122,900	Vale SA	1,503,067	0.31			9,517,079	1.94
		10,740,023	2.2	ポーランド			
チリ				49,242	Dino Polska SA	1,116,689	0.23
6,000	Sociedad Quimica Y Minera De Chile SA	356,220	0.07	746,093	Tauron Polska Energia SA	654,882	0.13
						1,771,571	0.36
中国				ロシア			
29,000	58.Com Inc	2,075,530	0.43	158,896,694	Federal Grid Company Unified Energy System JSC	447,258	0.09
143,500	AAC Technologies Holdings Inc	2,558,927	0.52	18,500,911	Inter RAO UES PJSC	1,092,613	0.22
11,280,000	Agricultural Bank of China Limited	5,252,351	1.08	164,550	Lukoil PJSC	9,415,551	1.93
92,400	Alibaba Group Holding Limited	15,932,532	3.27	21,180	MMC Norilsk Nickel PJSC	396,913	0.09
144,000	Anhui Conch Cement Company Limited	676,960	0.14	102,000	Mobile Telesystems PJSC	1,039,380	0.21
86,000	Anta Sports Products Limited	389,994	0.08	168,800	Surgutneftegas OAO	795,892	0.16
5,800	Autohome Inc	375,086	0.08			13,187,607	2.7
16,565,000	Bank of China Limited	8,137,029	1.67	南アフリカ			
1,696,000	China Aoyuan Property Group Limited	930,736	0.19	46,859	Astral Foods Limited	1,014,017	0.21
13,151,000	China Construction Bank Corporation	12,112,520	2.48	20,849	Bid Corporation Limited	506,893	0.1
1,322,000	China Evergrande Group	4,557,571	0.93	263,270	Exxaro Resources Limited	3,455,685	0.71
541,000	China Hongqiao Group Limited	605,548	0.12	30,163	Investec Limited	218,597	0.04
12,996,000	China Huarong Asset Management Company Limited	6,134,502	1.26	92,397	Kumba Iron Ore Limited	2,829,602	0.58
1,159,000	China Mengniu Dairy Company Limited	3,447,066	0.71	4,024	Naspers Limited	1,121,714	0.23
2,670,500	China Shenhua Energy Company Limited	6,917,686	1.42	443,195	Sanlam Limited	3,114,537	0.64
312,400	China Vanke Company Limited	1,246,835	0.26	98,612	Sappi Limited	712,906	0.15
347,000	CNOOC Limited	498,042	0.1	26,284	Sasol Limited	909,070	0.19
2,436,000	Country Garden Holdings Company Limited	4,643,087	0.95	268,442	Standard Bank Group Limited	4,242,598	0.87
2,800	Daqo New Energy Corporation	166,432	0.03			18,125,619	3.72
1,834,000	Dongfeng Motor Group Company Limited	2,219,390	0.46	韓国			
1,468,000	Geely Automobile Holdings Limited	5,089,072	1.04	6,034	E-MART Company Limited	1,527,452	0.31
3,728,000	Guangzhou Automobile Group Company Limited	8,832,021	1.81	156,979	Hana Financial Group Inc	7,302,372	1.5
1,501,200	Guangzhou R&F Properties Company Limited	3,383,668	0.69	37,651	Hanwha Chemical Corporation	1,111,365	0.23
648,000	Harbin Electric Company Limited	271,060	0.06	86,620	Industrial Bank of Korea	1,330,997	0.27
21,500	Hengan International Group Company Limited	238,589	0.05	100,380	KB Financial Group Inc	5,944,694	1.22
92,424,000	Industrial & Commercial Bank of China Limite	7,582,792	1.55	598	LG Chem Limited	226,230	0.05
102,200	JA Solar Holdings Company Limited	762,412	0.16	10,578	LG Corporation	899,162	0.18
14,600	New Oriental Education & Technology Group Inc	1,372,400	0.28	67,277	LG Electronics Inc	6,661,400	1.37
308,000	Picc Property & Casualty Company Limited	591,785	0.12	518	Lotte Chemical Corporation	178,062	0.04
352,000	Ping An Insurance Group Company of China Limited	3,663,055	0.75	3,452	NH Investment & Securities Company Limited	44,821	0.01
859,500	Sinotruk Hong Kong Limited	967,546	0.2				
293,700	Tencent Holdings Limited	15,253,630	3.13				
173,000	Times Property Holdings Limited	170,183	0.04				
371,000	Weichai Power Company Limited	406,248	0.08				
81,500	Weiqiao Textile Company	46,290	0.01				
58,100	Yirendai Limited	2,554,657	0.52				
47,800	YY Inc	5,404,268	1.11				
		135,467,500	27.78				

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合(%)
2,348	OCI Company Limited	298,284	0.06
19,848	POSCO	6,164,551	1.26
10,833	Samsung Electronics Company Limited	25,783,461	5.29
2,455	Shinhan Financial Group Company Limited	113,285	0.02
2,900	SK C&C Company Limited	766,615	0.16
213,727	SK Hynix Inc	15,272,631	3.13
6,496	SK Innovation Company Limited	1,240,887	0.25
12,227	Unitest Inc	146,192	0.03
333,687	Woori Bank	4,909,225	1.01
		79,921,686	16.39
台湾			
163,000	Accton Technology Corporation	580,607	0.11
2,499,000	AU Optronics Corporation	1,041,303	0.21
357,000	Catcher Technology Company Limited	3,934,876	0.81
2,520,000	Cathay Financial Holding Company Limited	4,530,470	0.93
188,000	Chailease Holding Company Limited	547,097	0.11
4,441,000	China Airlines Limited	1,738,584	0.36
2,146,000	Compeq Manufacturing Company	2,769,172	0.57
6,551,000	CTBC Financial Holding Company Limited	4,512,845	0.93
1,598,000	E Ink Holdings Inc	2,577,549	0.53
2,295,000	Fubon Financial Holding Company Limited	3,910,026	0.80
249,000	General Interface Solution Holding Limited	1,665,104	0.34
114,000	Globalwafers Company Limited	1,522,758	0.31
19,000	Hiwin Technologies Corporation	205,588	0.04
1,050,945	Hon Hai Precision Industry Company Limited	3,362,063	0.69
6,319,000	Innolux Corporation	2,633,049	0.54
1,885,000	Nanya Technology Corporation	4,826,755	0.99
3,288,000	Shin Kong Financial Holding Company Limited	1,160,139	0.24
354,200	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	14,044,030	2.88
1,762,000	Uni-President Enterprises Corporation	3,907,858	0.80
2,075,000	Winbond Electronics Corporation	1,635,121	0.34
258,000	Yageo Corporation	3,060,437	0.63
3,084,000	Yuantan Financial Holding Company Limited	1,430,153	0.29
		65,595,584	13.45
タイ			
385,300	Indorama Ventures PCL	629,556	0.13
722,500	PTT Exploration & Production PCL	2,216,938	0.45
2,711,400	PTT Global Chemical PCL	7,071,770	1.45
418,200	PTT PCL	5,646,149	1.16
1,335,800	Star Petroleum Refining PCL	700,895	0.14
608,700	Thai Oil PCL	1,933,122	0.40
		18,198,430	3.73
トルコ			
1,051,434	Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari TAS	2,778,608	0.56
866,045	KOC Holding A.S.	4,221,044	0.87
219,517	Tekfen Holding A.S.	984,225	0.20
130,211	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	4,172,549	0.86
1,063,017	Turk Hava Yollari	4,398,865	0.90
755,754	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	2,136,745	0.44
		18,692,036	3.83
アラブ首長国連邦			
1,864,040	Aldar Properties PJSC	1,116,556	0.23
541,451	DAMAC Properties Dubai Company PJSC	486,492	0.10
923,847	Dubai Investments PJSC	606,205	0.12
273,018	Dubai Islamic Bank PJSC	460,134	0.09
290,644	Emaar Properties PJSC	549,191	0.12
		3,218,578	0.66
普通株式合計		400,737,992	82.16
株式先物(a)			
米国			
421	MSCI Emerging Markets March 2018	1,112,308	0.23
株式先物合計		1,112,308	0.23
国債			
米国			
11,900,000	United States Treasury Bill 0% 25/01/2018	11,890,751	2.44
国債合計		11,890,751	2.44

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合(%)
優先株式			
ロシア			
267,900	Surgutneftegas OJSC	130,969	0.03
2,634	Samsung Electronics Company Limited	5,142,273	1.05
		5,273,242	1.08
優先株式合計		5,273,242	1.08
損益通算後の金融資産評価額合計		422,495,628	86.63
差金決済取引(CFD)			
ブラジル			
249,800	Estacio Participacoes SA	(65,630)	(0.01)
インド			
300,178	Balrampur Chini Mills Limited	(95,210)	(0.02)
274,869	Dwarikesh Sugar Indus Limited	(87,213)	(0.01)
112,216	Hindustan Petroleum Corporation Limited	(42,993)	(0.01)
1,499,259	Power Finance Corporation Limited	(280,503)	(0.06)
		(505,919)	(0.10)
メキシコ			
1,567,074	Grupo Financiero Banorte-O	(118,346)	(0.03)
196,049	Macquarie Mexico Real Estate Management SA de CV	(7,366)	0.00
		(125,712)	(0.03)
差金決済取引(CFD) 合計		(697,261)	(0.14)
損益通算後の金融負債評価額合計		(697,261)	(0.14)
損益通算後の金融資産評価額合計		422,495,628	86.63
損益通算後の金融負債評価額合計		(697,261)	(0.14)
その他純資		65,893,515	13.51
受益証券保		487,691,882	100.00

注記
(a) 証券所取引デリバティブ商品
(b) OTC 金融デリバティブ商品

■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。	

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

運用報告書(全体版)

第85期(決算日 2018年4月5日)
第86期(決算日 2018年5月7日)
第87期(決算日 2018年6月5日)
第88期(決算日 2018年7月5日)
第89期(決算日 2018年8月6日)
第90期(決算日 2018年9月5日)

一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、「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90期の決算を行いました。
ここに、第85期～第90期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。



マニュアル・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)			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	税込 分配金	期中 騰落率	円	期中 騰落率			
第11 作成期	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
	65期(2016年8月5日)	11,712	0	△2.1	11,765	△1.9	90.6	—	58,077
第12 作成期	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
	70期(2017年1月5日)	11,512	0	△0.6	11,545	△0.7	97.7	△2.6	40,406
第13 作成期	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
	75期(2017年6月5日)	11,546	0	0.1	11,561	△0.0	86.0	16.4	63,375
第14 作成期	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
	80期(2017年11月6日)	11,618	0	0.3	11,587	0.2	88.8	20.9	57,891
第15 作成期	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
	85期(2018年4月5日)	11,744	0	0.2	11,637	0.1	98.2	△15.6	110,473
第16 作成期	86期(2018年5月7日)	11,753	0	0.1	11,639	0.0	77.1	△0.4	111,334
	87期(2018年6月5日)	11,758	0	0.0	11,638	△0.0	95.9	—	111,990
	88期(2018年7月5日)	11,806	0	0.4	11,675	0.3	88.2	—	113,521
	89期(2018年8月6日)	11,697	0	△0.9	11,571	△0.9	94.3	△4.8	113,704
	90期(2018年9月5日)	11,702	0	0.0	11,571	0.0	71.5	15.6	114,354

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

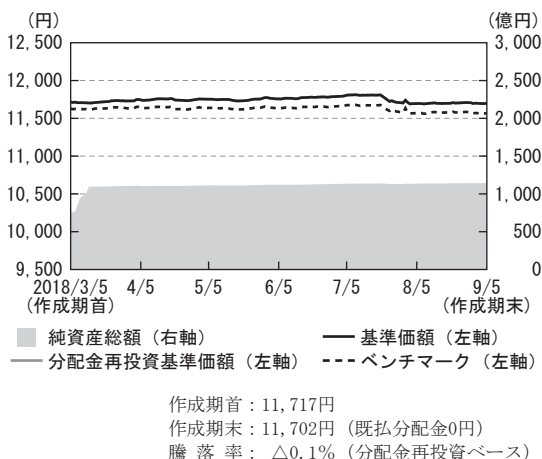
決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入 比率	債券先物 比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第85期	(期首)2018年3月5日	11,717	—	11,627	—	88.1	12.1
	3月末	11,730	0.1	11,632	0.0	99.1	△15.5
	(期末)2018年4月5日	11,744	0.2	11,637	0.1	98.2	△15.6
第86期	(期首)2018年4月5日	11,744	—	11,637	—	98.2	△15.6
	4月末	11,739	△0.0	11,624	△0.1	77.3	△0.4
	(期末)2018年5月7日	11,753	0.1	11,639	0.0	77.1	△0.4
第87期	(期首)2018年5月7日	11,753	—	11,639	—	77.1	△0.4
	5月末	11,774	0.2	11,650	0.1	95.6	2.2
	(期末)2018年6月5日	11,758	0.0	11,638	△0.0	95.9	—
第88期	(期首)2018年6月5日	11,758	—	11,638	—	95.9	—
	6月末	11,786	0.2	11,656	0.1	89.8	—
	(期末)2018年7月5日	11,806	0.4	11,675	0.3	88.2	—
第89期	(期首)2018年7月5日	11,806	—	11,675	—	88.2	—
	7月末	11,740	△0.6	11,634	△0.3	99.1	△4.6
	(期末)2018年8月6日	11,697	△0.9	11,571	△0.9	94.3	△4.8
第90期	(期首)2018年8月6日	11,697	—	11,571	—	94.3	△4.8
	8月末	11,701	0.0	11,571	0.0	71.8	16.3
	(期末)2018年9月5日	11,702	0.0	11,571	0.0	71.5	15.6

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

NOMURA-BPI総合とは、野村證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。野村證券株式会社は、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。

運用經過

■基準価額等の推移（2018年3月6日から2018年9月5日まで）



※分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資（複利運用）したものととして、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、委託会社が算出したものです。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。

また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました（期首（2018年3月5日）は+0.04%、期末（2018年9月5日）は+0.11%）。
- ・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。
- ・基準価額は下落しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	0.02%

■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、7月後半にかけて狭いレンジ内での動きとなりました。その後は、黒田日銀総裁が長期金利の変動幅拡大を容認する考えを示したことなどから上昇する展開となりました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、概ね縮小傾向で推移しました。円建外債の対国債スプレッドは概ね拡大傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

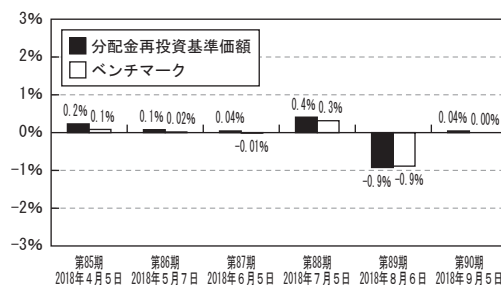
主要投資対象とする「マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド」
受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュライフ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71.5%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-0.13%となり、同期間におけるベンチマーク（NOMURA-BPI 総合）の騰落率の-0.49%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レーションを変更し4月からは長期化とし、7月からは短期化としました。国債はアンダーウェイト幅を縮小しました。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およびコール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、引き続き事業債を中心に積極的にオーバーウェイトとしたものの、事業債のオーバーウェイト幅を段階的に縮小しました。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、委託会社が算出したものです。

■収益分配金について

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

〔分配原資の内訳〕 (1万口当たり、税引前)

	第 85 期	第 86 期	第 87 期	第 88 期	第 89 期	第 90 期
	自2018年3月6日 至2018年4月5日	自2018年4月6日 至2018年5月5日	自2018年5月6日 至2018年6月5日	自2018年6月6日 至2018年7月5日	自2018年7月6日 至2018年8月5日	自2018年8月6日 至2018年9月5日
当期分配金 (円)	—	—	—	—	—	—
(对基準価額比率) (%)	—	—	—	—	—	—
当期的収益 (円)	—	—	—	—	—	—
当期的収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	2,257	2,264	2,270	2,278	2,284	2,288

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

(注2) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。

また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注3) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

■今後の運用方針

当ファンド

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

マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・ 円債において最重要ファクターである日銀のイールドカーブ・コントロールの不確実性が増す中、金利のリスクバランスは上昇に偏っていると想定しています。10年国債利回りは+0.05%～+0.20%のレンジを想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。MBSはオーバーウェイトを継続する方針です。
- ・ クレジット戦略については、事業債中心のオーバーウェイトを維持しながら、段階的にオーバーウェイト幅を削減していく方針です。クレジット市場は、GDPギャップや失業率、設備稼働率等の観点で過熱感があり、サイクルの終盤に差し掛かっていると捉えています。一方、緩和的な金融政策や企業の高い収益性等の観点では成長路線が継続する余地が相応にあるため、段階的に削減する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第85期～第90期 (2018年3月6日～2018年9月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,745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	19円	0.163%	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(17)	(0.147)	・委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	・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	0	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
(先物・オプション)	(0)	(0.004)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用	1	0.010	(e)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 その他費用
(保管費用)	(0)	(0.000)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.008)	・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	0.177	

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

	第 85 期 ～ 第 90 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	32,310,750	38,697,000	564,862	678,592

(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 (2018年3月6日から2018年9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 (2018年3月6日から2018年9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 (2018年3月6日から2018年9月5日まで)
 該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2018年9月5日現在)
 親投資信託残高

項 目	第14作成期末	第15作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	63,690,443	95,436,332	114,342,269

(注1) マザーファンドの2018年9月5日現在の受益権総口数は95,436,332千口です。
 (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9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9月5日現在)

項 目	第 15 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	114,342,269	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	38,891	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	114,381,160	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85期末 2018年 4 月 5 日	第86期末 2018年 5 月 7 日	第87期末 2018年 6 月 5 日	第88期末 2018年 7 月 5 日	第89期末 2018年 8 月 6 日	第90期末 2018年 9 月 5 日
(A) 資 産	110,849,808,344円	111,362,766,791円	112,016,235,729円	113,549,149,114円	113,732,803,568円	114,381,160,485円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,851,706	11,850,656	11,849,676	11,848,486	11,847,471	11,846,351
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーフアンド(評価額)	110,461,933,281	111,322,671,182	111,978,661,491	113,509,502,735	113,692,199,094	114,342,269,372
未 収 入 金	376,023,357	28,244,953	25,724,562	27,797,893	28,757,003	27,044,762
(B) 負 債	376,024,617	28,246,283	25,725,927	27,799,118	28,758,333	27,046,022
未 払 解 約 金	349,999,999	—	—	999,999	—	—
未 払 信 託 報 酬	25,805,025	28,019,577	25,520,315	26,586,604	28,531,627	26,833,472
そ の 他 未 払 費 用	219,593	226,706	205,612	212,515	226,706	212,550
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	110,473,783,727	111,334,520,508	111,990,509,802	113,521,349,996	113,704,045,235	114,354,114,463
元 本	94,071,402,416	94,725,964,616	95,242,692,327	96,151,956,004	97,208,123,807	97,721,787,512
次 期 繰 越 損 益 金	16,402,381,311	16,608,555,892	16,747,817,475	17,369,393,992	16,495,921,428	16,632,326,951
(D) 受 益 権 総 口 数	94,071,402,416口	94,725,964,616口	95,242,692,327口	96,151,956,004口	97,208,123,807口	97,721,787,512口
1 万口当たり基準価額(C／D)	11,744円	11,753円	11,758円	11,806円	11,697円	11,702円

(注 1) 当ファンドの第85期首元本額は65,123,937,970円、第85～90期中追加設定元本額は33,037,099,505円、第85～90期中一部解約元本額は439,249,963円です。

(注 2) 1 口当たり純資産額は、第85期1.1744円、第86期1.1753円、第87期1.1758円、第88期1.1806円、第89期1.1697円、第90期1.1702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85期 自 2018年 3 月 6 日 至 2018年 4 月 5 日	第86期 自 2018年 4 月 6 日 至 2018年 5 月 7 日	第87期 自 2018年 5 月 8 日 至 2018年 6 月 5 日	第88期 自 2018年 6 月 6 日 至 2018年 7 月 5 日	第89期 自 2018年 7 月 6 日 至 2018年 8 月 6 日	第90期 自 2018年 8 月 7 日 至 2018年 9 月 5 日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	299,121,546円	119,981,978円	74,848,604円	486,635,998円	△ 1,028,546,641円	76,113,734円
売 買 益	304,679,579	120,146,768	93,209,429	488,539,660	—	85,892,698
売 買 損	△ 5,558,033	△ 164,790	△ 18,360,825	△ 1,903,662	△ 1,028,546,641	△ 9,778,964
(B) 信 託 報 酬 等	△ 26,024,443	△ 28,246,073	△ 25,725,577	△ 26,798,944	△ 28,758,123	△ 27,045,812
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	273,097,103	91,735,905	49,123,027	459,837,054	△ 1,057,304,764	49,067,922
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,495,656,178	2,768,728,252	2,856,532,077	2,905,603,528	3,365,440,582	2,308,075,022
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,633,628,030	13,748,091,735	13,842,162,371	14,003,953,410	14,187,785,610	14,275,184,007
(配 当 等 相 当 額)	(18,050,100,617)	(18,217,990,143)	(18,339,800,942)	(18,546,713,407)	(18,787,954,146)	(18,905,814,783)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,416,472,587)	(△ 4,469,898,408)	(△ 4,497,638,571)	(△ 4,542,759,997)	(△ 4,600,168,536)	(△ 4,630,630,776)
(F) 計 (C＋D＋E)	16,402,381,311	16,608,555,892	16,747,817,475	17,369,393,992	16,495,921,428	16,632,326,951
(G) 収 益 分 配 金	0	0	0	0	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	16,402,381,311	16,608,555,892	16,747,817,475	17,369,393,992	16,495,921,428	16,632,326,951
追 加 信 託 差 損 益 金	13,633,628,030	13,748,091,735	13,842,162,371	14,003,953,410	14,187,785,610	14,275,184,007
(配 当 等 相 当 額)	(18,070,171,774)	(18,218,318,905)	(18,340,200,947)	(18,547,256,595)	(18,788,393,885)	(18,906,091,930)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,436,543,744)	(△ 4,470,227,170)	(△ 4,498,038,576)	(△ 4,543,303,185)	(△ 4,600,608,275)	(△ 4,630,907,923)
分 配 準 備 積 立 金	3,169,489,989	3,236,204,382	3,285,185,380	3,365,440,582	3,415,762,128	3,458,924,664
繰 越 損 益 金	△ 400,736,708	△ 375,740,225	△ 379,530,276	—	△ 1,107,626,310	△ 1,101,781,720

(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85期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(74,510,874円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,070,171,774円)および分配準備積立金(3,094,979,115円)より分配対象収益は21,239,661,763円(10,000口当たり2,257円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第86期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(66,743,045円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,218,318,905円)および分配準備積立金(3,169,461,337円)より分配対象収益は21,454,523,287円(10,000口当たり2,264円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第87期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(53,429,582円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,340,200,947円)および分配準備積立金(3,231,755,798円)より分配対象収益は21,625,386,327円(10,000口当たり2,270円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第88期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(74,912,104円)、費用控除後の有価証券等損益額(5,401,410円)、信託約款に規定する収益調整金(18,547,256,595円)および分配準備積立金(3,285,127,068円)より分配対象収益は21,912,697,177円(10,000口当たり2,278円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第89期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(50,321,546円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,788,393,885円)および分配準備積立金(3,365,440,582円)より分配対象収益は22,204,156,013円(10,000口当たり2,284円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第90期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(43,252,507円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(18,906,091,930円)および分配準備積立金(3,415,672,157円)より分配対象収益は22,365,016,594円(10,000口当たり2,288円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

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

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュライフ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。
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	—	百万円 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1万口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1万口当たり、騰落率は期首比で表示しています。

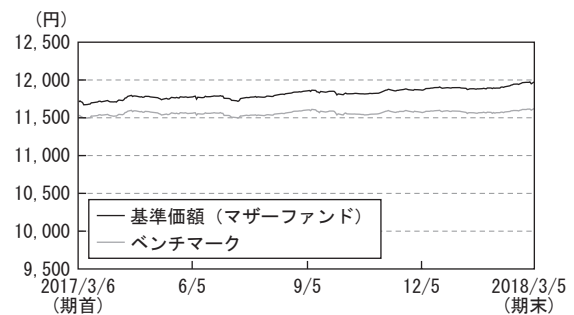
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が計算したものです。

(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、野村證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。野村證券株式会社は、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。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年3月7日～2018年3月5日)		
	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） （その他）	1 (0) (1)	0.010 (0.000) (0.010)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	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 内	買付額		売付額	
	千円		千円	
	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。（経過利子分は含まれておりません。）
(注2) 単位未満は切り捨てております。
(注3) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。
(注4) () 内は償還等による増減分で、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	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	129,281	120,143	57,831	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	権利放棄	新規売付額	決済額	権利被行使	義務消滅
国内		百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
債券オプション取引	コール プット	1 0.217371	1 —	— —	— 0.217371	34 237	28 170	— —	4 60

(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
CDS		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

区分	当期				期末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	13,900,000 (44,000)	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) —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手しています。
(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

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

当 期		末	
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額
特 殊 債 券（除く金融債）	%	千円	千円
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
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
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
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
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2. 28	109, 476	116, 542
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
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2. 21	17, 107	18, 104
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
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
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
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
第1回A号明治安田生命保険	1. 08	3, 100, 000	3, 129, 667
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
第1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
第1回横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
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
第33回双日株式会社無担保社債	0. 519	100, 000	100, 093
第34回双日株式会社無担保社債	0. 715	600, 000	601, 242
第1回ヒュリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0. 99	2, 700, 000	2, 703, 321
第5回ユニゾホールディングス株式会社無担保社債	0. 8	700, 000	695, 653
第2回大栄不動産株式会社無担保社債	0. 5	100, 000	99, 991
第1回ノジマ株式会社無担保社債	0. 6	800, 000	799, 256
第5回三菱商事株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0. 69	1, 900, 000	1, 908, 550
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
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
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
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
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
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
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. 44	800, 000	811, 992
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
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
第66回アコム株式会社無担保社債	0. 9	100, 000	101, 568
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
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
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
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
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
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
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
第5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
第37回相鉄ホールディングス株式会社無担保社債	0. 681	200, 000	200, 418
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
第43回南海電気鉄道株式会社無担保社債	0. 941	100, 000	100, 485
第12回株式会社光通信無担保社債	0. 68	200, 000	200, 394
第15回株式会社光通信無担保社債	1. 5	300, 000	307, 182
第16回株式会社光通信無担保社債	1. 78	800, 000	816, 800
第2回東京電力パワーグリッド	0. 58	300, 000	303, 270
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
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
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
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
第1回ソフトバンク株式会社無担保社債	2. 5	260, 000	269, 310
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
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
第10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
第19回ルノー円貨社債	0. 36	400, 000	400, 980
第4回ソシエテ ジェネラル円貨社債	1. 834	400, 000	429, 012
第1回ソシエテ ジェネラル円貨社債	0. 448	400, 000	401, 960
アブラック	2. 108	700, 000	719, 341
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）－印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高			
銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	債券オプション取引	百万円 －	百万円 10
		国債先物	プット

（注）単位未満は切り捨て。
（注）－印は組み入れなし。

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）		当 期 末
項 目	評 価 額	比 率
		千円
公 社 債	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		当 期 末 2018年3月5日現在
(A) 資 産	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	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、マニュアル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）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)

運用報告書(全体版) 第6期 (決算日 2018年8月27日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第6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)

◎最近5期の運用実績

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	債券先 物比率	純資産 総額
	円	円	%		%	%	%	百万円
(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
(第6期) 2018年8月27日	10,712	0	0.2	380.37	△0.2	96.1	0.0	143,908

(注1) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注2) NOMURA-BPI総合は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。

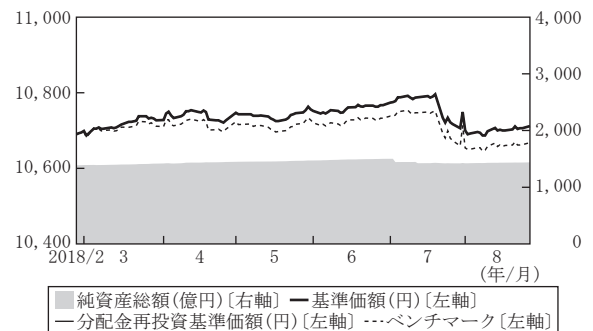
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 価額	騰落 率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債券組 入率	債券先 物比率
	円	%		%	%
(期首) 2018年2月26日	10,690	—	381.15	—	97.1
2月末	10,695	0.0	381.29	0.0	93.9
3月末	10,727	0.3	381.91	0.2	92.4
4月末	10,727	0.3	381.63	0.1	94.9
5月末	10,756	0.6	382.49	0.4	95.6
6月末	10,767	0.7	382.66	0.4	92.0
7月末	10,749	0.6	381.97	0.2	98.5
(期末) 2018年8月27日	10,712	0.2	380.37	△0.2	96.1

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過(2018年2月27日～2018年8月27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。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首10,690円で始まり期末10,712円で終わりました。騰落率は+0.2%でした。
基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

・米国の通商政策に対する懸念やイタリア政局不安により、5月から6月にかけて債券利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。

(下落要因)

・日銀の金融政策の修正により、7月下旬に金利が上昇(債券価格は下落)したこと。

■投資環境

当期の10年国債利回りは0.02%～0.12%で推移しました。期初から7月後半にかけては、日銀が2016年9月に導入したイールドカーブ・コントロール政策の継続観測が根強い中で、国内債券市場は動意が薄く、かなり狭いレンジで推移しました。米国の通商政策に対する懸念や5月のイタリア政局の混乱などリスクオフムードが広がった局面では、長期金利はレンジの下限で推移する展開となりました。7月末の金融政策決定会合ではイールドカーブ・コントロールによる10年国債利回りのレンジを、従来の±0.10%程度から±0.20%程度に拡大するとともに、「当分の間、現在のきわめて低い長短金利の水準を維持することを想定」というフォワードガイダンスを導入しました。金利のレンジ拡大が材料視され8月上旬には10年国債利回りが0.15%近辺まで上昇する局面が

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

ありましたが、日銀が予定外の日程で国債買入オペを実地したことにより金利の上昇が抑えられ、8月中旬以降は0.1%近辺で推移しました。

クレジット市場は、国内事業債に関しては、総じて堅調に推移しました。低金利環境が継続する中で、利回り確保の需要は強く、特に利回りの高い社債を中心に需給環境は良好な状態が継続しました。また、社債の対国債スプレッド(社債の利回り－国債の利回り)が国債金利に影響されやすい環境下で、金融政策決定会合後の国債金利上昇時では社債の対国債スプレッドは縮小しました。円建外債市場では、5月のイタリア政局混乱を受けて、欧州金融機関債を中心にスプレッドが急拡大する局面がりましたが、6月以降はイタリアの政局懸念が和らぎ、対国債スプレッドも落ち着きを取り戻しました。

■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B B B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、日銀によるイールドカーブ・コントロールが国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、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。なお、6月以降デリバティブを利用した金利戦略を実地しました。また、7月末の日銀の金融政策決定会合のタイミングでは短期化のポジションを保有しました。

②保有債券の年限別構成
保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債・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高・割安に着目した年限構成としました。

③種別選択
期を通じて社債セクター(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	0.0%	5.0%
1年以上3年未満	4.6%	20.3%
3年以上7年未満	43.9%	39.9%
7年以上11年未満	16.8%	13.0%
11年以上	31.8%	17.9%

※組入比率は対純資産総額比
※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。
※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	9.6	9.2
残存年数	10.3年	7.2年
複利利回り	0.6%	0.6%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。
※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

【公社債組入上位10銘柄】

期首	銘柄名	組入比率	残存年数
1	第163回利付国債20年	9.8%	19.8年
2	第158回利付国債20年	5.6%	18.6年
3	第349回利付国債10年	3.8%	9.8年
4	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	3.6%	3.3年
5	第1回ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	3.3%	3.8年
6	第151回利付国債20年	3.0%	16.8年
7	2017第1回バンコ・サンタンデル・エセ・ア円貨社債(TLAC)	2.9%	4.9年
8	第13回光通信無担保社債	2.6%	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)	2.2%	4.8年
10	第57回利付国債30年	2.2%	29.8年

期末

	銘柄名	組入比率	残存年数
1	第390回利付国債2年	4.5%	1.8年
2	住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	3.5%	2.8年
3	第1回ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	3.2%	3.3年
4	第6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)	2.7%	5.3年
5	第165回利付国債20年	2.7%	19.8年
6	第18回光通信無担保社債	2.5%	14.6年
7	第59回利付国債30年	2.1%	29.8年
8	第6回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(TLAC)	2.0%	4.8年
9	第146回利付国債20年	1.7%	15.1年
10	第1回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(TLAC)	1.6%	3.4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。同指数の当期の騰落率は△0.2%となりました。

また、当期の基準価額の騰落率は+0.2%とベンチマークを上回りました。上回った主な要因は以下の通りです。

- (プラス要因)
 - ・クレジット戦略において、事業債・円建外債を中心とした非公的セクターをオーバーウェイトしたことや、銘柄選択がプラス要因となりました。
- (マイナス要因)
 - ・金利戦略においては、デュレーション調整がマイナス要因となりました。
 - ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

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

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

分配原資の内訳 (単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第6期 (2018年2月27日～2018年8月27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	712

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

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

◎今後の運用方針

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

長期金利(10年国債利回り)は、0%程度～+0.20%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は、7月の金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロールによる10国債利回りのレンジを、従来の±0.10%程度から±0.20%程度に拡大するとともに、「当分の間、現在のきわめて低い長短金利の水準を維持することを想定」というフォワードガイダンスを導入しました。これにより、従来に比べ金利の変動幅は拡大すると考えられますが、+0.10%程度を中心とした金利水準が長期間継続すると考えられます。クレジット市場については、日銀の政策変更後も低金利環境が続くため、引き続き投資家の利回り確保の需要は強く社債市場の需給は良好な状態が継続し、社債の対国債スプレッドは安定的に推移すると予想しています。ただし、海外中心にイベントによるセンチメントの悪化の可能性には注意が必要とみています。

金利戦略では、日銀の政策変更後の国債買入等のオペレーションの内容や各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションを変更する方針です。年限別構成は年限間の割高・割安に着目した構成とします。クレジット戦略では相対的に利回りが高い事業債・円建外債を中心に非公的セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年2月27日～2018年8月27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10,736円です。
(投信会社)	(9)	(0.086)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.008)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	0	0.004	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(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	0.102	

(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(2018年2月27日～2018年8月27日)

○公社債

国	内	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
	国債証券	292,506,163	312,618,900		
	地方債証券	800,000	993,111		
	特殊債証券	4,400,026	3,678,541 (99,213)		
	社債券(投資法人債券を含む)	86,930,444	63,692,978 (100,000)		

(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)単位未満は切り捨て。

(注3)()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4)社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎派生商品の取引状況等

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別		買 建		売 建		当期末評価額	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額
国内債券	10年国債標準物	百万円 22,562	百万円 7,549	百万円 30,074	百万円 15,064	百万円 15,049	百万円 15,039

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘柄別		コール プット別	買 建		売 建		当期末評価額	
			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額
国内債券	債券店頭	コール	百万円 188	百万円 15	百万円 —	百万円 —	百万円 218	百万円 369
		プット	—	—	—	—	—	—
	長期国債先物	コール	6	9	—	—	36	2
		プット	15	1	13	—	16	—

(注)単位未満は切り捨て。

◎主要な売買銘柄

○公社債

銘柄別		当 期	
		買 付	売 付
銘柄		金額	金額
		千円	千円
第350回	利付国債10年	76,202,531	第350回 利付国債10年 76,263,800
第164回	利付国債20年	38,452,884	第164回 利付国債20年 37,370,104
第351回	利付国債10年	34,072,500	第351回 利付国債10年 33,993,535
第 58回	利付国債30年	25,851,784	第 58回 利付国債30年 25,393,990
第165回	利付国債20年	15,157,407	第158回 利付国債20年 15,784,236
第388回	利付国債2年	14,369,768	第388回 利付国債2年 14,365,280
第383回	利付国債2年	10,983,427	第163回 利付国債20年 13,054,984
第390回	利付国債2年	10,241,581	第165回 利付国債20年 11,291,814
第 11回	利付国債40年	8,647,299	第383回 利付国債2年 9,542,990
第 59回	利付国債30年	8,215,871	第384回 利付国債2年 9,537,528

(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)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(2018年2月27日～2018年8月27日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当 期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	
					5年以上	2年以上
	千円	千円	%	%	%	%
国債証券	28,920,000	29,428,079	20.4	—	10.8	3.0
特殊債券(除く金融債)	3,510,305	3,553,122	2.5	—	1.6	0.9
普通社債券(含む投資法人債券)	104,554,300	105,295,187	73.2	—	41.9	22.7
合計	136,984,605	138,276,389	96.1	—	54.3	26.6

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名		当 期		末	
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第383回	利付国債2年	0.1	1,435,000	1,439,104	2019/12/15
第390回	利付国債2年	0.1	6,390,000	6,415,879	2020/7/1
第391回	利付国債2年	0.1	1,780,000	1,787,547	2020/8/1
第 8回	利付国債40年	1.4	644,000	742,789	2055/3/20
第 11回	利付国債40年	0.8	110,000	104,803	2058/3/20
第 58回	利付国債30年	0.8	408,000	407,024	2048/3/20
第 59回	利付国債30年	0.7	3,095,000	3,002,428	2048/6/20
第143回	利付国債20年	1.6	756,000	892,473	2033/3/20
第146回	利付国債20年	1.7	2,100,000	2,512,839	2033/9/20
第162回	利付国債20年	0.6	250,000	251,505	2037/9/20
第163回	利付国債20年	0.6	1,224,000	1,229,312	2037/12/20
第164回	利付国債20年	0.5	1,033,000	1,016,688	2038/3/20
第165回	利付国債20年	0.5	3,895,000	3,822,630	2038/6/20
第 25回	メキシコ合衆国円貨債券	0.6	600,000	599,154	2023/4/20
第 26回	メキシコ合衆国円貨債券	0.85	1,500,000	1,491,915	2025/4/18
2017第2回	インドネシア共和国円貨債券	0.89	1,500,000	1,512,645	2022/6/8
2018第4回	インドネシア共和国円貨債券	0.67	700,000	700,532	2021/5/31
2018第5回	インドネシア共和国円貨債券	0.92	700,000	699,727	2023/5/31
2018第6回	ハンガリー円貨債券	0.37	800,000	799,080	2021/3/22
小 計			28,920,000	29,428,079	
(特殊債券(除く金融債))					
S種第 1回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.08	16,539	17,434	2037/11/10
第 2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	17,679	18,659	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	33,718	35,780	2037/11/10
第 9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	19,001	20,048	2043/1/10
第 19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	24,595	26,309	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	110,840	114,123	2032/11/10
第 65回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.15	230,412	240,317	2047/10/10
第 70回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	260,385	272,589	2048/3/10
第 71回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	100,850	104,652	2048/4/10
第 81回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	57,063	59,282	2049/2/10
第 88回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.93	62,871	64,884	2049/9/10
第 92回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	68,648	70,167	2050/1/10
第134回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.39	399,508	398,229	2053/7/10
第135回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.39	600,000	597,954	2053/8/10
S種第 8回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	16,012	16,893	2037/5/10
第 6回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.94	45,120	45,865	2037/6/10
第 10回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.43	118,170	120,021	2038/2/10
第 11回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	0.92	12,818	12,950	2038/6/10
第 51回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	16,076	16,958	2042/2/10
第 52回	日本学生支援債券	0.001	1,300,000	1,300,000	2020/9/18
小 計			3,510,305	3,553,122	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第455回	東京電力(一般担保付)	2.075	1,210,000	1,213,787	2018/10/23
第457回	東京電力(一般担保付)	2.05	398,000	399,735	2018/11/16
第549回	東京電力(一般担保付)	1.699	1,090,000	1,092,507	2018/10/17
第559回	東京電力(一般担保付)	1.377	635,000	643,890	2019/10/29
第508回	関西電力(一般担保付)	0.455	420,000	420,525	2027/4/23
第509回	関西電力(一般担保付)	0.47	600,000	601,266	2027/5/25
第510回	関西電力(一般担保付)	0.49	400,000	401,372	2027/7/23
第517回	関西電力(一般担保付)	0.19	1,100,000	1,098,680	2023/6/20
第519回	関西電力(一般担保付)	0.18	900,000	898,326	2023/7/25
第325回	北陸電力(一般担保付)	0.14	700,000	699,657	2021/11/26
第464回	九州電力(一般担保付)	0.14	70,300	70,309	2021/6/25
第467回	九州電力(一般担保付)	0.18	900,000	900,153	2023/8/25
第317回	北海道電力(一般担保付)	1.139	600,000	626,466	2023/11/24
第 6回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.85	100,000	101,089	2027/8/31
第 7回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.46	600,000	601,644	2022/10/24
第 8回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.81	1,300,000	1,308,788	2021/10/22
第 10回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.45	100,000	100,181	2023/1/25
第 11回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.79	300,000	301,161	2028/1/25
第 12回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.44	100,000	100,121	2023/4/19
第 13回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.77	300,000	299,844	2028/4/19
第 14回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.43	500,000	499,550	2023/7/24
第 15回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.89	400,000	398,300	2030/7/24
第 51回	東日本高速道路社債	0.001	1,800,000	1,799,712	2019/6/20
第 42回	西日本高速道路社債	0.001	2,300,000	2,300,000	2020/6/19
第 7回	大和ハウス工業無担保社債	0.06	200,000	199,534	2021/6/18
第 1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	0.81	900,000	909,688	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	700,480	2076/12/22
住友生命保険相互会社第2回A号劣後債		0.84	5,000,000	5,017,535	2076/6/29
第 1回	パーソルホールディングス無担保社債	0.08	600,000	599,778	2021/6/14
サントリーホールディングス第1回劣後債		0.68	800,000	802,792	2078/4/25
第 29回	双日無担保社債	1.18	100,000	102,686	2022/4/22
第 30回	双日無担保社債	1.48	300,000	314,994	2024/6/14
第 33回	双日無担保社債	0.519	300,000	300,411	2024/3/8
第 34回	双日無担保社債	0.715	500,000	499,530	2027/6/1
第 35回	双日無担保社債	0.605	600,000	599,412	2028/3/8
第 1回	横浜冷凍無担保社債	0.34	600,000	598,542	2025/3/14
ヒューリック第1回劣後債		0.99	700,000	704,225	2053/1/26
第 1回	D C Mホールディングス無担保社債	0.48	300,000	300,288	2024/7/26
第 33回	東レ無担保社債	0.38	500,000	497,630	2028/7/18
第 1回	日本土地建物無担保社債	0.3	500,000	500,145	2022/10/26
第 2回	日本土地建物無担保社債	0.46	400,000	400,164	2024/10/25
第 19回	大王製紙無担保社債	0.42	400,000	399,776	2022/12/14
第 20回	大王製紙無担保社債	0.6	300,000	299,397	2024/12/13
第 1回	マクロミル無担保社債	0.27	300,000	300,018	2021/7/27

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 期		末			
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 2回 マクロミル無担保社債	0.45	400,000	399,832	2023/7/27	
第 1回 三協立山無担保社債	0.4	200,000	199,884	2021/2/22	
第 1回 月島機械無担保社債	0.61	600,000	600,528	2028/8/17	
第 11回 サンケン電気無担保社債	0.67	1,200,000	1,203,528	2021/9/27	
第 24回 日立造船無担保社債	0.57	400,000	399,808	2024/9/13	
第 40回 I H I 無担保社債	0.592	300,000	302,664	2021/6/17	
第 42回 I H I 無担保社債	0.49	500,000	503,370	2021/12/10	
第 1回 日本生命2015基金特定目的会社特定社債	0.406	1,100,000	1,102,640	2019/8/5	
日本生命劣後ローン流動化第1回劣後債	1.05	600,000	599,890	2048/4/27	
第 20回 豊田通商無担保社債	1.267	500,000	535,100	2029/7/10	
三菱商事株式会社第5回劣後特約付	0.69	1,400,000	1,410,267	2076/9/13	
第 30回 阪和興業無担保社債	0.24	400,000	399,172	2023/6/13	
第 18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	400,730	2028/1/12	
第 18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)	0.37	1,900,000	1,899,715	2028/5/31	
第 11回 三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.38	600,000	599,610	2028/6/14	
第 16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)	0.4	1,000,000	999,517	2028/6/12	
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	700,000	707,858	9998/12/31	
第 6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)	1.13	3,900,000	3,906,848	9998/12/31	
第 7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)	1.35	500,000	497,324	9998/12/31	
第 13回 S B I ホールディングス無担保社債	0.45	1,300,000	1,299,558	2021/3/26	
第 14回 S B I ホールディングス無担保社債	0.7	1,400,000	1,398,544	2023/3/27	
第 29回 リコーリース無担保社債	0.08	600,000	599,802	2021/1/22	
第 19回 ジャックス無担保社債	0.25	400,000	399,552	2023/6/15	
第 9回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	1,300,000	1,294,189	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	901,683	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	299,967	2022/7/21	
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	899,676	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	1,000,740	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	700,553	2028/1/26	
第 19回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.54	700,000	698,012	2025/7/18	
第 20回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.74	600,000	596,664	2028/7/20	
第 71回 日立キャピタル無担保社債	0.04	900,000	899,235	2021/3/19	
第 73回 日立キャピタル無担保社債	0.01	600,000	599,598	2021/7/20	
日立キャピタル株式会社第1回劣後特約付	1.04	200,000	202,458	2076/12/19	
第 1回 アブラスフィナンシャル無担保社債	0.64	200,000	200,758	2020/6/19	
第 30回 オリックス無担保社債	0.797	400,000	410,708	2024/9/4	
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	1,519,324	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	1,300,000	1,319,900	2047/1/31	
三井住友海上火災保険第3回劣後債	0.85	200,000	201,509	2077/12/10	
三井住友海上火災保険第4回劣後債	1.17	1,800,000	1,823,581	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	1,813,287	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	499,300	2022/12/8	
三菱地所第1回劣後債	1.02	600,000	607,270	2076/2/3	
第 30回 東京建物無担保社債	1.08	1,200,000	1,193,820	2038/2/22	
第 99回 住友不動産無担保社債	0.836	300,000	300,024	2024/7/29	
第 9回 イオンモール無担保社債	0.48	400,000	400,940	2023/11/8	
第 16回 イオンモール無担保社債	0.37	400,000	398,860	2025/7/3	
第 35回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	300,000	303,330	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	501,595	2032/1/30	
第 70回 小田急電鉄無担保社債	0.12	9,000	9,001	2019/1/25	
第 78回 小田急電鉄無担保社債	0.11	243,000	242,861	2021/1/25	
第110回 近鉄グループホールディングス無担保社債	0.2	500,000	499,060	2023/7/26	
第111回 近鉄グループホールディングス無担保社債	0.955	2,200,000	2,154,218	2038/7/26	
第 40回 南海電気鉄道無担保社債	0.841	1,600,000	1,633,248	2031/6/3	
第 41回 南海電気鉄道無担保社債	0.7	500,000	501,575	2031/12/8	
第 43回 南海電気鉄道無担保社債	0.941	700,000	700,420	2037/11/30	
第 14回 光通信無担保社債	0.9	300,000	304,308	2022/1/26	
第 15回 光通信無担保社債	1.5	100,000	103,857	2024/1/26	
第 16回 光通信無担保社債	1.78	2,200,000	2,301,046	2027/8/10	
第 17回 光通信無担保社債	0.39	300,000	299,616	2023/3/23	
第 18回 光通信無担保社債	1.79	3,500,000	3,579,275	2033/3/23	
第534回 東京電力(一般担保付)	2.055	177,000	180,881	2019/10/29	
第 7回 ファーストリテイリング無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)	0.405	700,000	697,977	2028/6/6	
第 8回 ファーストリテイリング無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)	0.88	800,000	786,472	2038/6/4	
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	400,000	413,508	2022/12/9	
第 51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	308,880	2024/3/15	
第 52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,000,000	1,029,500	2024/3/8	
第 1回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	4,400,000	4,533,188	2021/12/17	
第 2回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	902,000	930,620	2022/2/9	
第 7回 ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債	0.55	100,000	100,370	2019/7/10	
第 1回 ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(T L A C)	0.64	2,300,000	2,312,903	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	320,667	2025/6/26	
2017第1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(T L A C)	0.443	600,000	597,684	2022/6/9	
第 5回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.665	100,000	102,643	2026/7/9	
第 1回 パークレイズ・ビーエルシー円貨社債	0.623	500,000	500,120	2018/9/14	
第 6回 ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(T L A C)	0.65	2,900,000	2,903,712	2023/5/30	
2017第1回 パンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債(T L A C)	0.568	1,200,000	1,185,972	2023/1/11	
第 17回 シティグループ・インク円貨社債	2.04	200,000	207,490	2020/9/16	
第 17回 ルノー円貨社債	0.75	1,000,000	1,001,470	2018/11/26	
第 19回 ルノー円貨社債	0.36	1,000,000	1,000,730	2020/7/6	
第 1回 コーパティヴ・ラボバンク・ウー・アー円貨社債(劣後特約付)	1.429	800,000	827,656	2024/12/19	
2016第5回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.705	200,000	205,161	2026/6/3	
第 6回 ケーティー円貨社債	0.31	700,000	699,867	2020/7/6	
アブラック変動利付ユーロ債47/10/23	2.108	1,200,000	1,233,409	2047/10/23	
小 計		104,554,300	105,295,187		
合 計		136,984,605	138,276,389		

(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。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期		末	
国 内	10 年 国 債 標 準 物	買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
		百万円		百万円	
		15,049		15,039	

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) ー印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期		末	
国 内	債 券 店 頭	買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
		百万円		百万円	
	コ ー ル	91		ー	
	プ ッ ト	ー		62	
	コ ー ル	ー		2	
	プ ッ ト	ー		5	

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) ー印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2018年8月27日現在

項 目		当 期	末
公 社 債	コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	評 価 額	比 率
		千円	%
		138,276,389	92.6
		11,109,955	7.4
投 資 信 託 財 産 総 額		149,386,344	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年8月27日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	149,367,290,678円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,688,237,529	
公 社 債 (評価額)	138,276,389,353	
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)	91,066,000	
未 収 入 金	2,010,312,000	
未 払 利 息	206,640,641	
前 払 費 用	51,589,655	
差 入 委 託 証 拠 金	43,055,500	
(B) 負 債	5,458,800,479	
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (売)	2,750,000	
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)	67,144,000	
未 払 金	5,247,039,000	
未 払 信 託 報 酬	139,618,916	
そ の 他 未 払 費 用	2,248,563	
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	143,908,490,199	
元 本	134,341,686,231	
次 期 繰 越 損 益	9,566,803,968	
(D) 受 益 権 総 口 数	134,341,686,231口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,712円	

(注1) 当ファンドの期首元本額は129,725,424,496円、期中追加設定元本額は13,117,151,077円、期中一部解約元本額は8,500,889,342円です。
(注2) 1口当たり純資産額は1.0712円です。

◎損益の状況

自2018年2月27日 至2018年8月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	534,522,584円
受 取 利 息	533,649,024
そ の 他 収 益	873,560
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	111,532,033
売 買 損 益	1,157,864,237
売 買 損 益	△ 1,046,332,204
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 257,221,569
取 引 損 益	153,530,257
取 引 損 益	△ 410,751,826
(D) 信 託 報 酬 等	△ 145,993,750
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	242,839,298
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	5,000,938,748
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,323,025,922
(配 当 等 相 当 額)	(3,715,721,399)
(売 買 損 益 相 当 額)	(607,304,523)
(H) 計 (E+F+G)	9,566,803,968
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (H+I)	9,566,803,968
追 加 信 託 差 損 益 金	4,323,025,922
(配 当 等 相 当 額)	(3,715,721,399)
(売 買 損 益 相 当 額)	(607,304,523)
分 配 準 備 積 立 金	5,754,389,084
繰 越 損 益 金	△ 510,611,038

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 計算期末末における費用控除後の配当等収益(388,528,834円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,812,414,884円)および分配準備積立金(5,365,860,250円)より分配対象収益は9,566,803,968円(10,000口当たり712円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

・金利変動等に対する対応力の強化に伴い、ヘッジ目的以外のデリバティブ取引等を活用する運用手法に改良するため、信託約款に所定の整備を行いました。(2018年5月31日)

BARINGS

運用報告書 (全体版)

ベアリング外国債券ファンドM (FoFs用)
(適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／債券

第24作成期

第136期 (決算日 2018年4月5日) 第139期 (決算日 2018年7月5日)
 第137期 (決算日 2018年5月7日) 第140期 (決算日 2018年8月6日)
 第138期 (決算日 2018年6月5日) 第141期 (決算日 2018年9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9月5日に第141期決算を行いました。ここに謹んで第136期から第141期までの運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
 今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ベアリングス・ジャパン株式会社

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

当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間とクローズド期間	信託期間は2006年11月29日から無期限です。 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、FTSE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	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
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。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。
分配方針	毎決算時に、安定した分配を継続的に行うことを目指します。原則として次の通り収益分配を行う方針とします。 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。

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額 (分)		税込み分配金	期中騰落率 (ベンチマーク)	FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		期中騰落率	債券組入比率		債券先物比率	純資産総額
	円	%			円	%		円	%		
第20作成期	112期 (2016年4月5日)	9,467	20	0.3	111,820.81	0.3	95.0	—	44,731	—	44,731
	113期 (2016年5月6日)	9,119	20	△3.5	108,565.53	△2.9	96.5	—	42,201	—	42,201
	114期 (2016年6月6日)	9,085	20	△0.2	107,734.41	△0.8	97.8	—	42,415	—	42,415
	115期 (2016年7月5日)	8,822	20	△2.7	104,222.48	△3.3	98.6	—	41,602	—	41,602
	116期 (2016年8月5日)	8,708	20	△1.1	103,911.03	△0.3	98.8	—	42,331	—	42,331
第21作成期	117期 (2016年9月5日)	8,913	20	2.6	106,429.41	2.4	98.4	—	44,409	—	44,409
	118期 (2016年10月5日)	8,736	20	△1.8	104,686.36	△1.6	97.9	—	44,345	—	44,345
	119期 (2016年11月7日)	8,635	20	△0.9	104,252.31	△0.4	98.6	—	39,825	—	39,825
	120期 (2016年12月5日)	8,898	20	3.3	109,332.88	4.9	99.3	—	40,940	—	40,940
	121期 (2017年1月5日)	9,005	20	1.4	110,503.54	1.1	98.8	—	40,973	—	40,973
第22作成期	122期 (2017年2月6日)	8,735	20	△2.8	108,054.79	△2.2	97.6	—	39,678	—	39,678
	123期 (2017年3月6日)	8,816	20	1.2	108,726.35	0.6	97.9	—	32,968	—	32,968
	124期 (2017年4月5日)	8,720	20	△0.9	107,208.41	△1.4	98.1	—	30,216	—	30,216
	125期 (2017年5月8日)	8,954	20	2.9	110,734.64	3.3	98.3	—	30,844	—	30,844
	126期 (2017年6月5日)	8,953	20	0.2	110,739.77	0.0	98.4	—	30,537	—	30,537
第23作成期	127期 (2017年7月5日)	9,087	20	1.7	113,129.82	2.2	99.5	—	30,614	—	30,614
	128期 (2017年8月7日)	9,037	20	△0.3	113,421.68	0.3	98.7	—	30,710	—	30,710
	129期 (2017年9月5日)	9,020	20	0.0	113,567.77	0.1	98.2	—	30,830	—	30,830
	130期 (2017年10月5日)	9,096	20	1.1	115,401.82	1.6	98.3	—	25,091	—	25,091
	131期 (2017年11月6日)	9,199	20	1.4	116,839.42	1.2	97.4	—	21,037	—	21,037
第24作成期	132期 (2017年12月5日)	9,137	20	△0.5	116,466.42	△0.3	96.9	—	21,280	—	21,280
	133期 (2018年1月5日)	9,158	20	0.4	117,459.21	0.9	97.2	—	21,364	—	21,364
	134期 (2018年2月5日)	8,870	20	△2.9	114,945.39	△2.1	96.2	—	21,189	—	21,189
	135期 (2018年3月5日)	8,478	20	△4.2	109,963.72	△4.3	97.4	—	13,726	—	13,726
	136期 (2018年4月5日)	8,661	20	2.4	112,672.68	2.5	97.5	—	9,331	—	9,331
第24作成期	137期 (2018年5月7日)	8,630	20	△0.1	112,270.59	△0.4	97.4	—	9,305	—	9,305
	138期 (2018年6月5日)	8,606	20	△0.0	111,996.26	△0.2	96.4	—	9,369	—	9,369
	139期 (2018年7月5日)	8,684	20	1.1	112,875.12	0.8	97.9	—	9,254	—	9,254
	140期 (2018年8月6日)	8,622	20	△0.5	112,732.74	△0.1	98.1	—	9,468	—	9,468
	141期 (2018年9月5日)	8,659	20	0.7	112,720.51	△0.0	82.9	—	9,498	—	9,498

- (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、FTSE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) 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・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、FTSE Fixed 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)

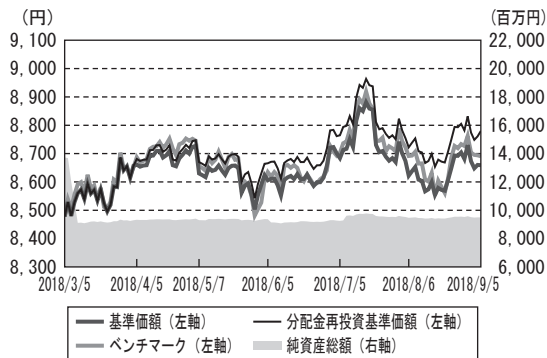
当作成期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)	債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率 (ベンチマーク)		
第136期	(期首) 2018年3月5日	8,478	—	109,963.72	—
	(期末) 2018年3月5日	8,641	1.9	112,184.37	2.0
第137期	(期首) 2018年4月5日	8,661	—	112,672.68	—
	(期末) 2018年4月5日	8,700	0.5	113,437.08	0.7
第138期	(期首) 2018年5月7日	8,650	△0.1	112,270.59	△0.4
	(期末) 2018年5月7日	8,630	—	112,270.59	—
第139期	(期首) 2018年6月5日	8,626	△0.0	111,996.26	△0.2
	(期末) 2018年6月5日	8,606	—	111,996.26	—
第140期	(期首) 2018年7月5日	8,684	—	112,875.12	—
	(期末) 2018年7月5日	8,670	△0.2	112,945.49	0.1
第141期	(期首) 2018年8月6日	8,642	△0.5	112,732.74	△0.1
	(期末) 2018年8月6日	8,622	—	112,732.74	—
第142期	(期首) 2018年9月5日	8,679	0.7	112,720.51	△0.0
	(期末) 2018年9月5日	8,659	—	112,720.51	—

(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 (2018年3月6日～2018年9月5日)



第136期首：8,478円

第141期末：8,659円 (既払分配金 (税込み)：120円)

騰落率：3.6% (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 (2018年3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」における作成期間の基準価額は3.8%の上昇となりました。

上昇要因

■米ドル等の投資対象通貨が対円で上昇したこと、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 (2018年3月6日～2018年9月5日)

◎債券市場

当作成期前半は、米中の貿易摩擦に対する懸念が和らいだことや資源価格の上昇などを背景に一時長期金利は上昇したものの、その後、イタリアの政治情勢の混乱を受け、長期金利は低下基調となりました。なお、2018年3月にはS & P、4月にムーディーズがスペインの格付けを引き上げました。

当作成期後半は、欧州中央銀行 (ECB) 理事会にて2019年夏の終わりまでは政策金利を現行水準で据え置くことと表明したこと、米連邦公開市場委員会 (FOMC) にて長期の政策金利見通しが据え置かれたこと、米中を中心とした貿易摩擦懸念に加え、新興国の信用不安などから、長期金利は低下基調で推移しました。

当作成期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では当作成期首の2.9%から当作成期末は2.9%と概ね横ばいとなり、ドイツでは0.6%から0.4%に低下しました。

◎為替市場

為替市場では、ECBの政策金利を当面据え置くとの表明、欧州の景気減速懸念などをを受け、主要通貨に対してユーロ安が進行する一方、米国の底堅い景気回復、金融引き締め姿勢を受け、米ドル高が進行しました。当作成期の米ドル・円相場は、当作成期首の106円台から当作成期末の111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 (2018年3月6日～2018年9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>

欧州や中国を中心とした景気減速懸念や貿易摩擦に対する不透明感が漂い、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、デュレーション*については、当作成期を通して一貫してベンチマーク対比で長めのポジションを維持し、当作成期末時点でも、ベンチマーク対比で約2年程度長めとしました。

<国別配分>

当作成期初は、米国、ポーランド、オーストラリア、カナダ等に厚めの配分を行い、当作成期中に米国および米ドル高の新興国に与える影響を勘案し、ポーランド等の一部を、2019年夏の終わりまでの政策金利の据え置きが表明されたユーロ圏と、中国景気減速の影響等を背景に金融緩和の長期化を見込み、ニュージーランドに配分しました。配分増を実行したものの、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>

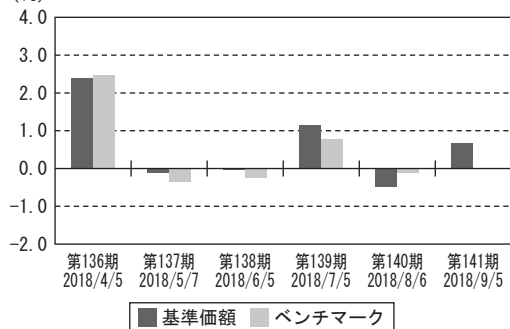
米ドルのオーバーウェイトを維持しました。当作成期中にユーロ安・米ドル高が進行した局面で利益確定を実施し、米ドルのオーバーウェイト幅を縮小、スイスフラン、英ポンドのオーバーウェイトを解消、オーストラリアドルのアンダーウェイトを解消、ユーロのアンダーウェイト幅を縮小しました。当作成期末時点の主要なポジションとして、米ドルをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとしました。

*「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 (2018年3月6日～2018年9月5日)

当作成期の当ファンドの基準価額 (分配金再投資ベース) については、ベンチマークが2.5%上昇したのに対し、当ファンドは3.6%の上昇となりました。

(%) 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 (2018年3月6日～2018年9月5日)

第136期から141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136期 2018年3月6日～ 2018年4月5日	第137期 2018年4月6日～ 2018年5月7日	第138期 2018年5月8日～ 2018年6月5日	第139期 2018年6月6日～ 2018年7月5日	第140期 2018年7月6日～ 2018年8月6日	第141期 2018年8月7日～ 2018年9月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.230%	20 0.231%	20 0.232%	20 0.230%	20 0.231%	20 0.230%
当期の収益	20	16	14	17	16	17
当期の収益以外	—	3	5	2	3	2
翌期繰越分配対象額	2,759	2,755	2,750	2,748	2,745	2,743

(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>

米国の一部指標にも景気のピークアウトの兆しが見られ、これまでの米国の利上げの蓄積的な影響や貿易摩擦の世界経済に対する懸念から、2019年以降の米国の利上げ停止を債券市場が織り込む可能性も予想されます。また、中国景気の減速、一部新興国の信用不安の増大などへの警戒感も払拭できないことから、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、オーストラリア、ニュージーランド、カナダ等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、ユーロをアンダーウェイトとする方針を維持します。

1 万口当たりの費用明細（2018年3月6日～2018年9月5日）

項 目	第136期～第141期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	16 円	0.191 %	(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)	(0.174)	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	2	0.021	(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）	(2)	(0.021)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要する諸費用
合 計	18	0.212	
作成期間中の平均基準価額は、8.649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（2018年3月6日～2018年9月5日）

	第 136 期 ～ 第 141 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
B A M外国債券マザーファンド	523, 247	718, 820	3, 959, 020	5, 316, 920

(注) 単位未満は切捨て。

主要な売買銘柄（2018年3月6日～2018年9月5日）

第 136 期 ～ 第 141 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
ITALY 5.00% 01MAR22(ユーロ・イタリア)	380, 063	US TRSY 2.125% 15AUG21(アメリカ)	800, 363
NZ LGFA 4.50% 15APR27(ニュージーランド)	289, 898	FRANCE 0.50% 25MAY26(ユーロ・フランス)	466, 975
US TRSY 2.125% 15MAY25(アメリカ)	231, 691	ITALY 5.50% 01NOV22(ユーロ・イタリア)	440, 038
ITALY 2.20% 01JUN27(ユーロ・イタリア)	143, 692	US TRSY 2.50% 15MAY24(アメリカ)	372, 195
ITALY 1.50% 01JUN25(ユーロ・イタリア)	99, 276	US TRSY 1.50% 15AUG26(アメリカ)	366, 707
NZ LGFA 2.75% 15APR25(ニュージーランド)	94, 999	US TRSY 1.625% 15AUG22(アメリカ)	365, 004
US TRSY 1.50% 15AUG26(アメリカ)	39, 723	POLAND 2.50% 25JUL27(ポーランド)	306, 769
FRANCE 0.50% 25MAY26(ユーロ・フランス)	39, 057	POLAND 2.50% 25JUL26(ポーランド)	295, 654
UK TRSY 5.00% 07MAR25(イギリス)	36, 603	US TRSY 3.375% 15MAY44(アメリカ)	272, 571
US TRSY 2.50% 15MAY24(アメリカ)	32, 366	FRANCE 5.50% 25APR29(ユーロ・フランス)	270, 810

(注1) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 外国の売買金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

利害関係人との取引状況等（2018年3月6日～2018年9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9月5日現在）			
項 目	第23作成期末	第 24 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
B A M外国債券マザーファンド	10, 312, 611	6, 876, 837	9, 523, 044

(注) 単位未満は切捨て。

B A M外国債券マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンドの運用報告書をご参照下さい。

投資信託財産の構成

項 目	第 24 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
B A M外国債券マザーファンド	9, 523, 044	100. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	9, 523, 044	100. 0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) B A M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（9, 372, 533千円）の投資信託財産総額（9, 539, 801千円）に対する比率は98. 2％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、作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝111. 52円、1カナダドル＝84. 61円、1メキシコペソ＝5. 75円、1ユーロ＝129. 18円、1英ポンド＝143. 37円、1ポーランドズロチ＝29. 96円、1オーストラリアドル＝80. 07円、1ニュージーランドドル＝72. 91円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

		(2018年4月5日)現在	(2018年5月7日)現在	(2018年6月5日)現在	(2018年7月5日)現在	(2018年8月6日)現在	(2018年9月5日)現在
項 目		第 136 期 末	第 137 期 末	第 138 期 末	第 139 期 末	第 140 期 末	第 141 期 末
(A) 資 産		9,355,815,342円	9,330,053,928円	9,394,375,958円	9,286,370,163円	9,493,606,297円	9,523,044,459円
B AM外国債券マザーファンド(評価額)		9,355,815,342	9,330,053,928	9,394,375,958	9,278,370,163	9,493,606,297	9,523,044,459
未 収 入 金		—	—	—	8,000,000	—	—
(B) 負 債		24,638,361	24,665,455	24,581,527	32,168,609	25,140,868	24,884,030
未 払 収 益 分 配 金		21,548,328	21,566,255	21,774,116	21,313,478	21,963,398	21,938,450
未 払 解 約 金		—	—	—	8,000,000	—	—
未 払 信 託 報 酬		3,090,033	3,099,200	2,807,411	2,855,131	3,177,470	2,945,580
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		9,331,176,981	9,305,388,473	9,369,794,431	9,254,201,554	9,468,465,429	9,498,160,429
元 本		10,774,164,020	10,783,127,886	10,887,058,483	10,656,739,330	10,981,699,089	10,969,225,047
次 期 繰 越 損 益 金	△	1,442,987,039	△ 1,477,739,413	△ 1,517,264,052	△ 1,402,537,776	△ 1,513,233,660	△ 1,471,064,618
(D) 受 益 権 総 口 数		10,774,164,020口	10,783,127,886口	10,887,058,483口	10,656,739,330口	10,981,699,089口	10,969,225,047口
1 万口当たり基準価額(C／D)		8,661円	8,630円	8,606円	8,684円	8,622円	8,659円

(注1) 作成期首元本額 16,191,278,689円
作成期中追加設定元本額 829,589,204円
作成期中一部解約元本額 6,051,642,846円
(注2) 元本の欠損金額(第24作成期末) 1,471,064,618円

損益の状況

		2018年3月6日から 2018年4月5日まで	2018年4月6日から 2018年5月7日まで	2018年5月8日から 2018年6月5日まで	2018年6月6日から 2018年7月5日まで	2018年7月6日から 2018年8月6日まで	2018年8月7日から 2018年9月5日まで
項 目		第 136 期	第 137 期	第 138 期	第 139 期	第 140 期	第 141 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益		219,720,747円	△ 9,217,222円	△ 524,884円	106,590,576円	△ 43,873,259円	65,412,899円
売 買 損 益		236,917,419	98,192	77,040	107,645,540	316,842	66,873,906
売 買 損	△	17,196,672	△ 9,315,414	△ 601,924	△ 1,054,964	△ 44,190,101	△ 1,461,007
(B) 信 託 報 酬 等	△	3,090,033	△ 3,099,200	△ 2,807,411	△ 2,855,131	△ 3,177,470	△ 2,945,580
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)		216,630,714	△ 12,316,422	△ 3,332,295	103,735,445	△ 47,050,729	62,467,319
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△	1,156,497,914	△ 957,096,434	△ 990,873,552	△ 983,719,392	△ 897,215,229	△ 963,278,846
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△	481,571,511	△ 486,760,302	△ 501,284,089	△ 501,240,351	△ 547,004,304	△ 548,314,641
(配 当 等 相 当 額)	(	2,888,368,046)	(2,891,436,573)	(2,920,135,907)	(2,859,287,079)	(2,949,083,997)	(2,946,452,853)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△)	3,369,939,557)	(△3,378,196,875)	(△3,421,419,996)	(△3,360,527,430)	(△3,496,088,301)	(△3,494,767,494)
(F) 計 (C＋D＋E)	△	1,421,438,711	△ 1,456,173,158	△ 1,495,489,936	△ 1,381,224,298	△ 1,491,270,262	△ 1,449,126,168
(G) 収 益 分 配 金	△	21,548,328	△ 21,566,255	△ 21,774,116	△ 21,313,478	△ 21,963,398	△ 21,938,450
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	△	1,442,987,039	△ 1,477,739,413	△ 1,517,264,052	△ 1,402,537,776	△ 1,513,233,660	△ 1,471,064,618
追 加 信 託 差 損 益 金	△	481,571,511	△ 486,760,302	△ 501,284,089	△ 501,240,351	△ 547,004,304	△ 548,314,641
(配 当 等 相 当 額)	(	2,888,585,119)	(2,891,488,364)	(2,920,274,494)	(2,859,454,353)	(2,949,677,709)	(2,946,485,122)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△)	3,370,156,630)	(△3,378,248,666)	(△3,421,558,583)	(△3,360,694,704)	(△3,496,682,013)	(△3,494,799,763)
分 配 準 備 積 立 金		84,086,797	80,023,245	74,394,040	69,444,617	65,409,182	62,473,094
繰 越 損 益 金	△	1,045,502,325	△ 1,071,002,356	△ 1,090,374,003	△ 970,742,042	△ 1,031,638,538	△ 985,223,071

(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、3,804,176円です。
(注5) 分配金の計算過程 (単位：円)

	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
(a) 配当等収益(費用控除後)	21,834,280	17,880,458	16,153,435	18,726,302	18,242,494	19,202,098
(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	2,888,585,119	2,891,488,364	2,920,274,494	2,859,454,353	2,949,677,709	2,946,485,122
(d) 分配準備積立金	83,800,845	83,709,042	80,014,721	72,031,793	69,130,086	65,209,446
分配可能額(a+b+c+d)	2,994,220,244	2,993,077,864	3,016,442,650	2,950,212,448	3,037,050,289	3,030,896,666
(1 万口当たり)	2,779	2,775	2,770	2,768	2,765	2,763
収益分配金額	21,548,328	21,566,255	21,774,116	21,313,478	21,963,398	21,938,450
(1 万口当たり)	20	20	20	20	20	20

分配金のお知らせ

決 算 期	第 136 期	第 137 期	第 138 期	第 139 期	第 140 期	第 141 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。

お知らせ

■当ファンドのベンチマークの名称が変更となりましたので、信託約款に所要の変更を行いました。（2018年6月20日）
変更前： シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）
変更後： F T S E 世界国債インデックス（除く日本・円ベース）

運用報告書

B A M外国債券マザーファンド

第12期(決算日 2018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7階
https://www.barings.com

「B A M外国債券マザーファンド」は、2018年9月5日に第12期決算を行いました。
ここに、当マザーファンドの第12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、F T S E世界国債インデックス(除く日本・円ベース)を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	海外の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株券に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。 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		F T S E世界国債インデックス(除く日本・円ベース)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
8期(2014年9月5日)	13,430	12.5%	107,838.35	13.7%	99.0%	—	百万円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
12期(2018年9月5日)	13,848	△1.0%	112,720.51	△0.7%	82.6%	—	9,522

(注1) 基準価額は1万円当たり。(以下同じ)
(注2) 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3) 債券先物比率は買建比率・売建比率。(以下同じ)
(注4) 当ファンドのベンチマークは、F T S E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5) F T S E世界国債インデックス(除く日本・円ベース)は、F T S E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、FTSE Fixed LLCに帰属します。(以下同じ)
(注6) 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

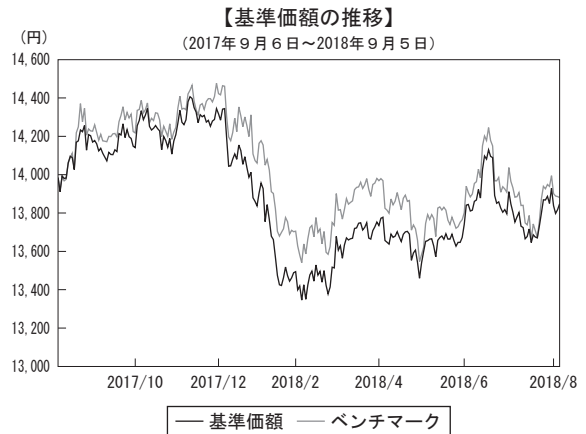
年月日	基準価額		F T S E世界国債インデックス(除く日本・円ベース)		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年9月5日	13,985	—	113,567.77	—	97.9%	—
9月末	14,170	1.3%	115,527.46	1.7%	98.0%	—
10月末	14,141	1.1%	115,457.07	1.7%	97.6%	—
11月末	14,209	1.6%	115,693.18	1.9%	97.2%	—
12月末	14,317	2.4%	117,119.82	3.1%	97.2%	—
2018年1月末	13,837	△1.1%	114,180.85	0.5%	96.7%	—
2月末	13,494	△3.5%	111,296.98	△2.0%	97.5%	—
3月末	13,606	△2.7%	112,184.37	△1.2%	97.5%	—
4月末	13,735	△1.8%	113,437.08	△0.1%	97.5%	—
5月末	13,540	△3.2%	110,306.37	△2.9%	98.4%	—
6月末	13,740	△1.8%	112,076.04	△1.3%	97.6%	—
7月末	13,796	△1.4%	112,945.49	△0.5%	97.8%	—
8月末	13,838	△1.1%	112,887.83	△0.6%	97.7%	—
(期末) 2018年9月5日	13,848	△1.0%	112,720.51	△0.7%	82.6%	—

(注) 騰落率は期首比です。

当期の運用経過(2017年9月6日～2018年9月5日)

■基準価額の推移

当期の基準価額は、期首13,985円から期末13,848円となり、137円(1.0%)の下落となりました。



(注) ベンチマークは、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。

○基準価額の変動要因

当ファンドにおける期中の基準価額は1.0%の下落となりました。

上昇要因

■米ドル、ユーロ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(2017年9月6日～2018年9月5日)

◎債券市場

当期前半は、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、米国における追加利上げ観測に加え、日欧の中央銀行の金融引締めに対する警戒感が高まる中、長期金利は上昇したものの、世界的にインフレの伸びは鈍く、イールドカーブのフラット化が進行しました。

当期後半は、米中の貿易摩擦に対する懸念が和らいだことや資源価格の上昇などを背景に一時長期金利は上昇しました。その後、欧州中央銀行(ECB)理事会にて2019年夏の終わりまでは政策金利を現行水準で据え置くことと表明したこと、米連邦公開市場委員会(FOMC)にて長期の政策金利見通しが据え置かれたこと、米中の貿易摩擦懸念の高まりに加え、新興国の信用不安などから、長期金利は低下基調で推移しました。

当期の債券市場の動きを10年国債利回りで見ると、米国では期首の2.1%から期末の2.9%に上昇、ドイツでは期首の0.3%から期末の0.4%に上昇しました。

◎為替市場

為替市場では、当期前半は、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、米ドル安が進行しました。当後半は、ECBの政策金利を当面据え置くとの表明、欧州の景気減速懸念などを受け、主要通貨に対してユーロ安が進行する一方、米国の底堅い景気回復、金融引き締め姿勢を受け、米ドル高が進行しました。当期の米ドル・円相場は、期首の108円台から期末の111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（2017年9月6日～2018年9月5日）
＜金利戦略＞

欧州や中国を中心とした景気減速懸念や貿易摩擦に対する不透明感が漂い、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、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年程度長めとしました。

＜国別配分＞

当初は、米国、オーストラリア、ポーランド等に厚めの配分を行い、その後、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。期末に掛けては、米国および米ドル高の新興国に与える影響を勘案し、ポーランド等の一部を、2019年夏の終わりまでの政策金利の据え置きが表明されたユーロ圏と、中国景気減速の影響等を背景に金融緩和長期化を見込み、ニュージーランドに配分しました。配分増を実行したものの、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。

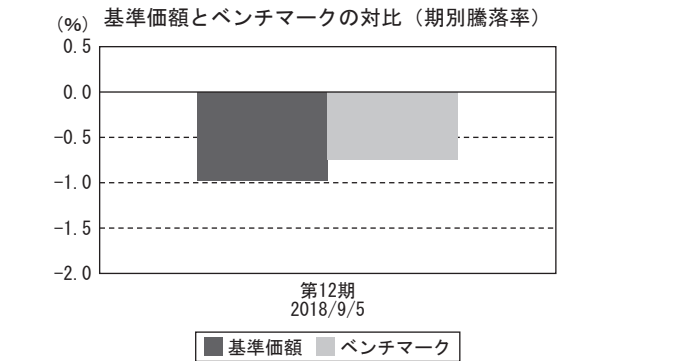
＜通貨配分＞

米ドルのオーバーウェイトを維持しました。期中にユーロ安・米ドル高が進行した局面で利益確定を実施し、米ドルのオーバーウェイト幅を縮小、ユーロのアンダーウェイト幅を縮小しました。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9月5日）

当期の当ファンドの基準価額については、ベンチマークが0.7%下落したのに対し、当ファンドは1.0%下落しました。



今後の運用方針

米国の一部指標にも景気のピークアウトの兆しが見られ、これまでの米国の利上げの蓄積的な影響や貿易摩擦の世界経済に対する懸念から、2019年以降の米国の利上げ停止を債券市場が織り込む可能性も予想されます。また、中国景気の減速、一部新興国の信用不安の増大などへの警戒感も払拭できないことから、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、オーストラリア、ニュージーランド、カナダ等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、ユーロをアンダーウェイトとする方針を維持します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円	%	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.030)	保管費用は、資産を海外で保管する場合の費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要する諸費用
合 計	4	0.030	

期中の平均基準価額は、13,868円です。
(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況（2017年9月6日から2018年9月5日まで）
公社債

			当 期	
			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 13,609	千米ドル 129,206
	カ ナ ダ	地 方 債 証 券	千カナダドル 11,461	千カナダドル 10,719
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 1,003	千メキシコペソ 286,288
	ユ イ タ リ ア	国 債 証 券	千ユーロ 6,914	千ユーロ 12,342
	ロ フ ラ ン ス	国 債 証 券	4,290	18,743
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 6,444	千英ポンド 13,809
国	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 2,533	千ポーランドズロチ 52,902
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 2,884	千オーストラリアドル 28,057
		地 方 債 証 券	225	3,019
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	地 方 債 証 券	千ニュージーランドドル 5,055	千ニュージーランドドル 964

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

■ 主要な売買銘柄（2017年9月6日から2018年9月5日まで）
公社債

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
BR COLMBA 3.30% 18DEC23(カナダ)	547,380	千円	US TRSY 2.125% 15AUG21(アメリカ)	2,611,133	千円
ONTARIO 2.60% 02JUN27(カナダ)	449,772		US TRSY 2.50% 15MAY24(アメリカ)	1,709,344	
ITALY 5.00% 01MAR22(ユーロ・イタリア)	380,063		US TRSY 1.50% 15AUG26(アメリカ)	1,358,111	
US TRSY 2.75% 15NOV47(アメリカ)	350,541		US TRSY 1.75% 15MAY23(アメリカ)	1,339,242	
NZ LGFA 4.50% 15APR27(ニュージーランド)	289,898		US TRSY 3.75% 15AUG41(アメリカ)	1,266,680	
UK TRSY 2.5% 22JUL65(イギリス)	286,752		US TRSY 1.625% 15AUG22(アメリカ)	1,052,398	
UK TRSY 1.25% 22JUL27(イギリス)	285,161		AUSTRALIA 3.25% 21APR29(オーストラリア)	974,185	
FRANCE 0.5% 25MAY25(ユーロ・フランス)	264,782		FRANCE 5.50% 25APR29(ユーロ・フランス)	954,830	
US TRSY 2.125% 15MAY25(アメリカ)	231,691		US TRSY 2.375% 15MAY27(アメリカ)	949,587	
ITALY 1.50% 01JUN25(ユーロ・イタリア)	209,989		FRANCE 0.50% 25MAY26(ユーロ・フランス)	933,197	

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

■ 利害関係人との取引状況等（2017年9月6日から2018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

(2018年9月5日現在)

区 分	当		期			末			
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
ア メ リ カ	千米ドル 38,172	千米ドル 34,640	千円 3,863,163	% 40.6	% —	% 27.0	% 13.6	% —	
	千カナダドル 4,754	千カナダドル 4,797	405,917	4.3	—	4.3	—	—	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 34,600	千メキシコペソ 33,604	193,225	2.0	—	1.1	0.9	—	
	千ユーロ 6,021	千ユーロ 6,008	776,130	8.2	—	5.1	3.1	—	
ユ イ タ リ ア ロ フ ラ ン ス	7,394	8,523	1,101,087	11.6	—	11.6	—	—	
イ ギ リ ス	千英ポンド 3,070	千英ポンド 3,659	524,691	5.5	—	5.5	—	—	
	千ポーランドズロチ 8,319	千ポーランドズロチ 7,931	237,633	2.5	—	2.5	—	—	
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,518	千オーストラリアドル 5,736	459,294	4.8	—	4.8	—	—	
	千ニュージーランドドル 3,970	千ニュージーランドドル 4,227	308,242	3.2	—	3.2	—	—	
合 計	—	—	7,869,386	82.6	—	65.1	17.6	—	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。
(注4) 一印は組入れなし。
(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 7,869,386	% 82.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,670,415	17.5
投 資 信 託 財 産 総 額	9,539,801	100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	当	期	末						
(A) 資	産			13,789,286,166円						
コ	一	ル	・	ロ	一	ン	等		109,301,314	
公		社						債(評価額)	7,869,386,606	
未		収						入	金	5,756,507,731
未		収						利	息	51,596,761
前		払						費	用	2,493,754
(B) 負									債	4,266,484,288
未				払					金	4,266,484,060
未				払				利	息	228
(C) 純	資	産							総 額(A－B)	9,522,801,878
元									本	6,876,837,420
次	期	繰		越				損	益	2,645,964,458
(D) 受	益	権							金	6,876,837,420円
1	万	口	当	た	り	基	準	価	額(C／D)	13,848円

■ 損益の状況

項	目	期
(A) 配 当 等 收 益		402,121,630円
受 取 利 息		402,304,422
支 払 利 息		△ 182,792
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益		△ 745,326,826
売 買 益		1,720,679,576
売 買 損		△2,466,006,402
(C) 保 管 費 用 等		△ 4,467,393
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)		△ 347,672,589
(E) 前 期 繰 越 損 益 金		8,807,994,048
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金		776,996,853
(G) 解 約 差 損 益 金		△6,591,353,854
(H) 計 (D + E + F + G)		2,645,964,458
次 期 繰 越 損 益 金 (H)		2,645,964,458

■ お知らせ

■当ファンドのベンチマークの名称が変更となりましたので、信託約款に所要の変更を行いました。(2018年6月20日)

変更前: シティ世界国債インデックス (除く日本・円ベース)

変更後: FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)

種 類		銘 柄 名	当		期		末	
			利 率	額面金額	評 価	額	償還年月日	
ア		US TRSY 1.50% 15AUG26	1.5	千米ドル 4,125	千米ドル 3,723	千円 415,275	2026/8/15	
		US TRSY 1.625% 15AUG22	1.625	4,350	4,168	464,882	2022/8/15	
メ		US TRSY 1.75% 15MAY23	1.75	1,970	1,883	210,093	2023/5/15	
		US TRSY 2.125% 15AUG21	2.125	2,831	2,784	310,503	2021/8/15	
リ	国 債 証 券	US TRSY 2.125% 15MAY25	2.125	2,180	2,083	232,325	2025/5/15	
		US TRSY 2.375% 15MAY27	2.375	2,700	2,593	289,224	2027/5/15	
		US TRSY 2.50% 15MAY24	2.5	6,547	6,444	718,658	2024/5/15	
		US TRSY 2.50% 15NOV47	2.75	1,550	1,454	162,187	2047/11/15	
		US TRSY 3.375% 15MAY44	3.375	1,803	1,900	211,893	2044/5/15	
		US TRSY 3.75% 15AUG41	3.75	1,480	1,649	183,991	2041/8/15	
カ		US TRSY SP 0% 15AUG42	—	4,064	1,954	217,941	2042/8/15	
		US TRSY SP 0% 15NOV24	—	1,492	1,255	139,961	2024/11/15	
		US TRY SP 0% 15NOV22	—	3,080	2,745	306,222	2022/11/15	
	小 計				3,863,163			
カ	ナ ダ	BR COLMBA 3.20% 18JUN44	3.2	千カナダドル 454	千カナダドル 472	39,939	2044/6/18	
		BR COLMBA 3.30% 18DEC23	3.3	2,050	2,124	179,751	2023/12/18	
		ONTARIO 2.60% 02JUN27	2.6	2,250	2,200	186,226	2027/6/2	
	小 計				405,917			
メ	キ シ コ	MEXICO 6.50% 10JUN21	6.5	千メキシコペソ 15,500	千メキシコペソ 14,966	86,059	2021/6/10	
		MEXICO 7.75% 13NOV42	7.75	9,900	9,600	55,200	2042/11/13	
		MEXICO 7.75% 29MAY31	7.75	9,200	9,037	51,966	2031/5/29	
	小 計				193,225			
ユ	イ タ リ ア	ITALY 1.50% 01JUN25	1.5	千ユーロ 1,594	千ユーロ 1,468	189,666	2025/6/1	
ロ		国債証券	ITALY 2.20% 01JUN27	2.2	900	846	109,402	2027/6/1
			ITALY 2.70% 01MAR47	2.7	935	798	103,185	2047/3/1
	ITALY 5.00% 01MAR22		5.0	2,070	2,274	293,875	2022/3/1	
	フ ラ ン ス	ITALY 5.25% 01NOV29	5.25	522	619	80,001	2029/11/1	
		FRANCE 0.5% 25MAY25	0.5	1,335	1,358	175,507	2025/5/25	
		FRANCE 0.50% 25MAY26	0.5	3,740	3,787	489,293	2026/5/25	
		FRANCE 3.25% 25MAY45	3.25	788	1,092	141,167	2045/5/25	
		FRANCE 5.50% 25APR29	5.5	1,531	2,284	295,119	2029/4/25	
	小 計				1,877,218			
イ	ギ リ ス	UK TRSY 1.25% 22JUL27	1.25	千英ポンド 1,020	千英ポンド 1,013	145,279	2027/7/22	
国 債 証 券		UK TRSY 2.5% 22JUL65	2.5	810	1,035	148,512	2065/7/22	
		UK TRSY 4.75% 07DEC30	4.75	569	776	111,345	2030/12/7	
		UK TRSY 5.00% 07MAR25	5.0	671	833	119,554	2025/3/7	
	小 計				524,691			
ポー	ランド	POLAND 2.50% 25JUL26	2.5	千ポーランドズロチ 4,720	千ポーランドズロチ 4,522	135,500	2026/7/25	
		POLAND 2.50% 25JUL27	2.5	3,599	3,408	102,132	2027/7/25	
	小 計				237,633			
オース	トラリア	AUSTRALIA 3.00% 21MAR47	3.0	千オーストラリア ドル 2,990	千オーストラリア ドル 2,972	238,041	2047/3/21	
国 債 証 券		AUSTRALIA 3.25% 21APR29	3.25	1,441	1,537	123,088	2029/4/21	
地方債証券		QUEENSLAND 4.75% 21JUL25	4.75	1,087	1,225	98,164	2025/7/21	
	小 計				459,294			
ニージー	ランド	NZ LGFA 2.75% 15APR25	2.75	千ニュージーランド ドル 1,300	千ニュージーランド ドル 1,289	94,044	2025/4/15	
		NZ LGFA 4.50% 15APR27	4.5	2,670	2,937	214,197	2027/4/15	
	小 計				308,242			
	合 計				7,869,386			

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーフンド	下記マザーファンドの受益証券
	ダイワ高格付米ドル債マザーファンド (米ドル債マザーファンド)	米ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド (カナダドル債マザーファンド)	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド (豪ドル債マザーファンド)	豪ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド (ユーロ債マザーファンド)	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド (英ポンド債マザーファンド)	英ポンド建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド (ヨーロッパ債券マザーファンド)	ヨーロッパの通貨建ての公社債等および短期金融商品
組入制限	ベビーフ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こ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。	

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139期 (決算日 2018年5月7日)
 第140期 (決算日 2018年6月5日)
 第141期 (決算日 2018年7月5日)
 第142期 (決算日 2018年8月6日)
 第143期 (決算日 2018年9月5日)
 第144期 (決算日 2018年10月5日)

(作成対象期間 2018年4月6日～2018年10月5日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

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)	税込み 分配金	期中 騰落率	FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) 期中騰落率	公社債 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
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	1,206
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5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	1,169
138期末(2018年4月5日)	6,810	20	1.7	13,797	2.2	97.3	1,175
139期末(2018年5月7日)	6,768	20	△0.3	13,807	0.1	97.1	1,169
140期末(2018年6月5日)	6,779	15	0.4	13,723	△0.6	97.2	1,170
141期末(2018年7月5日)	6,741	15	△0.3	13,863	1.0	97.3	1,170
142期末(2018年8月6日)	6,744	15	0.3	13,834	△0.2	97.1	1,173
143期末(2018年9月5日)	6,699	15	△0.4	13,821	△0.1	97.4	1,171
144期末(2018年10月5日)	6,813	15	1.9	13,947	0.9	97.0	1,176

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

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

(注5) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを表します。

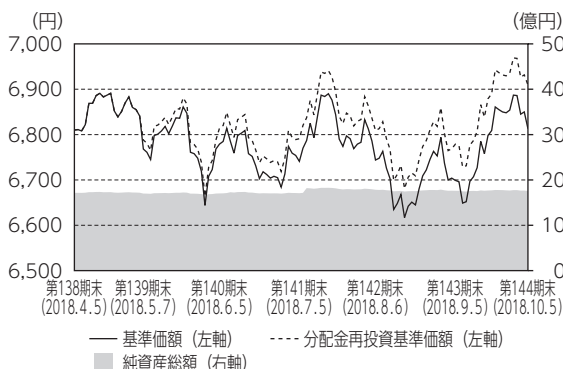
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率・売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第139期首: 6,810円

第144期末: 6,813円 (既払分配金95円)

騰落率: 1.5% (分配金再投資ベース)

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	6.9%	16.6%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	5.6%	16.8%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△0.3%	16.5%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	△0.1%	5.5%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	△1.3%	16.7%
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	△0.4%	27.4%

■基準価額の主な変動要因

米国やカナダなどの債券価格の下落は基準価額のマイナス要因となりましたが、投資している債券の利息収入や米ドルおよびカナダ・ドルなどが円に対して上昇したことが基準価額のプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
		騰落率	(参考指数)	騰落率			
第139期	(期首)2018年 4 月 5 日	6,810	%	13,797	%	97.3	△1.7
	4 月 末	6,860	0.7	13,934	1.0	97.0	△1.3
	(期末)2018年 5 月 7 日	6,788	△0.3	13,807	0.1	97.1	△1.3
第140期	(期首)2018年 5 月 7 日	6,768	—	13,807	—	97.1	△1.3
	5 月 末	6,708	△0.9	13,571	△1.7	97.1	△1.3
	(期末)2018年 6 月 5 日	6,794	0.4	13,723	△0.6	97.2	△1.8
第141期	(期首)2018年 6 月 5 日	6,779	—	13,723	—	97.2	△1.8
	6 月 末	6,713	△1.0	13,755	0.2	97.0	△1.7
	(期末)2018年 7 月 5 日	6,756	△0.3	13,863	1.0	97.3	△1.7
第142期	(期首)2018年 7 月 5 日	6,741	—	13,863	—	97.3	△1.7
	7 月 末	6,783	0.6	13,876	0.1	97.0	△1.7
	(期末)2018年 8 月 6 日	6,759	0.3	13,834	△0.2	97.1	△1.7
第143期	(期首)2018年 8 月 6 日	6,744	—	13,834	—	97.1	△1.7
	8 月 末	6,737	△0.1	13,902	0.5	97.5	△1.7
	(期末)2018年 9 月 5 日	6,714	△0.4	13,821	△0.1	97.4	△1.7
第144期	(期首)2018年 9 月 5 日	6,699	—	13,821	—	97.4	△1.7
	9 月 末	6,854	2.3	14,084	1.9	97.2	△1.7
	(期末)2018年10月 5 日	6,828	1.9	13,947	0.9	97.0	△0.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.4.6～2018.10.5)

■海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して、おおむね金利は上昇しました。

当作成期首より、米中貿易摩擦への懸念が後退し市場のリスク選好度が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりましたが、2018年5月後半以降は、イタリアの政治情勢や米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下傾向となりました。7月後半からは、日銀が長期金利の上昇を容認するとの思惑が市場で広がったことにより金利はいったん上昇しましたが、トルコ情勢への懸念が高まり市場のリスク回避姿勢が強まる中で、金利は低下しました。9月以降は、リスク資産の価格が堅調に推移したことなどから、金利は上昇基調となりました。

■為替相場

為替相場は、当作成期を通して、米ドルなどは上昇（円安）した一方、豪ドルなどは下落（円高）しました。

当作成期首より、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。またカナダでは、政策金利が引き上げられる中で、カナダ・ドルも上昇傾向となりました。一方、イタリアの政治情勢への懸念が高まったことなどがユーロの下落材料となりました。

2018年8月に入ると、トルコ情勢への警戒感が高まり、市場のリスク回避姿勢が強まる中で、円高傾向となりましたが、9月中旬以降は、新興国通貨安への懸念が後退し市場のリスク回避姿勢が和らぐ中で、円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させるとともに、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。

ポートフォリオについて

(2018.4.6～2018.10.5)

■当ファンド

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

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

■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。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行ないました。

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

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。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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。

■ダイワ高格付英債券マザーファンド

英債券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。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

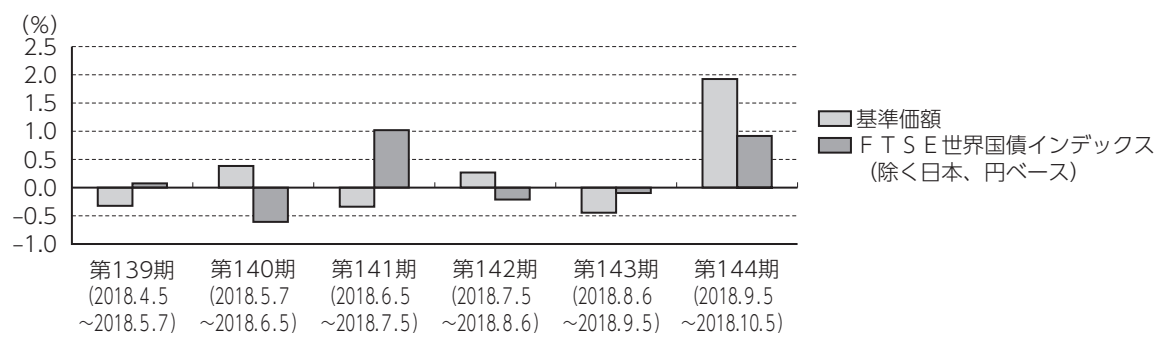
ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

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

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

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	2018年4月6日 ～2018年5月7日	2018年5月8日 ～2018年6月5日	2018年6月6日 ～2018年7月5日	2018年7月6日 ～2018年8月6日	2018年8月7日 ～2018年9月5日	2018年9月6日 ～2018年10月5日
当期分配金（税込み）（円）	20	15	15	15	15	15
対基準価額比率（％）	0.29	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22
当期の収益（円）	16	15	15	15	15	15
当期の収益以外（円）	3	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	38	39	40	42	43	46

（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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 16.92円	✓ 16.14円	✓ 15.55円	✓ 16.88円	✓ 15.63円	✓ 17.71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	✓ 41.89	38.81	38.93	39.42	39.42	39.42
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	1.12	1.59	3.47	4.11
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	58.81	54.96	55.61	57.90	58.54	61.26
(f) 分配金	20.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	38.81	39.96	40.61	42.90	43.54	46.26

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。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替つ方針です。

■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

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。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	第139期～第144期 (2018.4.6～2018.10.5)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	13円	0.193%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は6,781円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.178)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 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＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	2	0.024	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.020)	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) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年4月6日から2018年10月5日まで)

決 算 期	第 139 期 ～ 第 144 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	12,089	18,338	20,109	30,581
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	4,336	7,963	3,180	5,853
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	6,487	17,696	3,716	10,138
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	9,023	15,447	13,211	22,825
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	24,245	39,842	17,772	29,256
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	21,106	24,673	11,479	13,409

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第138期末	第 144 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	194,858	186,838	291,412
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	51,350	52,506	97,141
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	104,616	107,387	289,333
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	170,118	165,930	295,306
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	285,137	291,609	482,059
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	238,939	248,566	292,438

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2018年10月5日現在

項 目	第 144 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	291,412	16.5
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	97,141	5.5
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	289,333	16.4
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	295,306	16.8
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	482,059	27.4
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	292,438	16.6
コール・ローン等、その他	13,181	0.8
投資信託財産総額	1,760,874	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114.13円、1カナダ・ドル＝88.33円、1オーストラリア・ドル＝80.76円、1イギリス・ポンド＝148.60円、1デンマーク・クローネ＝17.62円、1ノルウェー・クローネ＝13.84円、1スウェーデン・クローネ＝12.60円、1ポーランド・ズロチ＝30.49円、1ユーロ＝131.36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144期末における外貨建純資産（36,575,704千円）の投資信託財産総額（36,646,204千円）に対する比率は、99.8%です。
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第144期末における外貨建純資産（2,065,936千円）の投資信託財産総額（2,267,068千円）に対する比率は、91.1%です。
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第144期末における外貨建純資産（14,566,899千円）の投資信託財産総額（14,974,304千円）に対する比率は、97.3%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144期末における外貨建純資産（205,778,356千円）の投資信託財産総額（209,388,544千円）に対する比率は、98.3%です。
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第144期末における外貨建純資産（59,803,843千円）の投資信託財産総額（59,865,527千円）に対する比率は、99.9%です。
 ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第144期末における外貨建純資産（5,873,350千円）の投資信託財産総額（6,320,833千円）に対する比率は、92.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年5月7日)、(2018年6月5日)、(2018年7月5日)、(2018年8月6日)、(2018年9月5日)、(2018年10月5日)現在

項 目	第 139 期 末	第 140 期 末	第 141 期 末	第 142 期 末	第 143 期 末	第 144 期 末
(A) 資産	1,705,516,870円	1,707,030,871円	1,712,178,063円	1,788,072,455円	1,766,111,580円	1,760,874,100円
コール・ローン等	14,001,494	12,607,825	12,712,416	13,433,590	13,291,882	13,181,737
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	286,379,885	287,586,896	281,491,328	297,336,796	295,091,831	291,412,180
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	94,062,510	92,860,384	95,308,391	98,893,336	98,062,057	97,141,724
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	281,951,856	288,200,610	281,770,445	296,347,040	289,351,034	289,333,796
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	285,720,764	286,267,943	284,822,649	297,054,844	290,379,646	295,306,268
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	465,414,050	462,685,516	472,267,332	490,575,216	487,865,040	482,059,786
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	277,986,311	276,821,697	283,805,502	294,431,633	292,070,090	292,438,609
(B) 負債	5,623,182	4,316,843	4,382,940	4,626,343	4,568,026	4,501,882
未払収益分配金	5,023,469	3,767,601	3,800,355	3,966,683	3,944,442	3,866,784
未払信託報酬	587,404	525,923	547,734	612,141	564,514	564,280
その他未払費用	12,309	23,319	34,851	47,519	59,070	70,818
(C) 純資産総額(A－B)	1,699,893,688	1,702,714,028	1,707,795,123	1,783,446,112	1,761,543,554	1,756,372,218
元本	2,511,734,556	2,511,734,556	2,533,570,278	2,644,455,404	2,629,628,509	2,577,856,254
次期繰越損益金	△ 811,840,868	△ 809,020,528	△ 825,775,155	△ 861,009,292	△ 868,084,955	△ 821,484,036
(D) 受益権総口数	2,511,734,556口	2,511,734,556口	2,533,570,278口	2,644,455,404口	2,629,628,509口	2,577,856,254口
1万口当り基準価額(C／D)	6,768円	6,779円	6,741円	6,744円	6,699円	6,813円

- *第138期末における元本額は2,518,990,397円、当作成期間（第139期～第144期）中における追加設定元本額は184,399,658円、同解約元本額は125,533,801円です。
- *第144期末の計算口数当りの純資産額は6,813円です。
- *第144期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は821,484,036円です。

■損益の状況

第139期 自2018年4月6日 至2018年5月7日 第142期 自2018年7月6日 至2018年8月6日
 第140期 自2018年5月8日 至2018年6月5日 第143期 自2018年8月7日 至2018年9月5日
 第141期 自2018年6月6日 至2018年7月5日 第144期 自2018年9月6日 至2018年10月5日

項 目	第 139 期	第 140 期	第 141 期	第 142 期	第 143 期	第 144 期
(A) 配当等収益	△ 501円	△ 411円	△ 401円	△ 540円	△ 559円	△ 546円
受取利息	—	—	2	2	1	6
支払利息	△ 501	△ 411	△ 403	△ 542	△ 560	△ 552
(B) 有価証券売買損益	△ 4,949,734	△ 7,125,328	△ 5,488,825	△ 5,071,598	△ 7,382,029	△ 33,953,827
売買益	8,339,686	12,222,803	3,759,004	8,740,250	2,278,954	34,353,805
売買損	△ 13,289,420	△ 5,097,475	△ 9,247,829	△ 3,668,652	△ 9,660,983	△ 399,978
(C) 信託報酬等	△ 599,701	△ 536,976	△ 559,377	△ 625,044	△ 576,269	△ 576,052
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 5,549,936	△ 6,587,941	△ 6,048,603	△ 4,446,014	△ 7,958,857	△ 33,377,229
(E) 前期繰越損益金	△391,132,739	△400,932,702	△395,791,967	△400,069,589	△397,349,775	△401,195,880
(F) 追加信託差損益金	△410,134,724	△410,908,166	△420,134,230	△461,419,034	△458,831,881	△449,798,601
(配当等相当額)	(10,522,558)	(9,749,116)	(9,863,738)	(10,426,118)	(10,367,660)	(10,163,547)
(売買損益相当額)	(△420,657,282)	(△420,657,282)	(△429,997,968)	(△471,845,152)	(△469,199,541)	(△459,962,148)
(G) 合計(D + E + F)	△806,817,399	△805,252,927	△821,974,800	△857,042,609	△864,140,513	△817,617,252
(H) 収益分配金	△ 5,023,469	△ 3,767,601	△ 3,800,355	△ 3,966,683	△ 3,944,442	△ 3,866,784
次期繰越損益金(G + H)	△811,840,868	△809,020,528	△825,775,155	△861,009,292	△868,084,955	△821,484,036
追加信託差損益金	△410,908,166	△410,908,166	△420,134,230	△461,419,034	△458,831,881	△449,798,601
(配当等相当額)	(9,749,116)	(9,749,116)	(9,863,738)	(10,426,118)	(10,367,660)	(10,163,547)
(売買損益相当額)	(△420,657,282)	(△420,657,282)	(△429,997,968)	(△471,845,152)	(△469,199,541)	(△459,962,148)
分配準備積立金	—	287,880	426,480	920,063	1,083,161	1,762,789
繰越損益金	△400,932,702	△398,400,242	△406,067,405	△400,510,321	△410,336,235	△373,448,224

(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 139 期	第 140 期	第 141 期	第 142 期	第 143 期	第 144 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,250,027円	4,055,481円	3,940,633円	4,466,124円	4,112,698円	4,567,736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	10,522,558	9,749,116	9,863,738	10,426,118	10,367,660	10,163,547
(d) 分配準備積立金	0	0	286,202	420,622	914,905	1,061,837
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	14,772,585	13,804,597	14,090,573	15,312,864	15,395,263	15,793,120
(f) 分配金	5,023,469	3,767,601	3,800,355	3,966,683	3,944,442	3,866,784
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	9,749,116	10,036,996	10,290,218	11,346,181	11,450,821	11,926,336
(h) 受益権総口数	2,511,734,556□	2,511,734,556□	2,533,570,278□	2,644,455,404□	2,629,628,509□	2,577,856,254□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第 139 期	第 140 期	第 141 期	第 142 期	第 143 期	第 144 期
	20円	15円	15円	15円	15円	15円

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第33期（決算日 2018年9月5日）

大和投資信託

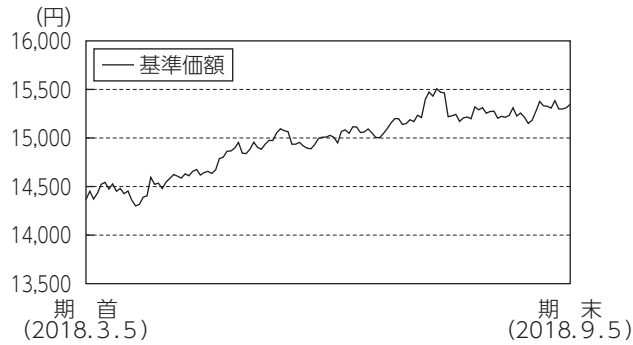
Daiwa Asset Management

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ＡＡー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		F T S E 米 国 債		公 社 債	債券先物
	円	騰 落 率	インデックス (参考指数)	騰 落 率	組入比率	比 率
(期首)2018年3月5日	14,366	—	14,781	—	96.6	5.0
3月末	14,523	1.1	15,004	1.5	97.5	5.1
4月末	14,866	3.5	15,269	3.3	97.1	5.0
5月末	14,889	3.6	15,346	3.8	97.2	5.2
6月末	15,154	5.5	15,631	5.8	97.4	1.8
7月末	15,198	5.8	15,617	5.7	98.0	1.8
8月末	15,299	6.5	15,747	6.5	98.5	1.8
(期末)2018年9月5日	15,346	6.8	15,778	6.7	98.5	1.8

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 米国債インデックス (円換算) は、F T S E 米国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E 米国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：14,366円 期末：15,346円 騰落率：6.8%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○米国債券市況

米国債券市場の金利は上昇しました。期首から2018年3月末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念から、市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。3月のFOMC（米連邦公開市場委員会）では0.25%ポイントの利上げが実施され、政策金利の誘導目標レンジは1.25～1.50%から1.50～1.75%に引き上げられました。4月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退し、金利は上昇傾向となりました。しかし5月後半

に入ると、イタリアの政治情勢に対する懸念が高まり、金利は急速に低下しました。6月以降は、イタリアの政治情勢への懸念が和らいだことに加え、FOMCで0.25%ポイントの利上げが実施されたことなどから、金利は上昇しました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇（円安）しました。期首から2018年3月末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル円は下落しました。その後は、株式が堅調に推移したことや、米中貿易摩擦が緩和されるとの期待が高まったことで、米ドル円の上昇が続きました。5月後半には、イタリアの政治情勢に対する懸念から米ドルが一時的に下落する場面もみられましたが、6月に入ると、FOMCにおいて利上げの加速が示唆されたことや株価が堅調に推移したことなどから、米ドル円は上昇する動きとなりました。7月後半には、日銀が長期金利の上昇を容認するとの観測から円高が進んだことで、米ドル円は上昇幅を縮小させました。

◆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。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	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

(2018年3月6日から2018年9月5日まで)

	買 付 額	売 付 額
外 国	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
アメリカ	—	2,901 (—)
	社債券	13,664
		24,694 (6,000)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2018年3月6日から2018年9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 2,620	百万円 3,948	百万円 －	百万円 －

(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）

当		期		末	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
				千円	千円
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	20,000	19,096
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	5,000	5,145
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	8,500	10,346
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	13,000	12,549
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	17,000	15,186
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	18,000	16,254
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	15,000	14,287
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	5,000	4,808
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.5000	9,000	9,000
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.7500	5,000	5,002
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	12,000	11,832
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6250	7,166	7,166
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1250	10,000	9,726
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,119
	HSBC Bank PLC	社 債 券	4.1250	7,000	7,122
	United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.5000	3,000	2,971
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	5,000	5,121
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	4,814
	GE Capital International Funding Co	社 債 券	2.3420	3,000	2,939
	RABOBANK NEDERLAND NY	社 債 券	2.2500	5,000	4,995
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	4,874
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	1.7500	20,000	19,879
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	2.1500	5,000	4,957
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	4,841
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	5,880
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社 債 券	2.4000	4,000	3,931
	Shell International Finance	社 債 券	1.6250	24,660	24,620
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	4,902
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.2000	11,000	10,921
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,065
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	10,500	10,787
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	4,942
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	9,000	9,135
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	9,819

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2018年3月6日から2018年9月5日まで)

当		期	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 2.125% 2021/4/7	1,057,433	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本) 2.7% 2018/9/9	552,769
COMMONWEALTH BK AUSTR NY (オーストラリア) 2.4% 2020/11/2	418,232	National Australia Bank Ltd/New York (オーストラリア) 2.3% 2018/7/25	543,461
		National Australia Bank Ltd (オーストラリア) 1.875% 2018/7/23	543,141
		HSBC Bank PLC (イギリス) 1.5% 2018/5/15	327,954
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30	317,141
		Westpac Banking Corp (オーストラリア) 1.55% 2018/5/25	293,437
		Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 2.625% 2018/9/10	222,093
		Shell International Finance (オランダ) 1.9% 2018/8/10	220,903

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当	期	末
区 分	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率
	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組 入 比 率
	千円	千円	%
アメリカ	329,307	324,781	98.5

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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	
		AUST & NZ BANK	社 債 券	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2020/01/13
		Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.1000	9,135	9,396	1,047,871	2019/10/15
		Westpac Banking Corp	社 債 券	5.0000	5,224	5,344	596,043	2019/01/17
				2.2500	5,000	4,995	557,098	
合 計	銘 柄 数 金 額	37銘柄			329,307	324,781	36,219,680	

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

[illegible]

(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	US 10YR NOTE (CBT) (アメリカ)	百万円 668	百万円 －

(注1) 外貨建の計価額は、期末の時価を対顧客区別電信外貨相場場の仲値をもとに、
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9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 36,219,680	% 98.5
コール・ローン等、その他	565,765	1.5
投資信託財産総額	36,785,446	100.0

会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9

会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9

月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=111.52円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(36,727,637千円)の投資信託財産総額(36,785,446千円)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9月5日現在

項	目	当	期	末
(A)	資産			36,896,924,400円
	コール・ローン等			185,553,642
	公社債(評価額)			36,219,680,540
	未収入金			111,478,200
	未収利息			222,502,841
	前払費用			3,423,044
	差入委託証拠金			154,286,133
(B)	負債			122,433,780
	未払金			112,177,000
	未払解約金			10,256,533
	その他未払費用			247
(C)	純資産総額(A－B)			36,774,490,620
	元本			23,962,945,221
	次期繰越損益金			12,811,545,399
(D)	受益権総口数			23,962,945,221口
	1万口当り基準価額(C÷D)			15,346円

*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

*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

円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,638,107,698円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）100,133,003円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）

円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,638,107,698円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）100,133,003円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）

券ファンド（年2回決算型）100,132,093円、タイワ世界債券ファンド（年2回決算型）5,318,661円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）73,082,084円

型) 3,318,661円、タイプ高格付3週買値平均ファンド(毎月分配型) 73,082,094円、
ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型) 19,810,405,192円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,346円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月6日 至2018年9月5日

目	当	期
(A) 配当等収益		505,556,915円
受取利息		505,234,861
その他収益金		357,435
支払利息	△	35,381
(B) 有価証券売買損益		2,004,756,775
売買益		2,141,951,674
売買損	△	137,194,899
(C) 先物取引等損益	△	1,221,200
取引益		1,968,718
取引損	△	3,189,918
(D) その他費用	△	6,498,188
(E) 当期損益金(A + B + C + D)		2,502,594,302
(F) 前期繰越損益金		11,465,811,135
(G) 解約差損益金	△	1,208,844,161
(H) 追加信託差損益金		51,984,123
(I) 合計(E + F + G + H)		12,811,545,399
次期繰越損益金(I)		12,811,545,399

(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
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30期 (決算日 2018年5月10日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

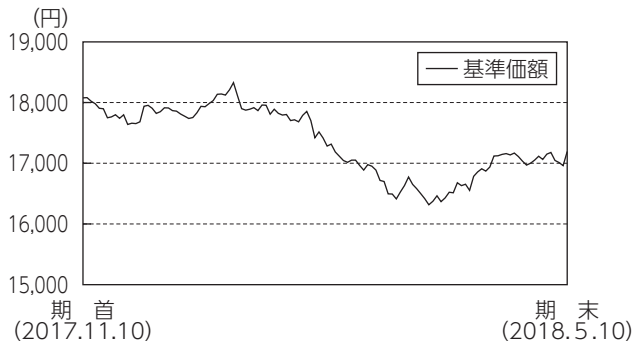
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<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		F T S E カナダ国債インデックス (円換算)		公 社 債組入比率	債券先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2017年11月10日	18,078	%	19,012	%	%	%
11月末	17,654	△2.3	18,570	△2.3	97.6	—
12月末	18,141	0.3	19,082	0.4	98.1	—
2018年1月末	17,683	△2.2	18,522	△2.6	97.5	—
2月末	16,887	△6.6	17,661	△7.1	97.8	—
3月末	16,631	△8.0	17,528	△7.8	98.1	—
4月末	17,063	△5.6	17,859	△6.1	97.4	—
(期末)2018年5月10日	17,194	△4.9	17,987	△5.4	97.9	—

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

(注4) 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：18,078円 期末：17,194円 騰落率：△4.9%

【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）したことやカナダ・ドルが対円で下落（円高）したことが基準価額のマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○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12月末にかけては、堅調な経済指標がみられたことに加え、米国で税制改革法が成立し市場のリスク選好度が強まったことから、カナダの金利は上昇しました。2018年1月も、カナダ銀行が0.25%ポイントの利上げを実施したことを背景に金利の上昇が続きました。2月後半

に入ると、株価が下落するなど市場のリスク回避姿勢が強まり金利は一時低下しましたが、4月には、米国金利や原油価格が上昇したことなどを背景に金利は再び上昇しました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは下落しました。

期首より2017年12月末にかけては、カナダの経済指標や市場のリスク選好度に左右されつつ、カナダ・ドル円は一進一退の推移となりました。2018年に入ると、日銀の超長期国債買いオペの減額をきっかけに日本の金融正常化観測が高まったことなどから円高圧力が高まり、カナダ・ドル円は下落しました。2月以降も、米国金利の上昇や米国の保護主義に対する懸念などを背景に株価が下落し、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、カナダ・ドル円は下落が続きました。しかし3月半ばに入ると、原油価格が堅調に推移したことや米国の保護主義に対する懸念が後退したことなどから、カナダ・ドル円は上昇しました。

◆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。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 （保管費用）	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11月11日から2018年5月10日まで)

外 国 債	カ ナ ダ 国 債 証 券	買 付 額	売 付 額
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
	国債証券	—	145,862 (—)
	地方債証券	48,701	35,963 (218)
	特殊債券	—	40,242 (—)
	社債券	305,888	402,652 (13,000)

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

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2017年11月11日から2018年5月10日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 2.621% 2021/12/22	4,865,149	Bank of Montreal (カナダ) 6.02% 2018/5/2	11,772,666
Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1	4,168,361	GE Capital Canada Funding Co (カナダ) 5.68% 2019/9/10	8,856,255
Royal Bank of Canada (カナダ) 1.583% 2021/9/13	3,385,832	Royal Bank of Canada (カナダ) 3.77% 2018/3/30	7,993,927
HSBC Bank Canada (カナダ) 2.449% 2021/1/1/29	2,907,014	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1% 2027/6/1	4,205,652
HSBC Bank Canada (カナダ) 2.542% 2023/1/31	2,881,159	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 10.5% 2021/3/15	3,707,138
Royal Bank of Canada (カナダ) 1.968% 2022/3/2	2,852,378	HYDRO QUEBEC (カナダ) 11% 2020/8/15	3,121,704
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.693% 2020/4/2	2,675,279	Province of Manitoba Canada (カナダ) 5.5% 2018/11/15	3,044,868
HSBC Bank Canada (カナダ) 1.816% 2020/7/7	2,431,857	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 5.75% 2033/6/1	2,391,561
HSBC Bank Canada (カナダ) 2.908% 2021/9/29	1,675,794	Mun.Fin Auth of British Columbia (カナダ) 5.1% 2018/11/20	2,167,883
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.909% 2023/7/18	1,615,391	HYDRO QUEBEC (カナダ) 5.5% 2018/8/15	1,917,805

（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	作 成 期	当 期				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
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	%	%	%	%	%	%
	2,364,908	2,593,899	222,011,892	97.9	—	23.5	64.1	10.3	

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	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	
			%	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	175,545	216,306	18,513,677		2021/03/15
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.7500	18,000	22,078	1,889,739		2021/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	10,000	13,231	1,132,466		2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	55,000	77,898	6,667,349		2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	12,000	16,635	1,423,799		2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	21,000	26,647	2,280,798		2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	45,000	44,776	3,832,407		2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	80,000	75,012	6,420,277		2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	30,000	26,646	2,280,656		2027/06/01
	Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	9.6000	3,430	4,285	366,802		2022/01/30
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	9.3750	15,000	19,437	1,663,625		2023/01/16
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	4.2500	71,000	75,442	6,457,121		2021/12/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	2.5000	50,000	48,560	4,156,250		2026/09/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	1.6500	10,000	9,733	833,064		2022/03/03
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	9.5000	7,822	11,148	954,237		2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.1500	20,000	20,490	1,753,773		2022/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.0000	5,000	5,243	448,774		2021/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.6000	23,000	22,287	1,907,564		2027/06/02
	Province of Saskatchewan Canada	地 方 債 証 券	9.6000	40,683	50,831	4,350,692		2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地 方 債 証 券	8.7500	2,000	2,750	235,398		2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.3000	35,000	36,328	3,109,394		2019/06/17
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.9500	50,430	61,401	5,255,315		2021/05/15
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.6000	66	66	5,664		2018/06/01
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.0000	11,860	16,102	1,378,248		2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	10.6000	49,587	58,925	5,043,452		2020/09/05
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.5000	89,400	113,268	9,694,609		2022/06/09
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	3.2500	25,000	25,733	2,202,551		2021/12/18
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.5500	72,000	71,930	6,156,564		2022/12/15
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.2000	130,000	123,217	10,546,220		2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	3.3000	6,000	6,039	516,934		2046/12/01
	PSP Capital Inc	特 殊 債 証 券	3.0300	20,000	20,379	1,744,272		2020/10/22
	PSP Capital Inc	特 殊 債 証 券	3.2900	25,000	25,724	2,201,759		2024/04/04
	PSP Capital Inc	特 殊 債 証 券	1.7300	25,000	24,211	2,072,219		2022/06/21
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 証 券	1.1000	20,000	19,840	1,698,174		2019/06/10
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 証 券	1.4000	20,000	19,701	1,686,277		2020/06/04
	CDP Financial Inc	特 殊 債 証 券	4.6000	20,000	20,959	1,793,897		2020/07/15
	Mun.Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 証 券	5.1000	13,685	13,940	1,193,202		2018/11/20
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 証 券	2.6210	70,000	69,673	5,963,380		2021/12/22
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 証 券	2.4470	10,000	10,034	858,818		2019/04/02

当		期		末		評 価 額		償 還 年 月 日
区 分	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	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	
	Toronto-Dominion Bank/The		社 債 券	1.6800	67,000	65,176	5,578,436	2021/06/08
	Toronto-Dominion Bank/The		社 債 券	2.0450	10,000	9,830	841,418	2021/03/08
	Toronto-Dominion Bank/The		社 債 券	1.6930	30,000	29,562	2,530,288	2020/04/02
	Toronto-Dominion Bank/The		社 債 券	1.9090	20,000	18,986	1,625,080	2023/07/18
	HSBC Bank Canada		社 債 券	2.5420	35,000	34,180	2,925,521	2023/01/31
	HSBC Bank Canada		社 債 券	2.1700	10,000	9,678	828,340	2022/06/29
	HSBC Bank Canada		社 債 券	2.9080	20,000	19,990	1,710,995	2021/09/29
	HSBC Bank Canada		社 債 券	2.4490	35,000	34,639	2,964,764	2021/01/29
	HSBC Bank Canada		社 債 券	1.8160	30,000	29,448	2,520,454	2020/07/07
	GE Capital Canada Funding Co		社 債 券	5.6800	63,000	65,644	5,618,479	2019/09/10
	Apple Inc		社 債 券	2.5130	50,000	48,440	4,146,022	2024/08/19
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad		社 債 券	1.7000	10,000	9,996	855,574	2018/10/09
	HYDRO QUEBEC		社 債 券	10.5000	24,660	31,156	2,666,657	2021/10/15
	HYDRO QUEBEC		社 債 券	11.0000	215,000	256,699	21,970,888	2020/08/15
	HYDRO QUEBEC		社 債 券	5.5000	450	454	38,941	2018/08/15
	HYDRO QUEBEC		社 債 券	9.6250	30,835	39,418	3,373,806	2022/07/15
	Ontario Electricity Financial Corp		社 債 券	10.1250	88,681	110,779	9,481,610	2021/10/15
	Ontario Electricity Financial Corp		社 債 券	8.9000	60,274	75,491	6,461,306	2022/08/18
	Ontario Electricity Financial Corp		社 債 券	10.0000	13,100	14,862	1,272,101	2020/02/06
	Ontario Electricity Financial Corp		社 債 券	9.0000	5,400	7,453	637,941	2025/05/26
	Royal Bank of Canada		社 債 券	1.5900	52,000	51,239	4,385,611	2020/03/23
	Royal Bank of Canada		社 債 券	1.9680	35,000	33,912	2,902,575	2022/03/02
	Royal Bank of Canada		社 債 券	1.4000	20,000	19,891	1,702,504	2019/04/26
	Royal Bank of Canada		社 債 券	2.3330	12,000	11,568	990,146	2023/12/05
	Royal Bank of Canada		社 債 券	1.5830	40,000	38,474	3,292,989	2021/09/13
合 計	銘 柄 数	64銘柄			2,364,908	2,593,899	222,011,892	
	金 額							

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

■投資信託財産の構成

2018年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	222,011,892	95.9
コール・ローン等、その他	9,452,167	4.1
投資信託財産総額	231,464,060	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=85.59円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(226,545,755千円)の投資信託財産総額(231,464,060千円)に対する比率は、97.9%です。

■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	232,148,534,458円
コール・ローン等	2,550,335,485
公社債(評価額)	222,011,892,294
未収入金	4,506,752,620
未収利息	2,949,114,728
前払費用	42,853,483
差入委託証拠金	87,585,848
(B) 負債	5,386,293,976
未払金	4,852,841,385
未払解約金	533,446,740
その他未払費用	5,851
(C) 純資産総額(A-B)	226,762,240,482
元本	131,887,403,581
次期繰越損益金	94,874,836,901
(D) 受益権総口数	131,887,403,581口
1万口当り基準価額(C/D)	17,194円

*期首における元本額は150,059,618,485円、当期中における追加設定元本額は1,064,810,491円、同解約元本額は19,237,025,395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) 167,617,485円、常陽3分法ファンド109,720,254円、ダイワ高格付カナダドル債オープン (年1回決算型) 2,062,109,318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) 91,878,038円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 24,721,908円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 3,426,454,549円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 59,423,577円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 5,045,874円、ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型) 113,635,591,209円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 12,304,841,369円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は17,194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	6,187,211,849円
受取利息	6,187,368,203
支払利息	△ 156,354
(B) 有価証券売買損益	△ 19,200,542,327
売買益	15,850,479
売買損	△ 19,216,392,806
(C) その他費用	△ 38,724,421
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 13,052,054,899
(E) 前期繰越損益金	121,223,296,358
(F) 解約差損益金	△ 14,107,477,892
(G) 追加信託差損益金	811,073,334
(H) 合計(D+E+F+G)	94,874,836,901
次期繰越損益金(H)	94,874,836,901

(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31期（決算日 2018年4月16日）

大和投資信託

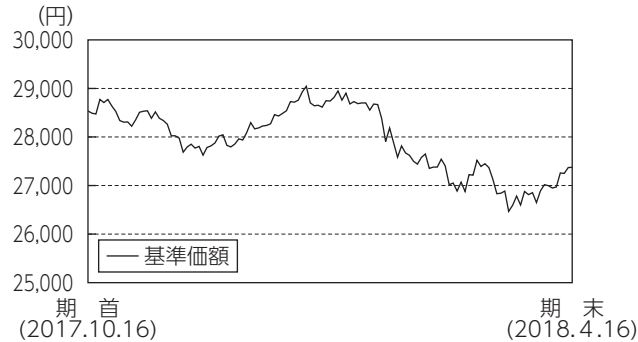
Daiwa Asset Management

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A格相当以上（S&PでA-以上またはムーディーズでAa3以上もしくはフィッチで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		FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2017年10月16日	28,536	円	29,175	円	97.6	△6.8
10月末	28,222	△1.1	28,893	△1.0	98.0	△6.9
11月末	27,817	△2.5	28,675	△1.7	97.6	△7.1
12月末	28,718	0.6	29,431	0.9	97.5	△7.1
2018年1月末	28,553	0.1	29,147	△0.1	97.5	△7.2
2月末	27,405	△4.0	28,029	△3.9	98.0	△7.2
3月末	26,813	△6.0	27,610	△5.4	97.8	△7.3
(期末)2018年4月16日	27,375	△4.1	28,073	△3.8	98.1	△5.7

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算) は、FTSEオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSEオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 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：28,536円 期末：27,375円 騰落率：△4.1%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入はプラス要因となりましたが、豪ドルが円に対して下落したことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆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、期を通して長期年限では金利は低下した一方、短期年限では金利は上昇しました。期首より、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しました。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、金利は上昇傾向となりました。2018年2月以降は、短期年限の金利はおおむね横ばいで推移した一方、

米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどを受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、長期年限の金利は低下しました。

○為替相場

豪ドルは、期を通して下落（円高）しました。期首より、オーストラリアのCPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことなどから豪ドル円は下落しました。2017年12月以降は、オーストラリアの経済指標に堅調なものが見られたことなどから、豪ドル円は上昇しました。しかし2018年2月以降は、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、円高豪ドル安が進みました。また、オーストラリアの主要輸出品目である鉄鉱石の価格が下落したことも、豪ドル安の材料となりました。

◆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。

◆ポートフォリオについて

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

■ 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)	4 (4)
合 計	5

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

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2017年10月17日から2018年4月16日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
	地方債証券	1,960	(ー)
	特殊債券	—	5,065 (ー)
	社債券	1,397	8,658 (ー)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2017年10月17日から2018年4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 2,411	百万円 2,684

(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)

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	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千オーストラリア・ドル 3,000	千オーストラリア・ドル 3,316	千円 277,157	2021/05/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	8,000	8,377	700,166	2020/04/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	9,000	9,373	783,414	2025/04/21
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	4.0000	5,000	5,318	444,528	2024/05/22
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	3.0000	2,000	1,951	163,086	2028/04/18
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,519	461,298	2022/03/29
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	3,000	2,990	249,917	2022/09/05
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	5.0000	8,000	8,881	742,350	2024/03/19
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,628	386,812	2020/11/19
	Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	2,823	235,955	2023/05/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.7500	7,000	7,021	586,897	2022/10/20
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	5,500	5,364	448,381	2027/10/21
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	5,000	4,922	411,414	2026/10/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	10,000	11,656	974,233	2024/07/22
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	10,000	10,103	844,408	2026/07/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	9,627	804,683	2027/08/20
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,024	252,778	2021/01/13
	INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	2.7000	5,000	5,027	420,156	2021/02/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	10,464	874,586	2024/08/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,027	253,071	2021/01/15
	NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,433	454,119	2022/04/19
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,152	96,331	2020/10/08
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	3,000	3,255	272,125	2022/03/09
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	7,000	7,016	586,464	2021/08/18
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,069	841,625	2020/02/03
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.2500	4,000	4,078	340,865	2019/05/20
	Coca-Cola Co/The	社 債 券	2.6000	4,750	4,758	397,727	2020/06/09
	University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	6,115	511,148	2025/08/28
	Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	4,177	349,187	2025/11/18
	RABOBANK NEDERLAND AU	社 債 券	7.2500	500	500	41,832	2018/04/20

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2017年10月17日から2018年4月16日まで)

当 期		末	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY (オーストラリア) 3% 2028/4/18	163,826 千円	RABOBANK NEDERLAND AU (オランダ) 7.25% 2018/4/20	394,454 千円
Westpac Banking Corp (オーストラリア) 3.2% 2023/3/6	116,895	Westpac Banking Corp (オーストラリア) 4.5% 2019/2/25	349,080
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 2.75% 2020/4/16	261,275
		QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 3.25% 2026/7/21	169,333

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作 成 期	当 期		末	
区 分	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	残存期間別組入比率
	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		5年以上 2年以上 2年未満
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円 %	% % %
オーストラリア	182,225	188,878	15,786,477 98.1	% 47.2 % 37.4 % 13.5

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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	
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	千オーストラリア・ドル 4,210	千オーストラリア・ドル 4,392	千円 367,157	2021/06/30
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	4.2500	3,000	3,055	255,358	2019/04/24
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	10,000	10,061	840,973	2022/01/17
	Westpac Banking Corp	社 債 券	3.2000	1,400	1,390	116,259	2023/03/06
合 計	銘 柄 数 金 額	34銘柄		182,225	188,878	15,786,477	

(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 911

(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16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 15,786,477	% 97.1
コール・ローン等、その他	469,709	2.9
投資信託財産総額	16,256,187	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16日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル＝83.58円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（16,068,243千円）の投資信託財産総額（16,256,187千円）に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年4月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,256,187,573円
コール・ローン等	260,290,182
公社債(評価額)	15,786,477,810
未収利息	161,980,012
差入委託証拠金	47,439,569
(B) 負債	165,796,597
未払金	165,796,568
その他未払費用	29
(C) 純資産総額(A－B)	16,090,390,976
元本	5,877,803,583
次期繰越損益金	10,212,587,393
(D) 受益権総口数	5,877,803,583口
1万口当り基準価額(C／D)	27,375円

＊期首における元本額は6,339,768,450円、当期中における追加設定元本額は55,799,102円、同解約元本額は517,763,969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）104,616,473円、常陽3分法ファンド68,088,074円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）15,373,748円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）2,128,189,909円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）3,098,684円、ダイワ高格付3 通貨債券ファンド（毎月分配型）41,902,332円、ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）3,516,534,363円です。
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は27,375円です。

■損益の状況

当期 自2017年10月17日 至2018年4月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	296,866,901円
受取利息	296,749,195
その他収益金	126,194
支払利息	△ 8,488
(B) 有価証券売買損益	△ 982,085,363
売買益	25,605,757
売買損	△ 1,007,691,120
(C) 先物取引等損益	△ 11,697,368
取引益	16,556,195
取引損	△ 28,253,563
(D) その他費用	△ 2,637,372
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 699,553,202
(F) 前期繰越損益金	11,751,125,561
(G) 解約差損益金	△ 937,367,803
(H) 追加信託差損益金	98,382,837
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	10,212,587,393
次期繰越損益金(I)	10,212,587,393

(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32期 (決算日 2018年9月5日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

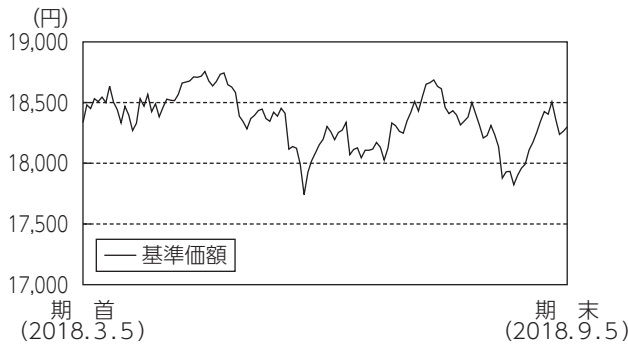
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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A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、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)2018年3月5日	18,335	-	21,401	-	96.7	△1.9
3月末	18,425	0.5	21,773	1.7	95.4	△1.9
4月末	18,647	1.7	21,993	2.8	95.3	-
5月末	17,928	△2.2	20,686	△3.3	96.7	-
6月末	18,125	△1.1	21,070	△1.5	96.7	-
7月末	18,381	0.3	21,369	△0.1	97.4	-
8月末	18,362	0.1	21,232	△0.8	97.5	-
(期末)2018年9月5日	18,300	△0.2	21,215	△0.9	97.6	-

(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：18,335円 期末：18,300円 騰落率：△0.2%

【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、ユーロが対円で下落したことはマイナスの要因となりましたが、金利が低下 (債券価格は上昇) したことがプラス要因となり、基準価額はほぼ横ばいとなりました。くわしくは「投資環境について」をご参考ください。

◆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低下しました。期首から2018年3月末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。その後の金利はレンジで推移しましたが、5月後半には、イタリアの政治情勢に対する懸念が高まり、金利は急速に低下しました。5月末から6月前半にかけては、イタリアの政治情勢への懸念が和

らいだことなどから、金利は上昇する動きとなりました。6月半ば以降は、ECB (欧州中央銀行) の金融正常化に対する思惑などに左右されつつ、金利は上下に振れる展開となりました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは下落 (円高) しました。期首から2018年5月後半にかけては、イタリアの政治情勢に対する懸念が高まり、ユーロ円は下落しました。その後は、イタリアの政治情勢への懸念が和らいだことやECBによる早期利上げ観測などを受けて、ユーロ円は上昇する動きとなりました。しかし7月後半に入ると、日銀が長期金利の上昇を容認するとの観測から円高となり、ユーロ円は下落しました。8月半ばには、トルコ・リラの急落をきっかけに市場のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ円の下落が進みました。しかしその後は、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで、ユーロ円の下落幅を戻す動きとなりました。

◆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」をご参考ください。

《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。

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・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	4 (3)
(その他)	(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

(2018年3月6日から2018年9月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 102 (—)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 263	千ユーロ — (—)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 201	千ユーロ — (—)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 200 (200)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 465	千ユーロ — (—)
国		社債券	—	303 (200)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) (—)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2018年3月6日から2018年9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 41	百万円 83

(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		当 期		末		償 還 年 月 日
		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
ユーロ（アイルランド）		GE Capital European Funding	社 債 券	%	千ユーロ 200	千円 204 26,411
国小計	銘 柄 数	1銘柄				
	金 額				200	204 26,411
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,900 245,450
国小計	銘 柄 数	1銘柄				
	金 額				1,450	1,900 245,450
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	千ユーロ 680	千ユーロ 750 96,933
国小計	銘 柄 数	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	1,400	1,963 253,699
	金 額	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,000	1,012 130,793
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	4.1250	200	215 27,891
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	1,000	1,104 142,688
		Total Capital International SA	社 債 券	2.1250	500	534 68,996
		CIF Euromortgage SA	社 債 券	4.1250	1,000	1,139 147,222
	金 額	7銘柄			5,780	6,721 868,225
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 700	千ユーロ 757 97,909
国小計	銘 柄 数	1銘柄				
	金 額				700	757 97,909

主要な売買銘柄

公 社 債

(2018年3月6日から2018年9月5日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	千円 33,452	BNZ International Funding Ltd/London (ニュージーランド) 1.25% 2018/5/23	千円 26,186
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	25,553	GE Capital European Funding (アイルランド) 6% 2019/1/15	13,266

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		末			
		評 価 額		組入比率	うち88格以下組入比率	残存期間別組入比率	
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上 2年未満
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 200	千ユーロ 204	千円 26,411	% 1.3	% —	% —	% 1.3
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,900	245,450	11.7	—	11.7	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 5,780	千ユーロ 6,721	868,225	41.4	—	13.0	22.4
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 700	千ユーロ 757	97,909	4.7	—	—	4.7
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,050	135,724	6.5	—	—	6.5
ユーロ (その他)	千ユーロ 4,900	千ユーロ 5,222	674,667	32.2	—	6.3	19.2
合 計	14,030	15,856	2,048,388	97.6	—	31.1	52.8

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ (フィンランド)	Pohjola Bank PLC	社 債 券	2.0000	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,050	千円 135,724	2021/03/03
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		1,000	1,050	135,724	
ユーロ (その他)	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	4.3750	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,134	146,581	2021/10/20
	General Electric Co	社 債 券	1.8750	1,000	1,027	132,707	2027/05/28
	PROCTER & GAMBLE CO.	社 債 券	2.0000	900	964	124,615	2022/08/16
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.0000	1,000	1,075	138,942	2020/07/13
	Westpac Banking Corp	社 債 券	0.8750	1,000	1,020	131,820	2021/02/16
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		4,900	5,222	674,667	
合 計	銘 柄 数 金 額	16銘柄		14,030	15,856	2,048,388	

(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9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,048,388	% 97.5
コール・ローン等、その他	51,740	2.5
投資信託財産総額	2,100,129	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=129.18円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (2,095,868千円) の投資信託財産総額 (2,100,129千円) 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9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,101,421,286円
コール・ローン等	6,097,985
公社債(評価額)	2,048,388,490
未収入金	1,291,821
未収利息	32,546,691
前払費用	205,980
差入委託証拠金	12,890,319
(B) 負債	3,709,530
未払金	1,291,800
未払解約金	2,417,720
その他未払費用	10
(C) 純資産総額(A - B)	2,097,711,756
元本	1,146,264,391
次期繰越損益金	951,447,365
(D) 受益権総口数	1,146,264,391口
1万口当り基準価額(C / D)	18,300円

* 期首における元本額は1,178,627,229円、当期中における追加設定元本額は19,316,132円、同解約元本額は51,678,970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) 53,585,824円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 6,996,097円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,023,317,917円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 1,524,824円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 60,839,729円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,300円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月6日 至2018年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	33,221,525円
受取利息	33,269,841
支払利息	△ 48,316
(B) 有価証券売買損益	△ 36,046,203
売買益	2,752,948
売買損	△ 38,799,151
(C) 先物取引等損益	△ 567,669
取引損	△ 567,669
(D) その他費用	△ 455,259
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 3,847,606
(F) 前期繰越損益金	982,433,126
(G) 解約差損益金	△ 43,529,792
(H) 追加信託差損益金	16,391,637
(I) 合計(E + F + G + H)	951,447,365
次期繰越損益金(I)	951,447,365

(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26期（決算日 2018年10月5日）

大和投資信託

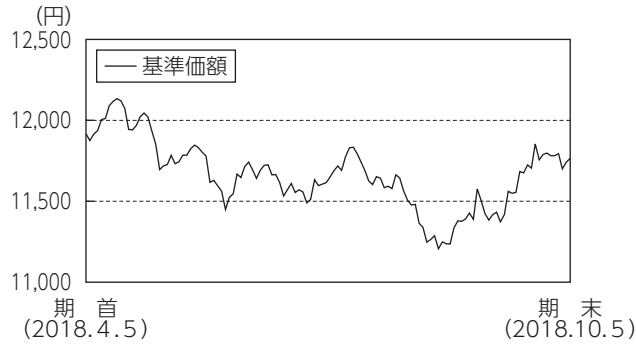
Daiwa Asset Management

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
株式組入制限	純資産総額の10%以下

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 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	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2018年 4 月 5 日	円 11,918	% -	14,282	% -	% 97.7	% △8.0
4 月 末	12,020	0.9	14,230	△0.4	97.4	△7.2
5 月 末	11,524	△3.3	13,885	△2.8	97.3	△7.2
6 月 末	11,511	△3.4	13,830	△3.2	96.9	△7.2
7 月 末	11,578	△2.9	13,811	△3.3	96.4	△7.2
8 月 末	11,505	△3.5	13,740	△3.8	97.2	△7.1
9 月 末	11,781	△1.1	13,871	△2.9	97.6	△7.2
(期末)2018年10月5日	11,765	△1.3	13,778	△3.5	96.9	△7.3

- (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。F T S E 英国債インデックス (英ポンドベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,918円 期末：11,765円 騰落率：△1.3%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したことや、英ポンド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

○英国債券市場

英国債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2018年5月後半にかけては、イタリアなどで政治の先行き不透明感が高まり、金利は低下しました。その後は、イタリアの政治情勢に対する懸念が後退したことや、英国で利上げ観測が高まったことなどから金利は上昇しました。8月にはBOE（イングランド銀行）が0.25ポイントの利上げを実施し、政策金利を0.75%としました。9月以降は、米国金利が上昇したことや、市場のリスク選好度が強まったことなどを背景に、金利は上昇基調となりました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートは下落（円高）しました。

当作成期首から2018年5月後半にかけては、軟調な経済指標が多く発表されたことや、イタリア政治の先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことで、英ポンドは対円で下落しました。その後は一進一退の推移となりましたが、8月に入ると、EU（欧州連合）離脱交渉への先行き不透明感が高まったことに加え、トルコを中心とした新興国市場への懸念から円高が進んだことで、英ポンド円は下落しました。しかし8月半ば以降は、トルコへの懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったこと

で円安傾向となり、英ポンド円は上昇基調となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

《今後の運用方針》

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。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・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	2

- (注1) 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) 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

(2018年4月6日から2018年10月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 378	千イギリス・ポンド 670 (-)
		特殊債券	-	1,207 (-)
		社債券	2,917	2,862 (-)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2018年4月6日から2018年10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 851	百万円 913

(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

(2018年4月6日から2018年10月5日まで)

当 期			期 末		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
BNP Paribas SA (フランス) 1.125% 2022/8/16	433,504	千円	GE Capital UK Funding (アイルランド) 4.375% 2019/7/31	425,316	千円
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	54,700		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 4.75% 2018/10/15	180,527	
			United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2046/12/7	44,731	
			United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7	37,041	
			United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	19,126	

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期			未			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
イギリス	千イギリス・ポンド 35,700	千イギリス・ポンド 38,388	千円 5,704,522	% 96.9	% －	% 19.6	% 44.6	% 32.7

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 期		期 末		期 末		期 末	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	償 還 年 月 日
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 500	千イギリス・ポンド 501	千円 74,472	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	2,100	2,490	370,134	2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,000	2,962	440,182	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	3,500	4,312	640,888	2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	750	824	122,591	2022/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	1,250	1,350	200,636	2021/09/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	4,000	4,006	595,374	2019/12/23
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6250	2,000	2,018	299,913	2020/06/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	800	800	118,967	2018/10/15
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	3.0000	3,000	3,095	459,931	2020/11/20
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	2.6250	1,000	1,033	153,639	2022/12/05
	BNP Paribas SA	社 債 券	1.1250	3,000	2,908	432,171	2022/08/16
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.8750	1,200	1,179	175,235	2021/09/07
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	1.1250	2,000	2,000	297,315	2019/02/24
	Total Capital International SA	社 債 券	2.2500	1,500	1,529	227,302	2020/12/17
	Deutsche Pfandbriefbank AG	社 債 券	1.8750	2,000	2,013	299,250	2019/12/20
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	1,000	1,068	158,842	2021/01/13
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	2,000	2,172	322,848	2022/09/19
	Nordea Bank AB	社 債 券	2.1250	2,000	2,018	299,919	2019/11/13
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	2.2500	100	100	14,903	2018/12/07
合 計	銘 柄 数 金 額	20銘柄		35,700	38,388	5,704,522	

(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	LONG GILT FUTURE(イギリス)	百万円 -	百万円 428

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2018年10月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	5,704,522	90.2
コール・ローン等、その他	616,311	9.8
投資信託財産総額	6,320,833	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝148.60円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（5,873,350千円）の投資信託財産総額（6,320,833千円）に対する比率は、92.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,320,833,440円
コール・ローン等	31,215,754
公社債(評価額)	5,704,522,110
未収入金	477,217,309
未収利息	64,755,299
前払費用	403,777
差入委託証拠金	42,719,191
(B) 負債	433,504,879
未払金	433,504,836
その他未払費用	43
(C) 純資産総額(A－B)	5,887,328,561
元本	5,004,100,475
次期繰越損益金	883,228,086
(D) 受益権総口数	5,004,100,475口
1万口当り基準価額(C／D)	11,765円

*期首における元本額は5,223,683,950円、当作成期間中における追加設定元本額は22,052,365円、同解約元本額は241,635,840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）248,566,604円、ダイワ世界債券ファンドV.A（適格機関投資家専用）33,602,647円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）4,714,757,638円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）7,173,586円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,765円です。

■損益の状況

当期 自2018年4月6日 至2018年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	86,435,470円
受取利息	86,430,184
その他収益金	12,621
支払利息	△ 7,335
(B) 有価証券売買損益	△ 166,039,566
売買益	1,544,824
売買損	△ 167,584,390
(C) 先物取引等損益	2,377,897
取引益	7,306,662
取引損	△ 4,928,765
(D) その他費用	△ 762,834
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 77,989,033
(F) 前期繰越損益金	1,001,949,351
(G) 解約差損益金	△ 44,449,096
(H) 追加信託差損益金	3,716,864
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	883,228,086
次期繰越損益金(I)	883,228,086

(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30期 (決算日 2018年7月5日)

大和投資信託

Daiwa Asset Management

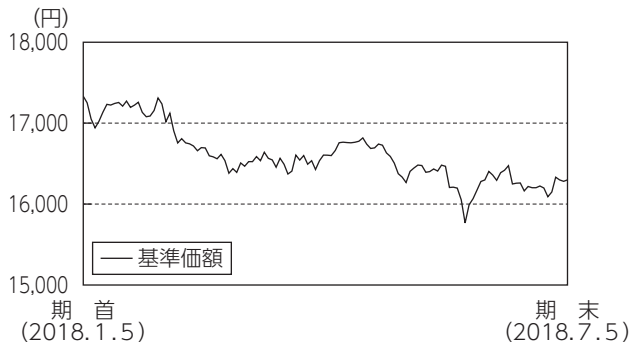
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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。 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、各通貨圏別の投資比率については、北欧・東欧通貨圏の通貨を信託財産の純資産総額の60％程度、ユーロ等を信託財産の純資産総額の40％程度とすることを基本とします。（ただし、北欧・東欧通貨圏の対象通貨がユーロに統合される場合は、統合される通貨で実際に投資されている比率をユーロで実際に投資されている比率に加算した比率に基づいて各通貨圏別の配分比率を見直します。） 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。 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。 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。 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。 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。 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。
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 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
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期首)2018年1月5日	円 17,332	% -	円 18,843	% -	% 98.1	% -
1月末	17,088	△1.4	18,593	△1.3	98.0	-
2月末	16,537	△4.6	18,093	△4.0	97.6	-
3月末	16,493	△4.8	18,325	△2.7	98.2	-
4月末	16,632	△4.0	18,480	△1.9	98.0	-
5月末	15,991	△7.7	17,419	△7.6	98.0	-
6月末	16,149	△6.8	17,751	△5.8	97.9	-
(期末)2018年7月5日	16,299	△6.0	17,926	△4.9	98.0	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算) は、F T S E 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンドの設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

(注4) 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：17,332円 期末：16,299円 騰落率：△6.0%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入は基準価額のプラス要因となりましたが、投資している通貨が円に対して下落したことが基準価額のマイナス要因となりました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市況は、期を通して、金利はまちまちな動きとなりました。

期首より、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、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高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。5月後半には、イタリアの政治情勢への懸念が高まる中で市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。また、E C B (欧州中央銀行) が政策金利を低位に維持する方針を示したことなども、金利低下の材料となりました。

○為替相場

為替相場は、期を通して下落 (円高) しました。

期首より、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。2018年4月に入ると、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどからいったん円は下落しました。しかしその後は、イタリアの政治情勢への懸念が高まったことなどを受けて、ユーロをはじめとした欧州通貨は対円で下落傾向となりました。

◆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基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見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。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 （保管費用） （その他）	5 (5) (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

（2018年1月6日から2018年7月5日まで）

			買 付 額	売 付 額
外	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ －	千デンマーク・クローネ 59,401 (－)
		国債証券	千ノルウェー・クローネ 48,853	千ノルウェー・クローネ 97,422 (－)
	ノルウェー	特殊債券	96,677	－ (50,000)
		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 6,907 (－)
	スウェーデン	特殊債券	－	10,689 (－)
国	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ －	千ポーランド・ズロチ 19,606 (－)
		国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 1,194 (－)
	ユーロ （アイルランド）	社債券	千ユーロ －	千ユーロ 2,041 (－)
		国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 16,062 (－)
	ユーロ （ベルギー）	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 53,770 (－)
		国債証券	千ユーロ 67,578	千ユーロ － (－)
	ユーロ （スペイン）	国債証券	千ユーロ 67,578	千ユーロ 71,027 (－)
		社債券	－	2,041 (－)
	ユーロ （ユーロ 通貨計）	国債証券	－	－
		社債券	－	－

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
 (注4) 単位未満は四捨五入してあります。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

			当	期	末
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額
					外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.0000	千デンマーク・クローネ 188,000	千デンマーク・クローネ 272,663
		国 債 証 券	4.0000	5,000	5,318
		国 債 証 券	3.0000	150,000	167,575
		国 債 証 券	1.5000	185,000	201,590
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		528,000	647,148
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ノルウェー・クローネ 40,000	千ノルウェー・クローネ 42,988
		国 債 証 券	2.0000	85,000	87,616
		国 債 証 券	3.0000	90,000	97,706
		国 債 証 券	1.7500	25,000	25,363
		特 殊 債 券	2.0000	100,000	98,107
		特 殊 債 券	3.0000	30,000	30,865
		特 殊 債 券	1.5000	50,000	50,106
		特 殊 債 券			

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

（2018年1月6日から2018年7月5日まで）

当		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.75% 2024/10/31	3,713,555	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3% 2022/4/25	5,011,827
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.95% 2026/4/30	3,517,514	Belgium Government Bond (ベルギー) 2.6% 2024/6/22	2,096,438
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.4% 2022/4/30	1,589,263	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.75% 2027/10/25	1,639,495
KOMMUNALBANKEN (ノルウェー) 2% 2027/11/29	1,322,908	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 3% 2021/11/15	1,060,680
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2% 2023/5/24	688,830	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3.75% 2021/5/25	690,304
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3% 2024/3/14	642,645
		Poland Government Bond (ポーランド) 5.25% 2020/10/25	628,267
		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25	367,678
		RABOBANK NEDERLAND (オランダ) 1.75% 2019/1/22	275,773
		IRISH TREASURY (アイルランド) 3.9% 2023/3/20	161,365

(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	作 成 期	額 面 金 額	当 期		未			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 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
デンマーク	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	%	%	%	%	%
	528,000	647,148	11,176,262	18.2	－	13.3	4.7	0.1
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ						
	570,000	584,598	7,950,542	12.9	－	4.9	4.0	4.0
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ						
	789,000	823,974	10,349,123	16.8	－	11.7	5.2	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
	250,000	262,744	7,719,445	12.6	－	7.1	5.4	－
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ	千ユーロ						
	49,000	62,671	8,065,767	13.1	－	10.9	2.2	－
ユーロ (オランダ)	千ユーロ	千ユーロ						
	13,000	13,144	1,691,704	2.8	－	－	－	2.8
ユーロ (フランス)	千ユーロ	千ユーロ						
	21,500	24,138	3,106,677	5.1	－	－	5.1	－
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ	千ユーロ						
	10,500	11,408	1,468,268	2.4	－	－	2.4	－
ユーロ (スペイン)	千ユーロ	千ユーロ						
	62,000	67,237	8,653,486	14.1	－	11.5	2.5	－
ユーロ (小計)	156,000	178,600	22,985,906	37.4	－	22.4	12.2	2.8
合 計	－	－	60,181,280	98.0	－	59.5	31.5	6.9

(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。
 (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。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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
		Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	1.5000	%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	2.6250		50,000	50,168	682,284	2020/01/20
						100,000	101,678	1,382,820	2019/09/02
通貨小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄							
						570,000	584,598	7,950,542	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000		千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000		19,000	21,806	273,884	2022/06/01
		Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	2.5000		50,000	54,126	679,828	2023/11/13
		Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000		65,000	68,866	864,959	2020/12/01
		Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000		105,000	107,824	1,354,275	2021/09/15
		Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000		100,000	100,350	1,260,396	2024/10/02
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.5000		50,000	54,392	683,169	2021/01/14
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.2500		200,000	205,870	2,585,727	2025/05/12
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500		100,000	105,551	1,325,720	2026/11/12
スウェーデン		Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000		100,000	105,188	1,321,161	2026/06/17
通貨小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄							
						789,000	823,974	10,349,123	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.5000		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.2500		13,000	12,289	361,066	2027/07/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500		22,000	23,753	697,874	2020/10/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500		80,000	89,492	2,629,274	2021/10/25
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500		135,000	137,209	4,031,228	2025/07/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄							
						250,000	262,744	7,719,445	
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000		千ユーロ	千ユーロ		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.9000		30,000	40,105	5,161,616	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.4000		9,000	10,693	1,376,199	2023/03/20
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.4000		10,000	11,872	1,527,952	2024/03/18
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄							
						49,000	62,671	8,065,767	
ユーロ (オランダ)		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	1.7500		千ユーロ	千ユーロ		
		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	1.7500		13,000	13,144	1,691,704	2019/01/22
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄							
						13,000	13,144	1,691,704	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500		千ユーロ	千ユーロ		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500		21,500	24,138	3,106,677	2021/10/25
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄							
						21,500	24,138	3,106,677	
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000		千ユーロ	千ユーロ		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000		10,500	11,408	1,468,268	2023/02/15
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄							
						10,500	11,408	1,468,268	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500		千ユーロ	千ユーロ		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.4000		25,000	26,822	3,452,087	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500		12,000	12,149	1,563,596	2022/04/30
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500		25,000	28,265	3,637,802	2024/10/31
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄							
						62,000	67,237	8,653,486	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄							
						156,000	178,600	22,985,906	
合 計	銘 柄 数 金 額	35銘柄							
								60,181,280	

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

投資信託財産の構成

2018年7月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	60,181,280	97.8
コール・ローン等、その他	1,327,362	2.2
投資信託財産総額	61,508,642	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月5日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クローネ=17.27円、1 ノルウェー・クローネ=13.60円、1 スウェーデン・クローネ=12.56円、1 ポーランド・ズロチ=29.38円、1 ユーロ=128.70円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（61,492,001千円）の投資信託財産総額（61,508,642千円）に対する比率は、100.0%です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年7月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	61,648,313,400円
コール・ローン等	323,293,676
公社債(評価額)	60,181,280,037
未収入金	139,707,480
未収利息	820,932,559
前払費用	48,735,383
差入委託証拠金	134,364,265
(B) 負債	209,666,070
未払金	140,020,000
未払解約金	69,631,763
その他未払費用	14,307
(C) 純資産総額(A－B)	61,438,647,330
元本	37,694,387,994
次期繰越損益金	23,744,259,336
(D) 受益権総口数	37,694,387,994口
1万口当り基準価額(C／D)	16,299円

*期首における元本額は39,743,089,599円、当期中における追加設定元本額は178,634,757円、同解約元本額は2,227,336,362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）289,752,336円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）42,424,714円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）5,812,734,401円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）157,236,036円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）8,373,759円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）31,383,866,748円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は16,299円です。

損益の状況

当期 自2018年1月6日 至2018年7月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	820,040,359円
受取利息	820,429,385
支払利息	△ 389,026
(B) 有価証券売買損益	△ 4,789,544,740
売買益	91,740,225
売買損	△ 4,881,284,965
(C) その他費用	△ 18,601,525
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 3,988,105,906
(E) 前期繰越損益金	29,141,493,821
(F) 解約差損益金	△ 1,526,512,097
(G) 追加信託差損益金	117,383,518
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	23,744,259,336
次期繰越損益金(H)	23,744,259,336

(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22作成期 決算日

第127期	2018年 3月 5日
第128期	2018年 4月 5日
第129期	2018年 5月 7日
第130期	2018年 6月 5日
第131期	2018年 7月 5日
第132期	2018年 8月 6日

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

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。
さて「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、上記の通り決算を行いました。
ここに、第22作成期(第127期～第132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was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 <https://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 (分配落)	税 込 金 分 配 金	期 騰 落 率	中 期 騰 落 率	ベンチマーク 期 騰 落 率	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
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
第127期(2018年3月5日)	9,396	35	△5.4	△5.5	93.4	—	—	4,996
第128期(2018年4月5日)	9,510	35	1.6	1.8	91.6	—	—	4,996
第129期(2018年5月7日)	9,459	35	△0.2	△0.7	94.7	—	—	5,176
第130期(2018年6月5日)	9,462	35	0.4	1.0	93.0	—	—	5,247
第131期(2018年7月5日)	9,393	35	△0.4	△0.3	94.6	—	—	6,405
第132期(2018年8月6日)	9,595	35	2.5	2.6	94.4	—	—	6,559

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 騰 落 率	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	%	%	%
第127期	(期 首)2018年2月5日	9,965	—	—	93.9
	2月末	9,619	△3.5	△3.6	93.4
第128期	(期 末)2018年3月5日	9,431	△5.4	△5.5	93.4
	(期 首)2018年3月5日	9,396	—	—	93.4
第129期	3月末	9,478	0.9	1.2	94.4
	(期 末)2018年4月5日	9,545	1.6	1.8	91.6
第130期	(期 首)2018年4月5日	9,510	—	—	91.6
	4月末	9,640	1.4	0.9	94.7
第131期	(期 末)2018年5月7日	9,494	△0.2	△0.7	94.7
	(期 首)2018年5月7日	9,459	—	—	94.7
第132期	5月末	9,440	△0.2	0.3	93.5
	(期 末)2018年6月5日	9,497	0.4	1.0	93.0
第133期	(期 首)2018年6月5日	9,462	—	—	93.0
	6月末	9,402	△0.6	△0.6	95.0
第134期	(期 末)2018年7月5日	9,428	△0.4	△0.3	94.6
	(期 首)2018年7月5日	9,393	—	—	94.6
第135期	7月末	9,653	2.8	2.7	95.9
	(期 末)2018年8月6日	9,630	2.5	2.6	94.4

*騰落率は期首比です。

*期末基準価額は分配金込み

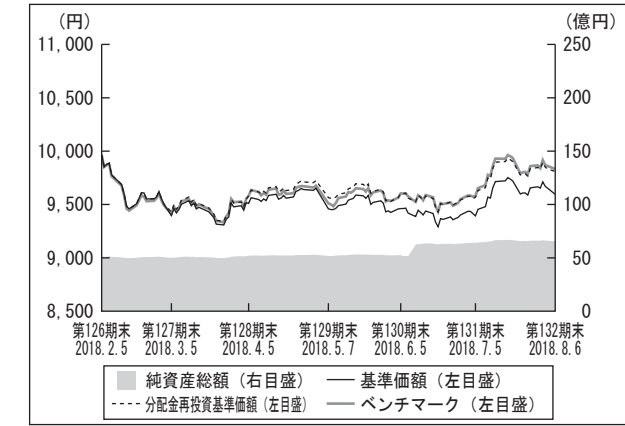
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

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

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

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。
*JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。
*JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) は、作成期首の基準価額を基準に指数化しております。
*分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。
*分配金再投資基準価額は、収益分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
*分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。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127期首：9,965円
第132期末：9,595円 (作成対象期間における期中分配金合計額 210円)
騰落率：△1.6% (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)

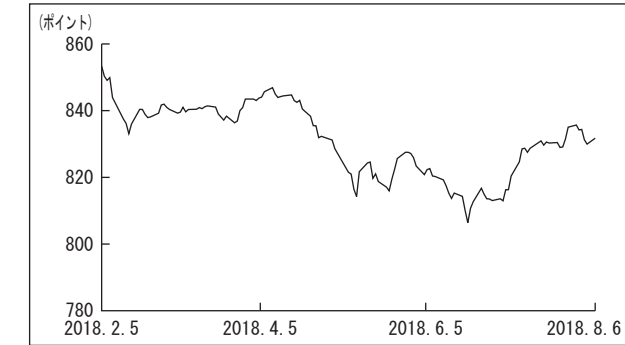
ガーナがパフォーマンスにプラスとなりました。カザフスタンは準ソブリン石油会社のポジションによりプラスとなりました。また、カタールはエネルギー価格の上昇に支えられ、パフォーマンスにプラスとなりました。さらに、ペルーはリターンをやや押し上げました。

(下落要因)

アルゼンチンは最近の上昇分をいくらか吐き出したため、パフォーマンスを毀損しました。同国の中央銀行はインフレ目標を緩めたことで利下げが可能となりました。同国にとって執拗な高インフレと闘うことは極めて重要であることから、こうした動きは市場にはネガティブに捉えられました。また、トルコは下げ圧力にさらされました。エルドアン大統領が金融政策に対する掌握力の強化を宣言したため、トルコリラは対米ドルで史上最安値を更新しました。さらに、メキシコやレバノンマイナスでした。

【投資環境】

J PモルガンEMBI グローバル・ダイバーシファイドの推移



当作成期、新興国債券市場はマイナスのトータルリターンとなりました。米国の保護主義的な貿易政策の影響に対する懸念が、投資家のセンチメントに重石となりました。また、米ドル高を受けて、新興国資産に対する需要はさらに減少しました。作成期中、新興国債券市場からの資金流出が起きました。持続的な世界経済の成長により、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、債券購入を段階的に削減し、2018年末に打ち切る旨を発表しました。FRBは作成期中に2度にわたる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を継続しました。中国人民銀行は資金流出を抑えるべく短期金利を引き上げたほか、銀行融資を促すべく預金準備率を引き下げました。中国の2018年第2四半期GDP成長率は6.7%となり、予想通りこれまでの四半期から減速しました。その後、中国政府は経済成長を支える

ために一連の財政刺激措置を発表し、市場ではポジティブに受け止められました。アルゼンチン中央銀行は、同国通貨アルゼンチンペソの下落を食い止めようと、数回にわたる利上げを行いました。同国は予想を上回る額のスタンドバイ融資についてIMFとの合意に達しました。

【ポートフォリオ】

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

主要投資対象である新興国債券マザーファンドを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の実質的な公社債組入比率は94.4%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、△1.3%となりました。
コロンビアのオーバーウェイトを拡大しました。また、トルコは最近の低迷を受け、バリュエーションがより魅力的となったため、ソブリン債の買い増しにより同国のエクスポージャーを拡大しました。一方、ロシアは追加制裁のリスクが高まったため、同国のエクスポージャーを縮小しました。ウクライナについては、IMFのレビュー、新規発行の増加、そして来る選挙サイクルによりボラティリティが高まる可能性があるため、前もって同国のオーバーウェイトを縮小しました。

組入上位銘柄 (2018年8月6日現在)			
銘柄名	通貨名	比率	
1 REPUBLIC OF SERBIA 7.25 09/28/21	アメリカドル	4.6%	
2 REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	アメリカドル	3.0%	
3 REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	アメリカドル	2.9%	
4 REPUBLIC OF GHANA 8.125 01/18/26	アメリカドル	2.9%	
5 REPUBLIC OF TURKEY 6.25 09/26/22	アメリカドル	2.7%	
6 PETROLEOS MEXICANOS 6.5 06/02/41	アメリカドル	2.1%	
7 ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25	アメリカドル	2.0%	
8 SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24	アメリカドル	2.0%	
9 ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6.588 02/21/28	アメリカドル	1.9%	
10 REPUBLIC OF ARGENTINA 8.28 12/31/33	アメリカドル	1.9%	
(組入銘柄数 148銘柄)			

*純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国 (2018年8月6日現在)		
国名	比率	
1 メキシコ	8.2%	
2 トルコ	6.4%	
3 アルゼンチン	5.9%	
4 南アフリカ	5.9%	
5 セルビア	4.6%	
6 コロンビア	4.6%	
7 インドネシア	4.3%	
8 ブラジル	4.1%	
9 スリランカ	4.0%	
10 ガーナ	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△1.6%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△1.3%を0.3%下回りました。

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。

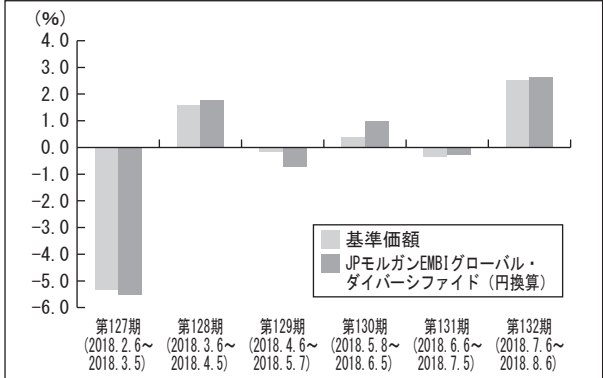
(主なプラス要因)

ガーナやセルビアのオーバーウェイト、エクアドルのアンダーウェイト、非ベンチマークのパナマの保有、カザフスタンの銘柄選択がパフォーマンスにプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

アルゼンチンのオーバーウェイト、中国、ポーランド、ハンガリーといった低ベータでディフェンシブな国のアンダーウェイト、ロシアのアンダーウェイト、およびメキシコの準ソブリン債のポジションが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。

【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127期～第132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127期	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期
	2018年2月6日 ～2018年3月5日	2018年3月6日 ～2018年4月5日	2018年4月6日 ～2018年5月7日	2018年5月8日 ～2018年6月5日	2018年6月6日 ～2018年7月5日	2018年7月6日 ～2018年8月6日
当期分配金 (円)	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率) (%)	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.36
当期の収益 (円)	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	3,491	3,500	3,507	3,513	3,523	3,536

※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（F0Fs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

主要国市場における力強い基礎的経済の成長、より規律の取れた財政支出、大規模な政治改革とともに、新興国債券の長期的なファンダメンタルズ要因は依然として良好で、投資家の長期投資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で最高レベルの利回りを提供しており、先進国債券市場よりも、大幅に高いキャリイ収入を提供しています。いくつかの新興国における政治的・経済的な転換点に関連するリスクには留意しており、継続的に動向を注視していますが、最近の市場全体のボラティリティ上昇は、主に先進国市場の動向によって引き起こされていると見ています。引き締めの中央銀行の政策動向や、米国からの保護主義的な貿易政策は、継続的なボラティリティ上昇を引き起こすと思われますが、最終的には魅力的な参入ポイントとなるかもしれません。

最近のボラティリティ上昇を受け、また政策決定を行う上でますます不確実性が高まっている環境の中、いくつかの主要な新興国においてさえもバリュエーションが割安となっています。このため、当ファンドでは徐々にアクティブリスクを高めていく方針です。引き続き、積極的な改革気運を持つ固有の投資機会に着目していきます。

■1万口当りの費用明細

項 目	第127期～第132期		項目の概要
	2018年2月6日～2018年8月6日		
	金額	比率	
信託報酬	30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9,539円です。
（投信会社）	(29)	(0.302)	ファンドの運用等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	
（受託会社）	(1)	(0.011)	
その他費用	2	0.026	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)	(0.021)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	33	0.344	

*「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

（2018年2月6日から2018年8月6日まで）

決算期	第127期～第132期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
新興国債券マザーファンド	769,396	1,707,000	114,555	256,291

■主要な売買銘柄

（2018年2月6日から2018年8月6日まで）

新興国債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

第127期～第132期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
REPUBLIC OF GHANA 8.125 01/18/26	201,207	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.5 01/31/27	119,974
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6.588 02/21/28	201,169	BANCO NAC DE DESEN ECONO 5.5 07/12/20	103,580
REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	144,234	PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.999 01/27/28	61,556
FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.625 01/13/28	141,420	REPUBLIC OF POLAND 5 03/23/22	58,646
REPUBLIC OF TURKEY 6.25 09/26/22	133,477	PETRO CO TRIN/TORAGO LTD 9.75 08/14/19	56,807
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 4.625 03/14/23	108,923	REPUBLIC OF EL SALVADOR 7.75 01/24/23	55,424
REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	103,233	REPUBLIC OF ARGENTINA 5.875 01/11/28	46,205
REPUBLIC OF NIGERIA 6.5 11/28/27	101,047	UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/22	45,620
REPUBLIC OF SERBIA 7.25 09/28/21	97,181	REPUBLIC OF KENYA 6.875 06/24/24	45,047
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.75 05/23/26	80,812	RZD CAPITAL PLC (RZD) 5.7 04/05/22	44,286

*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

（2018年2月6日から2018年8月6日まで）

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

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8月6日現在

	第126期末	第132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	2,232,654	2,887,495	6,587,821	

<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（4,593,518千口）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8月6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 88,575	千アメリカ・ドル 87,819	千円 9,769,011	% 93.2	% 59.5	% 70.8	% 21.6	% 0.8
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,234	7,393	0.1	—	0.1	—	—
ユーロ その他	千ユーロ 600	千ユーロ 595	76,572	0.7	0.7	0.7	—	—
合計	—	—	9,852,978	94.0	60.3	71.6	21.6	0.8

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

*邦貨換算金額は、2018年8月6日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

B 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

銘 柄	種 類	2018年8月6日現在				
		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・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PANAMA	国債証券	6.7000	200	249	27,732	2036/01/26
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	300	324	36,075	2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	210	213	23,764	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	855	857	95,382	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	712	79,230	2027/01/25
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	534	59,426	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	211	23,481	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	550	595	66,229	2029/02/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	745	871	96,947	2039/03/15
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	400	440	49,051	2028/04/28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	94	10,473	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	150	153	17,102	2021/01/22
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	625	606	67,449	2025/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	859	730	81,269	2045/01/27
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.6250	1,400	1,318	146,664	2028/01/13
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	2.5000	300	180	20,115	2038/12/31
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	600	681	75,821	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.3750	600	615	68,462	2021/07/12
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	2,800	2,817	313,418	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	199	22,192	2045/06/15
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	10.7500	200	214	23,888	2023/03/28
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	9.6250	200	199	22,164	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,400	1,370	152,502	2025/06/02
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	750	766	85,262	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	250	255	28,427	2020/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	406	45,205	2022/09/01
LEBANESE REP	国債証券	8.2500	900	885	98,448	2021/04/12
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.6000	400	335	37,327	2026/11/27
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,000	843	93,805	2027/03/23
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	4,000	4,378	487,035	2021/09/28
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	1,400	1,410	156,904	2024/09/10
SOQ SUKUK A Q.S.C	国債証券	3.2410	1,000	986	109,761	2023/01/18
STATE OF QATAR	国債証券	4.5000	400	407	45,313	2028/04/23
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	11.8750	50	66	7,413	2030/01/15
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	7.3750	550	555	61,820	2025/02/05
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	200	190	21,240	2022/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	2,550	2,513	279,645	2022/09/26
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	400	366	40,724	2022/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	155	17,292	2047/05/11
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,850	1,875	208,627	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	1,200	1,227	136,520	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,461	1,464	162,871	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2000	400	384	42,734	2027/05/11
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	700	679	75,562	2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	600	616	68,604	2047/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	1,900	1,834	204,045	2028/02/21
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	101	11,336	2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,598	1,591	177,057	2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	700	727	80,960	2025/09/16
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	465	51,783	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	365	40,622	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	2,550	2,730	303,688	2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	400	512	57,005	2030/10/14
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.6270	250	254	28,318	2049/06/16
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,350	1,306	145,383	2027/11/28
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	600	554	61,632	2033/05/23
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	400	386	43,031	2022/12/05
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,885	1,813	201,693	2033/12/31
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	2,925	2,763	307,399	2026/04/22
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.8750	100	83	9,278	2028/01/11
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.1250	100	79	8,815	2117/06/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	465	51,726	2045/07/28
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,600	1,636	181,988	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,000	1,022	113,742	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	1,248	1,170	130,237	2032/12/31
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	822	91,501	2024/11/25
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	200	199	22,240	2028/02/28
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	700	659	73,339	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	750	706	78,578	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	200	185	20,625	2047/03/08
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.7500	200	189	21,078	2048/01/17
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.3750	300	290	32,283	2027/03/08
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	300	282	31,449	2026/10/26
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	200	195	21,776	2049/04/17
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	750	755	84,055	2026/03/29
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	2,154	1,997	222,239	2041/06/02
BANCO NAC DE DESEN ECONO	特殊債券	5.5000	300	310	34,582	2020/07/12
ESKOM HOLDINGS LIMITED	特殊債券	5.7500	200	197	21,958	2021/01/26
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,950	1,913	212,859	2025/02/11
BANCO NACIONAL COM EXT	特殊債券	3.8000	1,000	978	108,821	2026/08/11
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	1,000	988	109,956	2022/12/10
EXPORT CREDIT BANK OF TU	特殊債券	5.8750	400	399	44,385	2019/04/24
EXPORT CREDIT BANK OF TU	特殊債券	5.3750	200	174	19,408	2023/10/24
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.8750	1,050	1,094	121,766	2026/08/04
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	960	899	100,009	2047/09/21
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	400	362	40,268	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	1,430	1,619	180,182	2026/05/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	5.9990	259	246	27,392	2028/01/27
CEMEX SAB DE CV	社債券	7.5000	200	220	24,472	2026/04/16
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	250	253	28,227	— (※)
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	社債券	6.1250	200	190	21,141	— (※)

銘 柄	種 類	2018年8月6日現在				
		利 率	額 面 金 額	価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	200	185	20,663	2026/09/20
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	6.3750	550	570	63,468	2048/10/24
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	4.7500	600	600	66,749	2027/04/19
OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB)	社債券	8.5000	200	214	23,860	2023/10/16
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	215	23,991	－ (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	193	21,524	2029/11/12
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	5.0000	200	207	23,048	2024/11/12
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	200	194	21,668	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,225	1,219	135,708	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	1,000	992	110,362	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	900	827	92,063	2026/08/05
NTPC LTD	社債券	4.5000	200	195	21,739	2028/03/19
AKBANK TAS	社債券	5.1250	200	168	18,798	2025/03/31
MARFRIG HOLDING EUROPE B	社債券	8.0000	200	205	22,832	2023/06/08
TC ZIRAAT BANKAST AS	社債券	4.7500	450	411	45,736	2021/04/29
TC ZIRAAT BANKAST AS	社債券	5.1250	200	168	18,713	2023/09/29
PELABUHAN INDONESIA III	社債券	4.8750	300	300	33,372	2024/10/01
ZAHIDI LTD	社債券	4.5000	450	445	49,572	2028/03/22
GOLDEN EAGLE RETAIL GROU	社債券	4.6250	300	268	29,867	2023/05/21
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	196	21,878	2023/04/08
FIRSTSTRAND BANK LTD	社債券	6.2500	200	201	22,424	2028/04/23
PERUSAHAAN GAS NEGARA	社債券	5.1250	200	202	22,524	2024/05/16
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.1250	300	304	33,819	2024/05/07
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	300	303	33,724	2043/05/02
BCO DE GALICIA Y BUENOS	社債券	8.2500	200	205	22,859	2026/07/19
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	201	22,430	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	55	55	6,168	2023/03/23
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	550	488	54,372	2047/07/31
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	3.8750	400	363	40,455	2028/04/30
NEMAK SAB DE CV	社債券	4.7500	275	267	29,749	2025/01/23
DELHI INTL AIRPORT	社債券	6.1250	200	202	22,540	2026/10/31
EMIRATES NBD TIER 1	社債券	5.7500	200	201	22,398	－ (※)
GTK EUROPE DAC	社債券	5.1250	695	658	73,248	2024/05/31
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	205	22,804	2024/02/09
MTN MAURITIUS INVESTMENTS	社債券	6.5000	200	205	22,817	2026/10/13
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債券	4.5000	450	412	45,865	2047/09/14
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	7.5000	200	199	22,222	2025/05/02
PRESS METAL LABUAN LTD	社債券	4.8000	200	188	21,001	2022/10/30
AXTEL SAB DE CV	社債券	6.3750	200	196	21,864	2024/11/14
UNIFIN FINANCIERA SA DE	社債券	7.0000	200	193	21,502	2025/01/15
HTA GROUP LTD	社債券	9.1250	200	203	22,665	2022/03/08
GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	189	21,024	2027/03/31
ULTRAPAR INTERNATIONAL SA	社債券	5.2500	200	188	20,913	2026/10/06
PERU LNG SRL	社債券	5.3750	210	214	23,856	2030/03/22
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債券	4.6250	1,000	1,005	111,849	2023/03/14
YANLORD LAND HK CO LTD	社債券	6.7500	220	219	24,371	2023/04/23
OZTEL HLDG SPC LTD	社債券	6.6250	200	197	22,008	2028/04/24
COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	350	344	38,349	2035/04/24
INRETAIL PHARMA SA	社債券	5.3750	200	205	22,859	2023/05/02
TRANSPORT DE GAS DEL SUR	社債券	6.7500	200	188	20,924	2025/05/02
NOSTRUM OIL & GAS FIN BV	社債券	8.0000	200	189	21,109	2022/07/25
AZUL INVESTMENTS LLP	社債券	5.8750	300	279	31,134	2024/10/26
BANK RAKYAT INDONESIA	社債券	4.6250	200	201	22,410	2023/07/20
WTT INVESTMENT LTD	社債券	5.5000	200	192	21,368	2022/11/21
通貨小計	－	－	88,575	87,819	9,769,011	－
(メキシコ・ペソ…メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	1,400	1,234	7,393	2024/09/12
通貨小計	－	－	1,400	1,234	7,393	－
(ユーロ…その他)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
CROATIA	国債証券	2.7000	400	404	51,999	2028/06/15
IVORY COAST	国債証券	6.6250	200	191	24,572	2048/03/22
ユーロ通貨小計	－	－	600	595	76,572	－
合計	－	－	－	－	9,852,978	－

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(2018年3月5日)	(2018年4月5日)	(2018年5月7日)	(2018年6月5日)	(2018年7月5日)	(2018年8月6日) 現在
第 127 期 末	第 128 期 末	第 129 期 末	第 130 期 末	第 131 期 末	第 132 期 末	
(A) 資 産	5,017,937,986円	5,214,517,653円	5,203,786,910円	5,270,238,528円	6,433,223,767円	6,593,821,214円
新興国債券マザーファンド(評価額)	5,017,937,986	5,214,517,653	5,203,786,910	5,270,238,528	6,433,223,767	6,587,821,215
未 収 入 金	—	—	—	—	—	5,999,999
(B) 負 債	21,128,365	21,940,774	27,219,527	22,257,783	27,297,058	33,908,899
未 払 収 益 分 配 金	18,613,153	19,110,853	19,154,337	19,412,517	23,868,620	23,927,676
未 払 解 約 金	—	—	5,000,000	—	—	5,999,999
未 払 信 託 報 酬	2,473,302	2,741,558	2,927,229	2,662,197	3,191,295	3,681,691
そ の 他 未 払 費 用	41,910	88,363	137,961	183,069	237,143	299,533
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	4,996,809,621	5,192,576,879	5,176,567,383	5,247,980,745	6,405,926,709	6,559,912,315
元 本	5,318,043,820	5,460,243,891	5,472,667,827	5,546,433,454	6,819,605,877	6,836,478,947
次 期 繰 越 損 益 金	△ 321,234,199	△ 267,667,012	△ 296,100,444	△ 298,452,709	△ 413,679,168	△ 276,566,632
(D) 受 益 権 総 口 数	5,318,043,820口	5,460,243,891口	5,472,667,827口	5,546,433,454口	6,819,605,877口	6,836,478,947口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	9,396円	9,510円	9,459円	9,462円	9,393円	9,595円
*元本状況						
期首元本額	5,158,917,105円	5,318,043,820円	5,460,243,891円	5,472,667,827円	5,546,433,454円	6,819,605,877円
期中追加設定元本額	171,746,346円	142,200,071円	20,746,888円	73,765,627円	1,353,493,707円	42,691,503円
期中一部解約元本額	12,619,631円	0円	8,322,952円	0円	80,321,284円	25,818,433円
*元本の欠損	321,234,199円	267,667,012円	296,100,444円	298,452,709円	413,679,168円	276,566,632円

■損益の状況

項 目	自2018年2月6日 至2018年3月5日	自2018年3月6日 至2018年4月5日	自2018年4月6日 至2018年5月7日	自2018年5月8日 至2018年6月5日	自2018年6月6日 至2018年7月5日	自2018年7月6日 至2018年8月6日
第 127 期	第 128 期	第 129 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期	
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 276,475,376円	82,666,122円	△ 5,963,113円	23,533,184円	△ 13,940,883円	164,912,436円
売 買 益	567,964	82,666,122	5,935	23,533,184	2,569	165,657,359
売 買 損	△ 277,043,340	—	△ 5,969,048	—	△ 13,943,452	△ 744,923
(B) 信 託 報 酬 等	△ 2,515,212	△ 2,788,011	△ 2,976,827	△ 2,707,305	△ 3,245,369	△ 3,744,081
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 278,990,588	79,878,111	△ 8,939,940	20,825,879	△ 17,186,252	161,168,355
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	92,166,326	△ 205,437,415	△ 144,450,165	△ 172,544,442	△ 168,652,801	△ 208,917,974
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 115,796,784	△ 122,996,855	△ 123,556,002	△ 127,321,629	△ 203,971,495	△ 204,889,337
(配 当 等 相 当 額)	(1,527,765,264)	(1,577,938,583)	(1,582,888,850)	(1,608,790,752)	(2,061,349,714)	(2,072,686,338)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,643,562,048)	(△1,700,935,438)	(△1,706,444,852)	(△1,736,112,381)	(△2,265,321,209)	(△2,277,575,675)
(F) 計 (C+D+E)	△ 302,621,046	△ 248,556,159	△ 276,946,107	△ 279,040,192	△ 389,810,548	△ 252,638,956
(G) 収 益 分 配 金	△ 18,613,153	△ 19,110,853	△ 19,154,337	△ 19,412,517	△ 23,868,620	△ 23,927,676
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△ 321,234,199	△ 267,667,012	△ 296,100,444	△ 298,452,709	△ 413,679,168	△ 276,566,632
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 115,796,784	△ 122,996,855	△ 123,556,002	△ 127,321,629	△ 203,971,495	△ 204,889,337
(配 当 等 相 当 額)	(1,528,283,636)	(1,578,033,417)	(1,582,919,851)	(1,609,044,146)	(2,065,471,348)	(2,072,782,114)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,644,080,420)	(△1,701,030,272)	(△1,706,475,853)	(△1,736,365,775)	(△2,269,442,843)	(△2,277,671,451)
分 配 準 備 積 立 金	328,726,178	333,241,137	336,388,276	339,939,524	337,248,564	345,132,204
繰 越 損 益 金	△ 534,163,593	△ 477,911,294	△ 508,932,718	△ 511,070,604	△ 546,956,237	△ 416,809,499

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
 *信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
 *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。
 *当作成期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は9,339,454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 127 期	第 128 期	第 129 期	第 130 期	第 131 期	第 132 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	18,892,259円	23,625,812円	22,808,218円	22,963,765円	26,100,583円	33,081,296円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
(C) 収 益 調 整 金	1,528,283,636	1,578,033,417	1,582,919,851	1,609,044,146	2,065,471,348	2,072,782,114
(D) 分 配 準 備 積 立 金	328,447,072	328,726,178	332,734,395	336,388,276	335,016,601	335,978,584
分 配 可 能 額 (A+B+C+D)	1,875,622,967	1,930,385,407	1,938,462,464	1,968,396,187	2,426,588,532	2,441,841,994
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(3,526.9)	(3,535.35)	(3,542.08)	(3,548.94)	(3,558.25)	(3,571.78)
収 益 分 配 金	18,613,153	19,110,853	19,154,337	19,412,517	23,868,620	23,927,676
(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127期	第128期	第129期	第130期	第131期	第132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：2018年5月7日

（第24期：2017年11月8日～2018年5月7日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	・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

<https://www.daiwasbi.co.jp/>

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 値		ベンチマーク 期中騰落率	公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率	純 資 産 総 額
	円	騰 落 率				
第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
第24期(2018年5月7日)	22,223	△ 6.2	△ 7.4	94.2	—	9,156

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

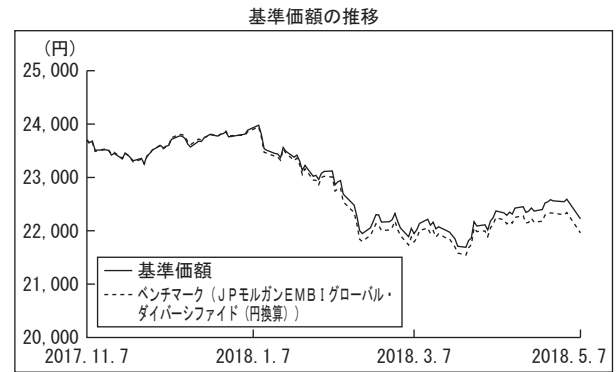
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 値		ベンチマーク 騰 落 率	公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率
	円	騰 落 率			
(期首)2017年11月7日	23,703	—	—	94.4	—
11月末	23,446	△1.1	△1.1	94.0	—
12月末	23,760	0.2	0.3	92.7	—
2018年1月末	22,961	△3.1	△3.5	93.2	—
2月末	22,324	△5.8	△6.4	93.4	—
3月末	22,089	△6.8	△7.2	94.4	—
4月末	22,561	△4.8	△5.8	94.7	—
(期末)2018年5月7日	22,223	△6.2	△7.4	94.2	—

*騰落率は期首比です。
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】



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

期 首：23,703円
期 末：22,223円
騰落率：△6.2%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

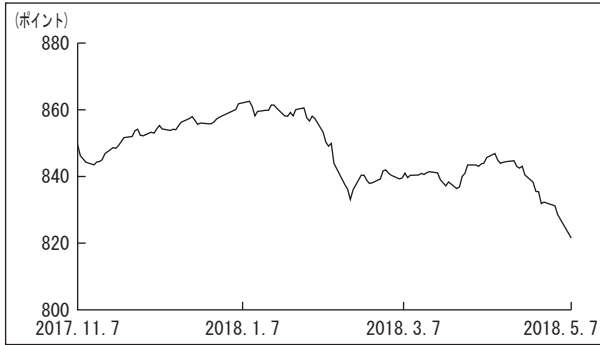
ガーナがパフォーマンスにプラスとなったことが上昇要因となりました。ガーナの2017年7-9月期の経済成長率は事前予想を上回りました。また、カザフスタンは準ソブリン石油会社KazMunayGasのポジションに牽引されてプラスとなったことが上昇要因となりました。さらに、パハマの新発債が良好なパフォーマンスをあげたことや、エルサルバドルで経済成長率が持ち直したことなどから同国の国債がプラスとなったことも上昇要因となりました。

（下落要因）

アルゼンチンがパフォーマンスにマイナスとなったことが下落要因となりました。同国中央銀行は2018年と2019年のインフレ目標を緩めたことで、経済成長を刺激するための利下げが可能となりましたが、厄介な高インフレに立ち向かうことは同国にとって重要な課題であることから、市場にはネガティブに受け止められました。また、インドネシアがややマイナスとなったことも下落要因となりました。さらに、原油価格の上昇が経常収支に重石となりかねないことなどからスリランカがマイナスとなったことや、NAFTA（北米自由貿易協定）や来たる大統領選挙に関する不透明感によりボラティリティ（価格変動性）が高まるなか、メキシコのソブリン債の価格が下落したことも下落要因となりました。

【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



当期、新興国債券市場はマイナスのリターンとなりました。当期は大半の期間で世界経済成長の改善の兆しが投資家のリスクセンチメントを支えましたが、期後半はボラティリティの上昇によりいくらか資金流出が起きました。これは、インフレ率の上昇や、保護貿易政策に対する懸念が、市場の過熱を抑制したためです。ECB（欧州中央銀行）は、期を通じて政策金利を据え置いた一方、債券購入額を減額しつつも購入プログラムの期間を延長するというハト派的な緩和縮小を開始しました。FRB（米連邦準備制度理事会）は、期中に2度の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に着手しました。日本銀行は10年国債利回りをゼロ近辺にとどめる政策を維持しました。中国の2017年GDP（国内総生産）成長率は約6.9%、2018年1-3月期GDP成長率は6.8%となり、目標の「6.5%前後」を上回りました。外貨準備残高は増加し、短期・中期の金利は上昇しました。アルゼンチン中央銀行はインフレ目標を緩和して利下げを行いました、その後インフレを抑制するべく数回にわたる大幅な利上げを迫られました。南アフリカでは、与党のANC（アフリカ民族会議）が、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。ラマポーザ氏はジェイコブ・ズマ前大統領の辞任後、直ちに新大統領に就任しました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△6.2%となりました。
ナイジェリアを新たに購入しました。高利回りの同国ソブリン債は、原油価格の上昇に支えられています。最近の新規発行により同国は存在感を高め、流動性が増しました。また、非ベンチマークであるパハマの新発ソブリン債を組み入れました。最近の選挙で発足した新政権は資本支出を削減し、景気刺激策を実施するなど、財政再建を優先して行っています。なお、ブラジルについては、厳選した確信度の高い企業の社債や、石油公社のペトロプラスを買増したことで、現在最大のオーバーウェイト国となっています。一方、ロシアの保有比率を引き下げてアンダーウェイトとしました。ロシアと西側諸国間の発言の応酬が激しさを増しているため、今後考えられる対ロシアの制裁強化による影響について懸念しています。さらに、パキスタンについては、IMF（国際通貨基金）のプログラムの下でクレジットメトリクスが長期にわたって改善したことを受けて、同国のポジションを処分しました。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）の騰落率△7.4%を1.2%上回りました。

（主なプラス要因）

ベネズエラの非保有、ガーナ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、カザフスタンの銘柄選択がパフォーマンスにプラスに寄りました。

（主なマイナス要因）

イラク、モンゴル、アンゴラのアンダーウェイト、中国のアンダーウェイトと銘柄選択がマイナスに作用しました。また、State Grid Overseas INVのポジションがアンダーパフォームしたこともマイナスに作用しました。

今後の運用方針

主要市場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、新興国債券の長期ファンダメンタルズ（基礎的条件）要因は依然として良好で、投資家の長期投資気運を高めています。新興国債券は依然として債券市場で最も高いレベルの利回りを提供しており、FRBが慎重に金融政策の正常化を進めるなか、粘り強さを示しています。しかし、主要国の中央銀行が金融政策正常化に対してさらに積極的な姿勢を取ることは、市場は依然として敏感に反応すると見られます。また、米国の保護貿易政策はボラティリティの上昇につながる可能性がある一方、最終的には魅力的な投資機会を提供してくれるとも考えられます。他方、このような先進国発のイベントにより市場の流動性の低下も見込まれることから、社債と一部のフロンティア市場については慎重な姿勢で臨む方針です。足元でのボラティリティ上昇を受け、国別の基礎的なバリュエーション（投資価値評価）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も、若干アクティブ・リスクを高め、各国固有のファンダメンタルズの改善に着目していく方針です。

■ 1万口当りの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	2017年11月8日～2018年5月7日		
	金額	比率	
その他費用	5円	0.022%	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(5)	(0.022)	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	5	0.022	
期中の平均基準価額は22,857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11月8日から2018年5月7日まで）

公社債			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 15,305	千アメリカ・ドル 11,432 (309)
		特 殊 債 券	1,028	205
		社 債 券	9,193	8,055 (321)
国	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ —	千メキシコ・ペソ 24,912

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

*社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

■ 利害関係人との取引状況等

（2017年11月8日から2018年5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

2018年5月7日現在

公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期				未			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額		5年以上	2年以上	2年未満	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 78,836	千アメリカ・ドル 79,141	千円 8,622,418	% 94.2	% 59.4	% 69.9	% 22.7	% 1.5
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,262	7,145	0.1	—	0.1	—	—
合 計	—	—	8,629,564	94.2	59.4	70.0	22.7	1.5

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

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

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs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	期 末				
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
					償還年月日
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円
PANAMA	国債証券	6.7000	300	366	39,875 2036/01/26
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	300	323	35,218 2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	210	213	23,251 2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	855	850	92,686 2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	708	77,218 2027/01/25
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	543	59,181 2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	240	234	25,526 2027/01/18
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	220	24,007 2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	250	282	30,778 2029/02/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	745	864	94,154 2039/03/15
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	400	437	47,665 2028/04/28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	93	10,208 2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	150	154	16,857 2021/01/22
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	625	610	66,544 2025/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	859	733	79,924 2045/01/27
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	2.5000	300	186	20,346 2038/12/31
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	450	501	54,665 2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.3750	600	613	66,791 2021/07/12
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	2,800	2,789	303,916 2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	192	20,972 2045/06/15
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,700	1,652	179,991 2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	750	765	83,363 2021/09/01
LEBANESE REP	国債証券	8.2500	900	912	99,460 2021/04/12
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.6000	520	463	50,457 2026/11/27
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,000	898	97,940 2027/03/23
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	3,700	4,067	443,200 2021/09/28
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	5.8750	340	344	37,566 2018/12/03
REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.0000	500	527	57,460 2022/03/23
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	1,400	1,404	153,025 2024/09/10
SOQ SUKUK A Q. S. C	国債証券	3.2410	1,200	1,167	127,181 2023/01/18
STATE OF QATAR	国債証券	4.5000	200	199	21,693 2028/04/23
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	11.8750	50	70	7,700 2030/01/15
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	7.3750	550	586	63,951 2025/02/05
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	200	199	21,736 2022/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	1,350	1,390	151,505 2022/09/26
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,650	1,670	182,037 2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	1,200	1,228	133,839 2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,061	1,063	115,884 2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	400	387	42,223 2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.5000	1,060	1,101	119,970 2027/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	600	626	68,274 2047/01/31
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	102	11,187 2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,598	1,582	172,369 2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	200	207	22,647 2025/09/16
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	468	51,084 2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	200	182	19,889 2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	7.8750	200	219	23,907 2023/08/07
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	800	839	91,516 2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	9.2500	1,000	1,147	124,992 2022/09/15
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	254	27,676 2030/10/14
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,350	1,330	144,914 2027/11/28
REPUBLIC OF ZAMBIA	国債証券	8.9700	200	196	21,388 2027/07/30
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	400	375	40,964 2033/05/23
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,184	1,238	134,883 2033/12/31
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	2,775	2,851	310,650 2026/04/22
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	460	50,171 2045/07/28
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,400	1,463	159,393 2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	400	418	45,541 2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	1,086	1,020	111,209 2032/12/31
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	878	95,687 2024/11/25
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	200	202	22,020 2028/02/28
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	700	643	70,101 2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	750	689	75,108 2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	200	180	19,692 2047/03/08
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.7500	200	184	20,059 2048/01/17
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.3750	300	282	30,732 2027/03/08
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	500	461	50,266 2026/10/26
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	200	189	20,651 2049/04/17
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	450	448	48,904 2026/03/29
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,754	1,650	179,871 2041/06/02
BANCO NAC DE DESEN ECONO	特殊債券	5.5000	1,200	1,235	134,625 2020/07/12
ESKOM HOLDINGS LIMITED	特殊債券	5.7500	200	197	21,482 2021/01/26
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,650	1,641	178,838 2025/02/11
BANCO NACIONAL COM EXT	特殊債券	3.9000	1,000	975	106,307 2026/08/11
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	1,000	995	108,486 2022/12/10
EXPORT CREDIT BANK OF TU	特殊債券	5.8750	400	402	43,814 2019/04/24

銘 柄	種 類	当	期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
APICORP SUKUK LTD	特殊債券	3.1410	200	192	21,005	2022/11/01
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.8750	750	799	87,107	2026/08/04
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	810	767	83,616	2047/09/21
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	589	538	58,716	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	760	883	96,215	2026/05/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	5.9990	863	832	90,742	2028/01/27
CEMEX SAB DE CV	社債券	7.7500	200	214	23,417	2026/04/16
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	社債券	5.2500	200	195	21,299	2024/06/23
PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	社債券	9.7500	500	527	57,471	2019/08/14
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	250	259	28,269	— (※)
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	社債券	6.1250	200	192	20,993	— (※)
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	200	185	20,257	2026/09/20
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	5.7500	750	796	86,807	2043/04/30
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	6.3750	550	546	59,537	2048/10/24
OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB)	社債券	8.5000	200	216	23,625	2023/10/16
METALLOINVEST FINANCE	社債券	4.8500	200	187	20,382	2024/05/02
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	220	23,996	— (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	192	20,972	2029/11/12
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	5.0000	400	410	44,691	2024/11/12
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	200	189	20,613	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,225	1,202	131,038	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	500	498	54,341	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	900	835	91,060	2026/08/05
NTPC LTD	社債券	4.5000	200	196	21,387	2028/03/19
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	5.3750	200	180	19,687	— (※)
MARFRIG HOLDING EUROPE B	社債券	8.0000	200	200	21,817	2023/06/08
TEVA PHARMACEUTICALS NE	社債券	6.7500	200	201	21,900	2028/03/01
TC ZIRAAT BANKAST AS	社債券	4.7500	450	431	47,055	2021/04/29
PELABUHAN INDONESIA III	社債券	4.8750	300	298	32,480	2024/10/01
ZAHIDI LTD	社債券	4.5000	450	441	48,071	2028/03/22
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	197	21,468	2023/04/08
FIRSTRAND BANK LTD	社債券	6.2500	200	199	21,734	2028/04/23
PERUSAHAAN GAS NEGARA	社債券	5.1250	200	203	22,173	2024/05/16
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.1250	300	304	33,184	2024/05/07
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	300	303	33,023	2043/05/22
BCO DE GALICIA Y BUENOS	社債券	8.2500	200	213	23,206	2026/07/19
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	216	23,533	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	55	59	6,471	2023/03/23
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	550	485	52,881	2047/07/31
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	3.8750	200	176	19,258	2028/04/30
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	7.6250	200	204	22,307	— (※)
NEMAK SAB DE CV	社債券	4.7500	275	266	29,062	2025/01/23
DELHI INTL AIRPORT	社債券	6.1250	200	199	21,762	2026/10/31
EMIRATES NBD TIER 1	社債券	5.7500	200	201	21,997	— (※)
GTLK EUROPE DAC	社債券	5.1250	695	659	71,881	2024/05/31
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	210	22,933	2024/02/09
MTN MAURITIUS INVSTMENTS	社債券	6.5000	200	210	22,905	2026/10/13
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債券	4.5000	650	588	64,089	2047/09/14
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	8.2500	291	307	33,449	2021/11/07
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	7.5000	200	194	21,138	2025/05/02
PRESS METAL LABUAN LTD	社債券	4.8000	200	190	20,751	2022/10/30
AXTEL SAB DE CV	社債券	6.3750	200	193	21,081	2024/11/14
UNIFIN FINANCIERA SA DE	社債券	7.0000	200	193	21,109	2025/01/15
UNIFIN FINANCIERA SA DE	社債券	8.8750	200	191	20,857	— (※)
WOORI BANK	社債券	5.2500	200	196	21,388	— (※)
HTA GROUP LTD	社債券	9.1250	200	208	22,688	2022/03/08
GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	194	21,218	2027/03/31
ULTRAPAR INTERNATIONAL SA	社債券	5.2500	200	197	21,517	2026/10/06
PERU LNG SRL	社債券	5.3750	210	208	22,714	2030/03/22
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債券	4.6250	500	501	54,685	2023/03/14
VRIO 1 LLC/VRIO 2 INC	社債券	6.2500	200	200	21,816	2023/04/04
YANLORD LAND HK CO LTD	社債券	6.7500	220	219	23,871	2023/04/23
OZTEL HLDG SPC LTD	社債券	6.6250	200	193	21,122	2028/04/24
COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	350	343	37,369	2035/04/24
INRETAIL PHARMA SA	社債券	5.3750	200	204	22,330	2023/05/02
TRANSPORT DE GAS DEL SUR	社債券	6.7500	200	197	21,545	2025/05/02
通貨小計	—	—	78,836	79,141	8,622,418	—
(メキシコ・ペソ…メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	1,400	1,262	7,145	2024/09/12
通貨小計	—	—	1,400	1,262	7,145	—
合計	—	—	—	—	8,629,564	—

(※) 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、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。

■投資信託財産の構成

2018年5月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	8,629,564	94.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	526,790	5.8
投 資 信 託 財 産 総 額	9,156,354	100.0

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1 アメリカ・ドル=108.95円、1 メキシコ・ペソ=5.66円

*当期末における外貨建資産 (8,969,025千円) の投資信託財産総額 (9,156,354千円) に対する比率 98.0%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年5月7日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,176,298,967円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	402,072,256
公 社 債 (評価額)	8,629,564,014
未 収 入 金	20,197,443
未 収 利 息	116,988,823
前 払 費 用	7,476,431
(B) 負 債	20,025,724
未 払 金	20,024,608
そ の 他 未 払 費 用	1,116
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	9,156,273,243
元 本	4,120,099,803
次 期 繰 越 損 益 金	5,036,173,440
(D) 受 益 権 総 口 数	4,120,099,803口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	22,223円

*元本状況

期首元本額 4,040,105,901円

期中追加設定元本額 228,292,075円

期中一部解約元本額 148,298,173円

*元本の内訳

グローバル資産分散オープン 407,121,699円

大和住銀/T.ロウ・プライスF0Fs用新興国債券ファンド (適格機関投資家専用) 1,371,355,951円

T.ロウ・プライス新興国債券オープンM (F0Fs用) (適格機関投資家専用) 2,341,622,153円

■損益の状況

自2017年11月8日
至2018年5月7日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	252,987,859円
受 取 利 息	253,049,003
そ の 他 収 益 金	66
支 払 利 息	△ 61,210
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 847,014,394
売 買 益	21,859,526
売 買 損	△ 868,873,920
(C) そ の 他 費 用	△ 2,087,183
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 596,113,718
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,536,114,857
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 193,535,625
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	289,707,926
(H) 計 (D+E+F+G)	5,036,173,440
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,036,173,440

*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。

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52期（決算日 2018年6月8日）
第53期（決算日 2018年7月9日）
第54期（決算日 2018年8月8日）
第55期（決算日 2018年9月10日）
第56期（決算日 2018年10月9日）
第57期（決算日 2018年11月8日）

（作成対象期間 2018年5月9日～2018年11月8日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	新興国債券マザーファンドの受益証券
	新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

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）

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2144>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額		期中騰落率	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）	期中騰落率	公社債比率	純資産総額
	（円）	（円）		（参考指数）			
28期末(2016年6月8日)	10,601	50	1.6	12,376	1.7	97.7	4,180
29期末(2016年7月8日)	10,287	50	△2.5	12,081	△2.4	96.8	3,982
30期末(2016年8月8日)	10,392	50	1.5	12,259	1.5	97.1	4,020
31期末(2016年9月8日)	10,508	50	1.6	12,477	1.8	96.9	3,658
32期末(2016年10月11日)	10,582	50	1.2	12,644	1.3	97.8	3,168
33期末(2016年11月8日)	10,432	50	△0.9	12,525	△0.9	97.9	2,998
34期末(2016年12月8日)	10,861	50	4.6	13,120	4.8	96.2	3,161
35期末(2017年1月10日)	11,187	50	3.5	13,569	3.4	96.3	3,099
36期末(2017年2月8日)	10,929	50	△1.9	13,330	△1.8	97.2	2,154
37期末(2017年3月8日)	11,092	50	1.9	13,610	2.1	96.3	2,195
38期末(2017年4月10日)	10,904	50	△1.7	13,452	△1.2	98.0	2,141
39期末(2017年5月8日)	11,112	50	2.4	13,761	2.3	96.8	2,192
40期末(2017年6月8日)	10,953	50	△1.0	13,654	△0.8	97.3	2,049
41期末(2017年7月10日)	11,091	50	1.7	13,878	1.6	96.8	2,103
42期末(2017年8月8日)	10,943	50	△0.9	13,756	△0.9	97.9	2,096
43期末(2017年9月8日)	10,847	50	△0.4	13,727	△0.2	97.9	2,030
44期末(2017年10月10日)	11,116	50	2.9	14,149	3.1	97.7	637
45期末(2017年11月8日)	11,043	50	△0.2	14,032	△0.8	97.0	627
46期末(2017年12月8日)	11,016	50	0.2	14,134	0.7	98.0	624
47期末(2018年1月9日)	11,027	50	0.6	14,186	0.4	97.5	620
48期末(2018年2月8日)	10,398	50	△5.3	13,483	△5.0	98.5	595
49期末(2018年3月8日)	9,884	50	△4.5	12,904	△4.3	98.1	565
50期末(2018年4月9日)	9,986	50	1.5	13,148	1.9	97.4	571
51期末(2018年5月8日)	9,817	50	△1.2	12,944	△1.6	97.5	561
52期末(2018年6月8日)	9,773	50	0.1	13,003	0.5	97.6	470
53期末(2018年7月9日)	9,872	50	1.5	13,187	1.4	97.1	474
54期末(2018年8月8日)	9,903	50	0.8	13,268	0.6	98.1	466
55期末(2018年9月10日)	9,601	50	△2.5	12,894	△2.8	97.4	452
56期末(2018年10月9日)	9,769	50	2.3	13,229	2.6	97.5	450
57期末(2018年11月8日)	9,837	50	1.2	13,390	1.2	97.7	443

（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）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の

指数は直近で知り得るデータを使用しております。

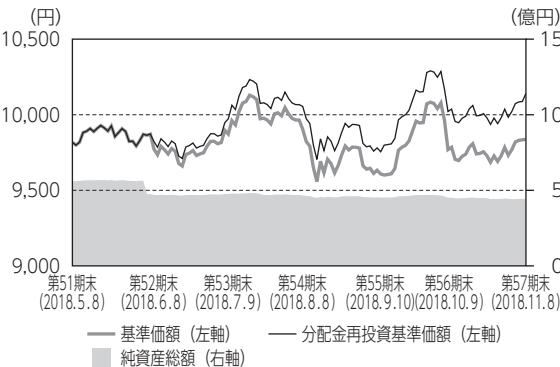
（注5）公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注6）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第52期首：9,817円

第57期末：9,837円（既払分配金300円）

騰落率：3.3%（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価格下落はマイナス要因となりましたが、債券の利息収入や米ドルの為替相場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。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52期	(期首)2018年 5 月 8 日	9,817	—	12,944	—	97.5
	5 月末	9,825	0.1	12,979	0.3	97.2
	(期末)2018年 6 月 8 日	9,823	0.1	13,003	0.5	97.6
第53期	(期首)2018年 6 月 8 日	9,773	—	13,003	—	97.6
	6 月末	9,792	0.2	13,002	△0.0	97.2
	(期末)2018年 7 月 9 日	9,922	1.5	13,187	1.4	97.1
第54期	(期首)2018年 7 月 9 日	9,872	—	13,187	—	97.1
	7 月末	9,993	1.2	13,311	0.9	98.1
	(期末)2018年 8 月 8 日	9,953	0.8	13,268	0.6	98.1
第55期	(期首)2018年 8 月 8 日	9,903	—	13,268	—	98.1
	8 月末	9,662	△2.4	12,929	△2.6	95.7
	(期末)2018年 9 月 10 日	9,651	△2.5	12,894	△2.8	97.4
第56期	(期首)2018年 9 月 10 日	9,601	—	12,894	—	97.4
	9 月末	10,072	4.9	13,560	5.2	97.8
	(期末)2018年 10 月 9 日	9,819	2.3	13,229	2.6	97.5
第57期	(期首)2018年 10 月 9 日	9,769	—	13,229	—	97.5
	10 月末	9,784	0.2	13,239	0.1	98.3
	(期末)2018年 11 月 8 日	9,887	1.2	13,390	1.2	97.7

(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

(2018.5.9～2018.11.8)

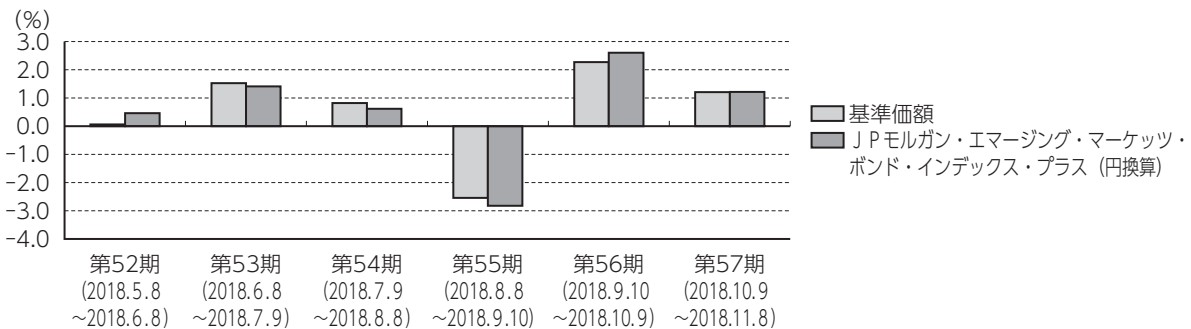
米ドル建新興国債券市況

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。

当作成期首から、米国の利上げを背景とした新興国からの資金流出懸念に個別国の事情も加わり、スプレッドは拡大しました。国別では、外国投資家による国債保有比率が高いインドネシア、中央銀行の独立性が脅かされ、かつ米国との関係が悪化したトルコ、NAFTA（北米自由貿易協定）再交渉が滞り、アムロ次期大統領による新空港建設計画撤回が市場に懸念されたメ

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第52期 2018年5月9日 ～2018年6月8日	第53期 2018年6月9日 ～2018年7月9日	第54期 2018年7月10日 ～2018年8月8日	第55期 2018年8月9日 ～2018年9月10日	第56期 2018年9月11日 ～2018年10月9日	第57期 2018年10月10日 ～2018年11月8日
当期分配金（税込み）（円）	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率（%）	0.51	0.50	0.50	0.52	0.51	0.51
当期の収益（円）	44	45	44	46	43	45
当期の収益以外（円）	5	4	5	3	6	4
翌期繰越分配対象額（円）	2,210	2,205	2,199	2,196	2,190	2,185

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

(注2) 円未満は切捨て、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52期	第53期	第54期	第55期	第56期	第57期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 44.81円	✓ 45.32円	✓ 44.47円	✓ 46.66円	✓ 43.82円	✓ 45.48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	1,238.40	1,238.40	1,238.40	1,238.40	1,238.40	1,238.40
(d) 分配準備金	✓ 976.86	✓ 971.68	✓ 967.01	✓ 961.48	✓ 958.15	✓ 951.98
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,260.09	2,255.41	2,249.89	2,246.56	2,240.38	2,235.87
(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)	2,210.09	2,205.41	2,199.89	2,196.56	2,190.38	2,185.87

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

キシコ、米国により経済制裁が強化されたロシア、政権交代後に財政再建への期待感がはく落した南アフリカなどを中心に、スプレッドが拡大しました。

為替相場

為替相場は、当作成期を通して米ドルは上昇（円安）しました。

当作成期首から、米国金利の上昇などを背景に米ドル円は上昇しました。リスク資産価格の調整が起きた局面では米ドル円に下落圧力がかかりましたが、当作成期を通してみると、米ドル円は上昇基調となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

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

ポートフォリオについて

(2018.5.9～2018.11.8)

当ファンド

当作成期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないました。

新興国債券マザーファンド

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



今後の運用方針

■当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	第52期～第57期 (2018.5.9～2018.11.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	16円	0.162%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,829円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0.147)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 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＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(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	17	0.174	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年5月9日から2018年11月8日まで)

決 算 期	第 52 期 ～ 第 57 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 105,713	千円 134,780

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第 51 期 末	第 57 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
新興国債券マザーファンド	千口 445,461	千口 339,747	千円 443,030

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	第 57 期 末	評 価 額	比 率
	千円		
新興国債券マザーファンド	443,030		99.4%
コール・ローン等、その他	2,800		0.6
投資信託財産総額	445,831		100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝113.63円です。
 (注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第57期末における外貨建純資産(3,265,617千円)の投資信託財産総額(3,268,919千円)に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年6月8日)、(2018年7月9日)、(2018年8月8日)、(2018年9月10日)、(2018年10月9日)、(2018年11月8日)現在

項 目	第 52 期 末	第 53 期 末	第 54 期 末	第 55 期 末	第 56 期 末	第 57 期 末
(A) 資産	472,773,068円	477,519,841円	468,989,353円	454,770,999円	452,845,704円	445,831,094円
コール・ローン等	3,452,478	2,982,111	2,932,984	2,925,680	2,894,690	2,800,472
新興国債券マザーファンド(評価額)	469,320,590	474,537,730	466,056,369	451,845,319	449,951,014	443,030,622
(B) 負債	2,563,227	2,542,065	2,492,001	2,502,775	2,440,972	2,392,171
未払収益分配金	2,405,580	2,405,580	2,355,344	2,355,344	2,305,315	2,253,928
未払信託報酬	153,817	129,414	126,452	133,898	119,158	118,788
その他未払費用	3,830	7,071	10,205	13,533	16,499	19,455
(C) 純資産総額(A－B)	470,209,841	474,977,776	466,497,352	452,268,224	450,404,732	443,438,923
元本	481,116,082	481,116,082	471,068,819	471,068,819	461,063,099	450,785,606
次期繰越損益金	△ 10,906,241	△ 6,138,306	△ 4,571,467	△ 18,800,595	△ 10,658,367	△ 7,346,683
(D) 受益権総口数	481,116,082口	481,116,082口	471,068,819口	471,068,819口	461,063,099口	450,785,606口
1万口当り基準価額(C／D)	9,773円	9,872円	9,903円	9,601円	9,769円	9,837円

＊第51期末における元本額は572,292,255円、当作成期間（第52期～第57期）中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は121,506,649円です。

＊第57期末の計算口数当りの純資産額は9,837円です。

＊第57期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は7,346,683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52期 自2018年 5 月 9 日 至2018年 6 月 8 日 第55期 自2018年 8 月 9 日 至2018年 9 月10日
 第53期 自2018年 6 月 9 日 至2018年 7 月 9 日 第56期 自2018年 9 月11日 至2018年10月 9 日
 第54期 自2018年 7 月10日 至2018年 8 月 8 日 第57期 自2018年10月10日 至2018年11月 8 日

項 目	第 52 期	第 53 期	第 54 期	第 55 期	第 56 期	第 57 期
(A) 配当等収益	△ 10円	△ 50円	△ 14円	△ 13円	△ 25円	△ 22円
受取利息	2	—	—	—	—	—
支払利息	△ 12	△ 50	△ 14	△ 13	△ 25	△ 22
(B) 有価証券売買損益	447,603	7,306,220	3,923,609	△ 11,736,539	10,170,357	5,449,795
売買益	937,374	7,306,220	4,004,535	—	10,562,899	5,486,273
売買損	△ 489,771	—	△ 80,926	△ 11,736,539	△ 392,542	△ 36,478
(C) 信託報酬等	△ 157,647	△ 132,655	△ 129,601	△ 137,232	△ 122,124	△ 121,744
(D) 当期損益金(A + B + C)	289,946	7,173,515	3,793,994	△ 11,873,784	10,048,208	5,328,029
(E) 前期繰越損益金	△49,396,627	△51,512,261	△45,768,145	△ 44,329,495	△57,314,805	△48,466,915
(F) 追加信託差損益金	40,606,020	40,606,020	39,758,028	39,758,028	38,913,545	38,046,131
(配当等相当額)	(59,581,790)	(59,581,790)	(58,337,519)	(58,337,519)	(57,098,397)	(55,825,628)
(売買損益相当額)	(△18,975,770)	(△18,975,770)	(△18,579,491)	(△ 18,579,491)	(△18,184,852)	(△17,779,497)
(G) 合計(D + E + F)	△ 8,500,661	△ 3,732,726	△ 2,216,123	△ 16,445,251	△ 8,353,052	△ 5,092,755
(H) 収益分配金	△ 2,405,580	△ 2,405,580	△ 2,355,344	△ 2,355,344	△ 2,305,315	△ 2,253,928
次期繰越損益金(G + H)	△10,906,241	△ 6,138,306	△ 4,571,467	△ 18,800,595	△10,658,367	△ 7,346,683
追加信託差損益金	40,606,020	40,606,020	39,758,028	39,758,028	38,913,545	38,046,131
(配当等相当額)	(59,581,790)	(59,581,790)	(58,337,519)	(58,337,519)	(57,098,397)	(55,825,628)
(売買損益相当額)	(△18,975,770)	(△18,975,770)	(△18,579,491)	(△ 18,579,491)	(△18,184,852)	(△17,779,497)
分配準備積立金	46,749,366	46,524,461	45,292,591	45,135,645	43,892,392	42,710,609
繰越損益金	△98,261,627	△93,268,787	△89,622,086	△103,694,268	△93,464,304	△88,103,423

(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 52 期	第 53 期	第 54 期	第 55 期	第 56 期	第 57 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,156,180円	2,180,675円	2,095,063円	2,198,398円	2,020,769円	2,050,543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	59,581,790	59,581,790	58,337,519	58,337,519	57,098,397	55,825,628
(d) 分配準備積立金	46,998,766	46,749,366	45,552,872	45,292,591	44,176,938	42,913,994
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	108,736,736	108,511,831	105,985,454	105,828,508	103,296,104	100,790,165
(f) 分配金	2,405,580	2,405,580	2,355,344	2,355,344	2,305,315	2,253,928
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	106,331,156	106,106,251	103,630,110	103,473,164	100,990,789	98,536,237
(h) 受益権総口数	481,116,082口	481,116,082口	471,068,819口	471,068,819口	461,063,099口	450,785,606口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 52 期	第 53 期	第 54 期	第 55 期	第 56 期	第 57 期
1 万 口 当 り 分 配 金	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

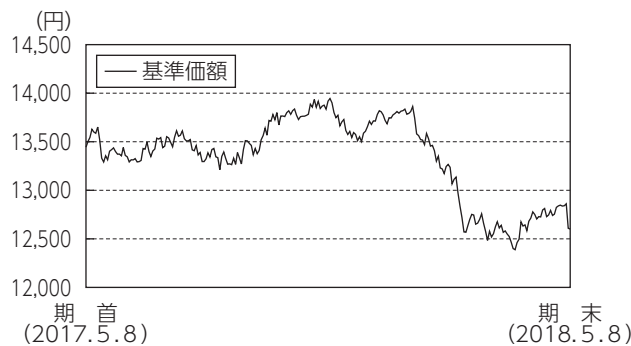
Daiwa Asset Management

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		騰 落 率		公 社 債 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	%	(参考指数)	%			
(期首)2017年5月8日	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・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 公社債組入率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	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	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 17,787	千アメリカ・ドル 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)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
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	当 期		末	
		評 価 額	組入比率	うち88格以下組入比率	残存期間別組入比率
		外貨建金額	邦貨換算金額		5年以上 2年以上 2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	% % %
	30,484	31,075	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)

当		期		末	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額
					外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル 千円
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	200	187 20,414
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.2500	200	176 19,223
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	400	363 39,629
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	400	390 42,489
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	240	256 27,910
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	400	339 36,985
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	214 23,393
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	184 20,083
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	191 20,829
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	600	585 63,712
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	202 22,095
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	3.8750	200	192 20,937
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	100	102 11,163
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	400	435 47,430
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	170	204 22,257
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6250	220	220 24,032
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	660	612 66,741
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	350	352 38,437
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	310	321 35,053
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	400	363 39,556
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6000	200	193 21,074
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	400	395 43,095
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	175 19,059
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1500	200	195 21,291
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	200	180 19,690
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	64	91 9,932
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	420	516 56,262
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	5.2000	100	103 11,299
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	7.1250	100	119 13,055
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	3.7500	200	197 21,531
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.8750	51	55 6,040
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	133	166 18,142
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	189	230 25,138
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	280	316 34,504
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.8750	320	329 35,924

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)

当		期		末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	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)

当			期			末																					
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		償	還	年	月	日								
													外	貨						建	金	額	邦	貨	換	算	金
								%	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	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 -ハジメの一步- 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。

LEGGMASON

GLOBAL ASSET MANAGEMENT

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問い合わせ先：
レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

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

運用報告書（全体版）

第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 (分配率)	税 込 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
(設定日) 2014年3月10日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 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
(期 首) 2017年3月15日	円 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）

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)

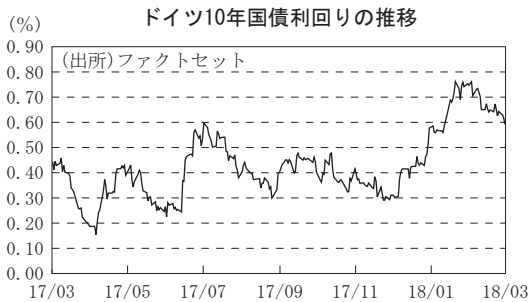
当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）による今後の利上げペースが緩やかになるとの見方が広がったことに加え、中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが意識されたことなどから、利回りは緩やかな低下（価格は上昇）傾向となりました。しかしその後は、欧州中央銀行（ECB）総裁が金融緩和の早期縮小の可能性を示唆し、欧州の国債利回りが大きく上昇した影響で、米国国債の利回りも上昇しました。期の半ばは、FRBの利上げペースは緩やかとの見方が改めて意識され、利回りは低下しました。しかしその後は、トランプ政権が税制改革案を公表し、米国景気の拡大観測が広がった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

105

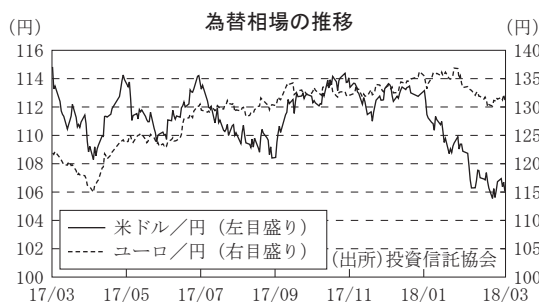
た。期の後半は、米税制改革法案の成立期待が高まり、景気刺激効果を織り込む動きが広がったことから、利回りは上昇しました。その後も、FRBによる利上げ加速の思惑が広がったことや、米歳出拡大観測による米国国債の発行増加への警戒感が強まったことなどから、利回りは上昇傾向となりました。



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・円買いが一時的に強まりました。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による緩和と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による量的緩和と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ち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で算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

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

〇1万口当たりの費用明細 (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	
	円	%	
(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) 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
	千口	千円	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	2,606,867	3,007,274	6,352,131	7,472,021

(注) 単位未満は切捨て。

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	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	9,697,828	5,952,564	6,882,355

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

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
	千円	%
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	6,882,355	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,000	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	6,888,355	100.0

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

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

<注記事項>
元本の状況
期首元本額 9,803,899,945円
期中追加設定元本額 2,649,144,203円
期中一部解約元本額 6,409,938,480円

〇損益の状況 (2017年3月16日～2018年3月15日)

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

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	201,909,714円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	817,904,542
(D) 分 配 準 備 積 立 金	240,008,078
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	1,259,822,334
(1万口当たり収益分配対象額)	(2,084)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

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	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率		
(設定日) 2014年3月10日	円	%	%	百万円
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
	期 騰 落	率		
(期 首) 2017年3月15日	円	%	%	%
3月末	11,053	—	94.8	94.8
4月末	11,088	0.3	95.1	95.1
5月末	11,065	0.1	95.3	95.3
6月末	11,191	1.2	93.7	93.7
7月末	11,565	4.6	92.9	92.9
8月末	11,699	5.8	94.3	94.3
9月末	11,812	6.9	93.6	93.6
10月末	12,002	8.6	94.1	94.1
11月末	11,753	6.3	95.8	95.8
12月末	11,791	6.7	93.8	93.8
2018年1月末	11,914	7.8	95.5	95.5
2月末	11,940	8.0	91.3	91.3
(期 末) 2018年3月15日	11,642	5.3	97.5	97.5
	11,562	4.6	95.6	95.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

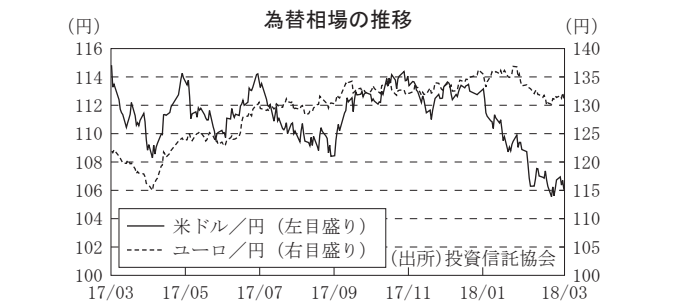
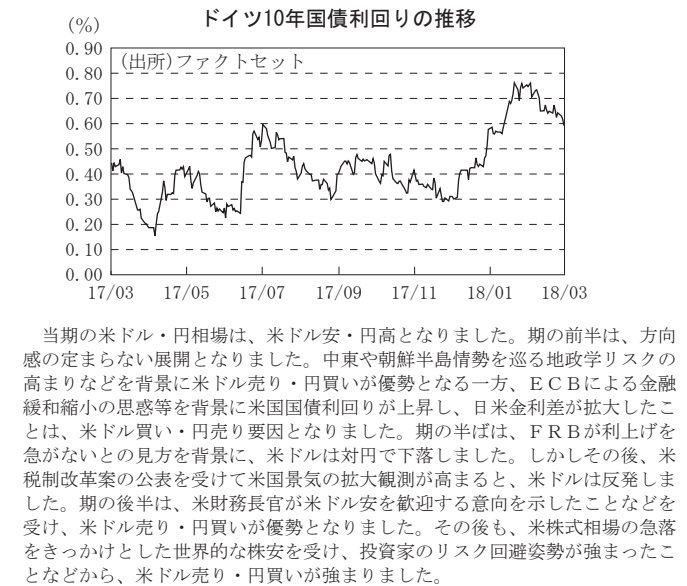
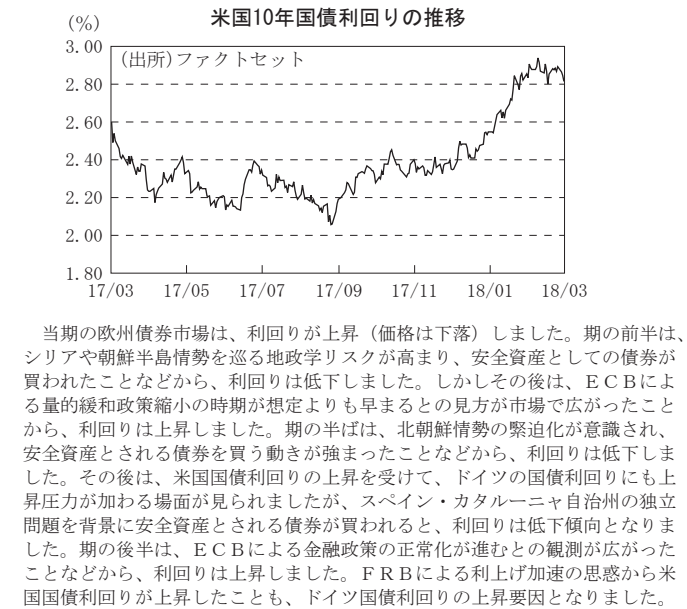


○基準価額の主な変動要因

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

投資環境

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



○ 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。

〇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
			千米ドル	千米ドル
外	アメリカ	国債証券	32,377	41,275
		地方債証券	—	1,471
		特殊債券	—	2,063 (930)
		社債証券 (投資法人債券を含む)	13,227	10,066 (4,972)
国	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
		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	—	—
		千イギリスポンド	—	千イギリスポンド 2,443
	イギリス	国債証券	—	—
		千トルコリラ	—	千トルコリラ —
	トルコ	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	—	千ポーランドズロチ 24,469
国	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	—	—
	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	—	千マレーシアリンギット 11,528
国	南アフリカ	国債証券	—	—
		千南アフリカランド	—	千南アフリカランド 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。

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	千マレーシアリングギット 16,415	千マレーシアリングギット 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	当 期 末					
			利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
アメリカ			%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	国 債 証 券	US TREASURY BOND	2.875	1,520	1,466	155,526	2046/11/15	
		US TREASURY FRN FRN	1.495187	8,105	8,115	860,521	2019/7/31	
		US TREASURY NOTE FRN	1.505187	585	585	62,103	2019/4/30	
		US TREASURY NOTE FRN	1.677079	8,585	8,581	909,952	2020/1/31	
		特 殊 債 券 (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			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
		国 債 証 券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	32,000	34,081	194,265	2029/5/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX		7.75	12,800	12,775	72,820	2034/11/23	
	MEXICAN BONOS DESARR FIX		8.5	37,000	39,574	225,572	2038/11/18	
	MEXICAN BONOS DESARR FIX		7.75	52,200	51,791	295,210	2042/11/13	
小	計				787,868			
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル				
	国 債 証 券	BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N)	10.0	5,750	5,945	193,275	2025/1/1	
小	計				193,275			
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド				
	国 債 証 券	UK TREASURY	1.25	2,645	2,652	393,107	2018/7/22	
小	計				393,107			
トルコ			千トルコリラ	千トルコリラ				
	国 債 証 券	TURKEY GOVERNMENT BOND	10.6	2,005	1,828	49,961	2026/2/11	
小	計				49,961			
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ				
	国 債 証 券	POLAND GOVERNMENT BOND	1.5	5,325	5,321	166,233	2020/4/25	
		POLAND GOVT	—	4,615	4,547	142,073	2019/4/25	
		POLAND GOVT	3.25	3,050	3,127	97,699	2019/7/25	
小	計				406,005			

銘柄	銘柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
				千オーストラリアドル	千円
オーストラリア	国 債 証 券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	2,430	205,672
	地 方 債 証 券	NEW S WALES TREAS CORP	3.5	445	37,775
		QUEENSLAND TREASURY	4.0	915	78,370
		WEST AUSTRALIA TREASURY	7.0	910	81,887
小 計					403,706
マレーシア	国 債 証 券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.659	3,810	104,121
		MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	7,495	206,801
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	1,180	32,390
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	49,363
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	2,110	57,068
	小 計				449,745
南アフリカ	国 債 証 券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	22,665	154,070
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	26,300	228,363
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
	円
(A) 資産	14,011,303,800
コー ル ・ ロ ー ン 等	1,284,499,167
公社債(評価額)	6,579,088,759
未収入金	6,101,821,184
未収利息	35,801,644
前払費用	10,093,046
(B) 負債	7,128,651,311
前受収益	5,683
未払金	7,122,645,082
未払解約金	5,999,999
未払利息	547
(C) 純資産総額(A－B)	6,882,652,489
元本	5,952,564,709
次期繰越損益金	930,087,780
(D) 受益権総口数	5,952,564,709口
1万口当たり基準価額(C／D)	11.562円

<注記事項>
 (注1) 元本の状況
 期首元本額 9,697,828,763円
 期中追加設定元本額 2,606,867,264円
 期中一部解約元本額 6,352,131,318円
 (注2) 期末における元本の内訳
 LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 5,952,564,709円

○損益の状況

(2017年3月16日～2018年3月15日)

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

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

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11月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

■信託報酬等の費用内訳（2017年1月1日から2017年12月31日まで）（単位：米ドル）

費用	
管理事務報酬	104,150
投資顧問報酬	4,911,607
管理事務代行報酬および保管費用	525,159
名義書換事務代行報酬	16,805
監査報酬	66,545
取締役報酬	9,572
弁護士報酬	59,639
保険費用	14,468
印刷費用	1,017
その他費用	58,833
費用合計	5,767,795
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(885)
運用費用合計	5,766,910

■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	2,251,105	0.22
500,000	Infor US Inc	5.75%	15/05/2022	618,563	0.06
1,000,000	LyondellBasell Industries AF SCA	8.37%	15/08/2030	11,993	0.00
				2,881,661	0.28
米ドル					
3,150,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.25%	15/05/2024	3,157,875	0.31
4,000,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	5.00%	15/10/2025	4,050,000	0.40
2,500,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.63%	15/02/2023	2,543,750	0.25
1,150,000	Acadia Healthcare Co Inc	6.50%	01/03/2024	1,203,187	0.12
1,331,000	Advanced Micro Devices Inc	7.50%	15/08/2022	1,469,091	0.14
1,950,000	Advanced Micro Devices Inc	7.00%	01/07/2024	2,030,437	0.20
1,350,000	AECOM	5.75%	15/10/2022	1,415,812	0.14
2,150,000	AECOM	5.13%	15/03/2027	2,193,000	0.21
1,950,000	AK Steel Corp	7.63%	01/10/2021	2,032,875	0.20
1,850,000	AK Steel Corp	7.50%	15/07/2023	2,011,875	0.20
550,000	AK Steel Corp	6.38%	15/10/2025	545,875	0.05
3,930,000	Alcatel-Lucent USA Inc	6.45%	15/03/2029	4,293,525	0.42
1,500,000	Ally Financial Inc	3.60%	21/05/2018	1,505,625	0.15
1,000,000	Ally Financial Inc	3.75%	18/11/2019	1,013,750	0.10
2,300,000	Ally Financial Inc	4.13%	13/02/2022	2,357,500	0.23
4,150,000	Ally Financial Inc	8.00%	01/11/2031	5,415,750	0.53
4,900,000	Altice Financing SA	6.63%	15/02/2023	5,120,500	0.50
8,500,000	Altice Financing SA	7.50%	15/05/2026	9,073,750	0.89
4,500,000	Altice Finco SA	8.13%	15/01/2024	4,725,000	0.46
8,355,000	Altice US Finance I Corp	5.50%	15/05/2026	8,532,544	0.83
1,600,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.88%	15/11/2026	1,572,000	0.15
2,550,000	AMC Networks Inc	5.00%	01/04/2024	2,588,250	0.25
1,968,000	AMC Networks Inc	4.75%	01/08/2025	1,960,620	0.19
4,500,000	American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/2025	4,770,000	0.47
2,200,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	2,227,500	0.22
1,800,000	Anixter Inc	5.50%	01/03/2023	1,944,540	0.19
1,900,000	Antero Resources Corp	5.38%	01/11/2021	1,957,000	0.19
750,000	Antero Resources Corp	5.63%	01/06/2023	783,750	0.08
2,550,000	Antero Resources Corp	5.00%	01/03/2025	2,620,125	0.26
1,700,000	ArcelorMittal	5.13%	01/06/2020	1,785,000	0.17
250,000	ArcelorMittal	5.75%	05/08/2020	265,625	0.03
850,000	ArcelorMittal	6.00%	01/03/2021	920,125	0.09
1,350,000	Arconic Inc	6.15%	15/08/2020	1,456,447	0.14
350,000	Arconic Inc	5.40%	15/04/2021	372,662	0.04
900,000	Arconic Inc	5.13%	01/10/2024	963,412	0.09
1,135,000	Arconic Inc	6.75%	15/01/2028	1,343,056	0.13
1,100,000	Arconic Inc	5.95%	01/02/2037	1,201,750	0.12
4,400,000	ARD Finance SA	7.13%	15/09/2023	4,614,500	0.45
900,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	7.25%	15/05/2024	976,500	0.10
2,600,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	6.00%	15/02/2025	2,739,750	0.27
2,750,000	Atrium Windows & Doors Inc	7.75%	01/05/2019	2,794,687	0.27
2,480,000	B&G Foods Inc	5.25%	01/04/2025	2,535,800	0.25
2,400,000	Bank of America Corp	8.00%	30/01/2018	2,406,000	0.23

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					
1,445,000	Bank of America Corp	8.13%	15/05/2018	1,468,481	0.14
2,150,000	Bank of America Corp	6.25%	05/09/2024	2,375,750	0.23
2,450,000	Barclays Plc	7.88%	15/03/2022	2,691,313	0.26
3,050,000	Beacon Escrow Corp	4.88%	01/11/2025	3,072,875	0.30
1,800,000	Beazer Homes USA Inc	8.75%	15/03/2022	1,984,500	0.19
162,000	Beazer Homes USA Inc	7.25%	01/02/2023	168,480	0.02
650,000	Beazer Homes USA Inc	6.75%	15/03/2025	687,375	0.07
1,700,000	Beazer Homes USA Inc	5.88%	15/10/2027	1,712,750	0.17
150,000	Berry Pete Corp	6.75%	01/11/2020	0	0.00
7,240,000	Berry Pete Corp	6.38%	15/09/2022	0	0.00
1,700,000	BMC East LLC	5.50%	01/10/2024	1,772,250	0.17
4,500,000	BMC Software Finance Inc	8.13%	15/07/2021	4,522,500	0.44
3,450,000	Bombardier Inc	8.75%	01/12/2021	3,803,625	0.37
150,000	Bombardier Inc	6.00%	15/10/2022	147,562	0.01
3,650,000	Bombardier Inc	7.50%	15/03/2025	3,695,625	0.36
1,000,000	Brookfield Residential Properties Inc	6.50%	15/12/2020	1,022,500	0.10
1,900,000	Brookfield Residential Properties Inc	6.38%	15/05/2025	2,004,500	0.20
1,000,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.13%	01/07/2022	1,050,000	0.10
3,250,000	Caesars Entertainment Resort Properties LLC / Caesars Entertainment Resort Properties LLC	11.00%	01/10/2021	3,457,187	0.34
1,000,000	California Resources Corp	8.00%	15/12/2022	813,750	0.08
2,000,000	California Resources Corp	6.00%	15/11/2024	1,400,000	0.14
3,000,000	Calpine Corp	5.38%	15/01/2023	2,936,250	0.29
800,000	Calpine Corp	5.50%	01/02/2024	764,000	0.07
2,450,000	Calpine Corp	5.75%	15/01/2025	2,327,500	0.23
4,425,000	Calpine Corp	5.25%	01/06/2026	4,358,625	0.43
1,600,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.88%	01/04/2024	1,672,000	0.16
8,000,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.75%	15/02/2026	8,350,000	0.82
4,500,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	4,623,750	0.45
1,700,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.88%	01/05/2027	1,755,250	0.17
4,340,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.00%	01/02/2028	4,231,500	0.41
1,400,000	Cemex SAB de CV	7.75%	16/04/2026	1,588,998	0.16
2,750,000	CenturyLink Inc	6.45%	15/06/2021	2,794,687	0.27
600,000	CenturyLink Inc	7.50%	01/04/2024	601,500	0.06
2,100,000	CenturyLink Inc	6.88%	15/01/2028	1,903,125	0.19
1,500,000	CenturyLink Inc	7.60%	15/09/2039	1,308,750	0.13
900,000	Cequel Communications Holdings I LLC / Cequel Capital Corp	7.75%	15/07/2025	961,875	0.09
4,300,000	Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc	5.75%	01/03/2025	4,316,125	0.42
3,400,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5.13%	30/06/2027	3,531,750	0.34
5,705,000	Cheniere Energy Partners LP	5.25%	01/10/2025	5,840,494	0.57
100,000	Chesapeake Energy Corp	6.13%	15/02/2021	102,750	0.01
1,550,000	Chesapeake Energy Corp	5.38%	15/06/2021	1,526,750	0.15
2,400,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	2,550,000	0.25
2,650,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.00%	15/11/2019	2,252,500	0.22
1,800,000	CHS/Community Health Systems Inc	7.13%	15/07/2020	1,354,500	0.13
2,550,000	CHS/Community Health Systems Inc	6.25%	31/03/2023	2,307,750	0.23
2,250,000	Cincinnati Bell Inc	7.00%	15/07/2024	2,241,562	0.22
1,600,000	Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/2023	1,626,000	0.16
3,375,000	CIT Group Inc	5.00%	15/08/2022	3,602,812	0.35
3,550,000	Citigroup Inc	5.90%	15/02/2023	3,798,500	0.37
1,250,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	1,340,625	0.13
2,600,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	7.63%	15/03/2020	2,554,500	0.25
1,550,000	Cleaver-Brooks Inc	7.88%	01/03/2023	1,604,250	0.16
1,020,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.90%	15/03/2020	1,017,450	0.10
1,450,000	Cleveland-Cliffs Inc	4.80%	01/10/2020	1,408,312	0.14
2,450,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/2025	2,345,875	0.23
2,000,000	Constellation NV	5.75%	15/05/2024	2,040,000	0.20
550,000	Constellation NV	6.63%	01/03/2025	580,937	0.06
2,000,000	Continental Resources Inc	5.00%	15/09/2022	2,040,000	0.20
2,400,000	Continental Resources Inc	4.50%	15/04/2023	2,457,000	0.24
3,200,000	Cooper-Standard Automotive Inc	5.63%	15/11/2026	3,296,000	0.32
5,500,000	Core & Main LP	6.13%	15/08/2025	5,582,500	0.54
2,800,000	Credit Suisse Group AG	7.50%	11/12/2023	3,220,000	0.31
3,075,000	CSC Holdings LLC	7.88%	15/02/2018	3,088,453	0.30
6,000,000	CSC Holdings LLC	10.13%	15/01/2023	6,780,000	0.66
800,000	CSC Holdings LLC	5.25%	01/06/2024	790,000	0.08
3,650,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	3,723,000	0.36
2,500,000	CURO Financial Technologies Corp	12.00%	01/03/2022	2,762,500	0.27

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	DAE Funding LLC	4.00%	01/08/2020	2,639,000	0.26
2,000,000	DCP Midstream Operating LP	9.75%	15/03/2019	2,167,500	0.21
250,000	DCP Midstream Operating LP	6.75%	15/09/2037	274,375	0.03
3,581,000	DCP Midstream Operating LP	5.60%	01/04/2044	3,576,524	0.35
2,000,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.88%	15/06/2021	2,080,000	0.20
2,600,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.45%	15/06/2023	2,811,251	0.27
2,650,000	Delphi Technologies Plc	5.00%	01/10/2025	2,684,608	0.26
1,150,000	Denbury Resources Inc	9.00%	15/05/2021	1,178,750	0.12
600,000	Denbury Resources Inc	5.50%	01/05/2022	413,250	0.04
3,100,000	Deutsche Bank AG/New York NY	4.88%	01/12/2032	3,079,436	0.30
5,800,000	Digicel Group Ltd	8.25%	30/09/2020	5,720,241	0.56
5,000,000	Digicel Ltd	6.75%	01/03/2023	4,931,242	0.48
4,600,000	DISH DBS Corp	7.88%	01/09/2019	4,910,500	0.48
2,800,000	DISH DBS Corp	6.75%	01/06/2021	2,954,000	0.29
2,085,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/07/2022	2,105,850	0.21
4,165,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/11/2024	4,071,287	0.40
550,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	580,937	0.06
5,750,000	Dynegy Inc	7.38%	01/11/2022	6,080,625	0.59
1,850,000	Dynegy Inc	7.63%	01/11/2024	1,995,687	0.19
1,300,000	Dynegy Inc	8.00%	15/01/2025	1,408,875	0.14
3,700,000	Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc	6.00%	15/07/2023	2,904,500	0.28
1,000,000	Energy Transfer Equity LP	7.50%	15/10/2020	1,105,000	0.11
1,745,000	Energy Transfer Equity LP	4.25%	15/03/2023	1,736,275	0.17
1,800,000	Energy Transfer Equity LP	5.88%	15/01/2024	1,899,000	0.19
650,000	Energy Transfer Equity LP	5.50%	01/06/2027	664,625	0.06
1,000,000	Enso Plc	4.50%	01/10/2024	840,000	0.08
1,200,000	Enso Plc	5.75%	01/10/2044	831,000	0.08
300,000	Equinix Inc	5.38%	01/01/2022	313,875	0.03
2,800,000	Equinix Inc	5.75%	01/01/2025	2,985,500	0.29
1,100,000	Equinix Inc	5.88%	15/01/2026	1,185,250	0.12
4,110,000	Equinix Inc	5.38%	15/05/2027	4,407,975	0.43
1,600,000	Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp	8.13%	01/05/2025	1,728,000	0.17
1,200,000	Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc	6.38%	01/04/2021	1,227,750	0.12
3,800,000	First Data Corp	5.00%	15/01/2024	3,933,000	0.38
3,600,000	First Data Corp	5.75%	15/01/2024	3,744,000	0.37
1,850,000	First Quantum Minerals Ltd	7.25%	01/04/2023	1,988,750	0.19
700,000	First Quantum Minerals Ltd	7.50%	01/04/2025	761,670	0.07
3,200,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	9.75%	01/03/2022	3,548,800	0.35
5,250,000	Freeport-McMoRan Inc	3.55%	01/03/2022	5,210,625	0.51
1,900,000	Freeport-McMoRan Inc	3.88%	15/03/2023	1,900,000	0.19
1,850,000	Frontier Communications Corp	9.25%	01/07/2021	1,470,750	0.14
2,500,000	Frontier Communications Corp	7.63%	15/04/2024	1,687,500	0.16
2,400,000	Frontier Communications Corp	11.00%	15/09/2025	1,773,000	0.17
2,900,000	Gates Global LLC / Gates Global Co	6.00%	15/07/2022	2,972,500	0.29
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	1,487,375	0.15
3,100,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.50%	01/10/2025	3,162,000	0.31
2,550,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc	5.38%	15/04/2026	2,744,437	0.27
850,000	Gulfport Energy Corp	6.00%	15/10/2024	855,312	0.08
3,100,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/05/2025	3,131,000	0.31
1,200,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/01/2026	1,209,000	0.12
2,550,000	H&E Equipment Services Inc	5.63%	01/09/2025	2,683,875	0.26
533,000	Halcon Resources Corp	6.75%	15/02/2025	558,317	0.05
8,850,000	HCA Inc	6.50%	15/02/2020	9,403,125	0.92
2,500,000	HCA Inc	7.50%	15/02/2022	2,812,500	0.27
5,000,000	HCA Inc	5.00%	15/03/2024	5,212,500	0.51
2,850,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	2,964,000	0.29
5,000,000	HCA Inc	5.25%	15/04/2025	5,300,000	0.52
1,100,000	Hertz Corp	5.88%	15/10/2020	1,101,375	0.11
550,000	Hertz Corp	7.38%	15/01/2021	558,250	0.05
2,050,000	Hertz Corp	7.63%	01/06/2022	2,162,750	0.21
900,000	Hudbay Minerals Inc	7.25%	15/01/2023	959,625	0.09
2,500,000	Hudbay Minerals Inc	7.63%	15/01/2025	2,737,500	0.27
1,820,000	iHeartCommunications Inc	9.00%	15/12/2019	1,351,350	0.13
2,200,000	iHeartCommunications Inc	9.00%	01/03/2021	1,584,000	0.15
2,600,000	IHO Verwaltungen GmbH	4.50%	15/09/2023	2,665,000	0.26
1,650,000	IHS Markit Ltd	4.00%	01/03/2026	1,662,375	0.16
2,350,000	Intelsat Connect Finance SA	12.50%	01/04/2022	2,068,000	0.20
1,650,000	Intelsat Jackson Holdings SA	7.25%	15/10/2020	1,546,875	0.15
2,400,000	Intelsat Jackson Holdings SA	7.50%	01/04/2021	2,196,000	0.21
4,000,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	3,855,000	0.38
2,650,000	Intelsat Luxembourg SA	7.75%	01/06/2021	1,440,937	0.14
1,000,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	1,023,750	0.10
1,650,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	1,749,000	0.17
2,055,000	iStar Inc	4.63%	15/09/2020	2,096,100	0.20
1,550,000	iStar Inc	6.00%	01/04/2022	1,612,000	0.16
750,000	JC Penney Corp Inc	6.38%	15/10/2036	455,625	0.04
3,400,000	JC Penney Corp Inc	7.40%	01/04/2037	2,244,000	0.22
1,000,000	Jeferson Smurfit Corp US	7.50%	01/06/2013	0	0.00

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					
650,000	Jeld-Wen Inc	4.63%	15/12/2025	656,500	0.06
650,000	Jeld-Wen Inc	4.88%	15/12/2027	657,312	0.06
1,150,000	Jones Energy Holdings LLC / Jones Energy Finance Corp	6.75%	01/04/2022	856,750	0.08
205,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.00%	01/06/2024	212,431	0.02
3,905,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.25%	01/06/2026	4,129,537	0.40
850,000	Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp	7.00%	15/04/2025	916,937	0.09
2,500,000	Laredo Petroleum Inc	6.25%	15/03/2023	2,606,250	0.25
1,750,000	Lennar Corp	4.88%	15/12/2023	1,844,062	0.18
2,175,000	Lennar Corp	4.75%	29/11/2027	2,242,969	0.22
300,000	Level 3 Financing Inc	5.63%	01/02/2023	303,000	0.03
1,300,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	15/01/2024	1,304,875	0.13
1,650,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	01/05/2025	1,656,187	0.16
2,000,000	Level 3 Financing Inc	5.25%	15/03/2026	1,957,500	0.19
3,050,000	Lions Gate Entertainment Corp	5.88%	01/11/2024	3,240,625	0.32
2,650,000	Masonite International Corp	5.63%	15/03/2023	2,775,875	0.27
1,950,000	MEG Energy Corp	6.38%	30/01/2023	1,677,000	0.16
1,950,000	MEG Energy Corp	7.00%	31/03/2024	1,657,500	0.16
1,100,000	MEG Energy Corp	6.50%	15/01/2025	1,086,250	0.11
1,500,000	Mercer International Inc	7.75%	01/12/2022	1,591,875	0.16
1,250,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	1,337,500	0.13
3,100,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	4.50%	01/09/2026	3,107,750	0.30
1,370,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	4.50%	15/01/2028	1,351,162	0.13
11,000,000	MGM Resorts International	8.63%	01/02/2019	11,687,500	1.14
7,500,000	MGM Resorts International	6.75%	01/10/2020	8,118,750	0.79
2,300,000	MGM Resorts International	6.63%	15/12/2021	2,530,000	0.25
5,000,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	5,718,750	0.56
4,900,000	Mohegan Gaming & Entertainment	7.88%	15/10/2024	5,071,500	0.50
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
3,700,000	MPH Acquisition Holdings LLC	7.13%	01/06/2024	3,949,750	0.39
2,050,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.25%	01/08/2026	2,132,000	0.21
3,000,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.00%	15/10/2027	3,052,500	0.30
1,000,000	Multi-Color Corp	4.88%	01/11/2025	1,008,750	0.10
1,450,000	Nabors Industries Inc	0.75%	15/01/2024	1,118,399	0.11
2,000,000	Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp	7.88%	01/10/2020	2,047,500	0.20
2,500,000	Navient Corp	5.50%	15/01/2019	2,556,250	0.25
1,000,000	Navient Corp	4.88%	17/06/2019	1,020,000	0.10
2,000,000	Navient Corp	5.88%	25/03/2021	2,077,500	0.20
550,000	Navient Corp	6.63%	26/07/2021	584,375	0.06
2,600,000	Navient Corp	6.13%	25/03/2024	2,645,500	0.26
2,650,000	Navistar International Corp	6.63%	01/11/2025	2,782,500	0.27
2,900,000	NCR Corp	5.00%	15/07/2022	2,947,125	0.29
3,875,000	Nell Af S Escrow	8.38%	15/08/2030	29,063	0.00
8,000,000	Netflix Inc	4.88%	15/04/2028	7,870,000	0.77
573,315	New Cotai LLC / New Cotai Capital Corp	10.63%	01/05/2019	543,708	0.05
2,350,000	New Gold Inc	6.25%	15/11/2022	2,438,125	0.24
2,700,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	01/08/2024	2,797,875	0.27
405,000	NGPL PipeCo LLC	4.38%	15/08/2022	415,125	0.04
1,355,000	NGPL PipeCo LLC	4.88%	15/08/2027	1,414,281	0.14
2,550,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.00%	15/04/2022	2,629,688	0.26
206,000	Noble Holding International Ltd	4.90%	01/08/2020	199,563	0.02
1,300,000	Noble Holding International Ltd	7.75%	15/01/2024	1,131,000	0.11
1,300,000	Noble Holding International Ltd	7.70%	01/04/2025	1,109,875	0.11
600,000	Noble Holding International Ltd	5.25%	15/03/2042	371,250	0.04
2,438,000	Nokia OYJ	4.38%	12/06/2027	2,403,319	0.23
1,250,000	Novelis Corp	6.25%	15/08/2024	1,309,375	0.13
2,000,000	Novelis Corp	5.88%	30/09/2026	2,057,500	0.20
950,000	NRG Energy Inc	7.25%	15/05/2026	1,037,875	0.10
3,450,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	3,497,437	0.34
1,382,000	Nuance Communications Inc	5.38%	15/08/2020	1,406,185	0.14
1,850,000	Nuance Communications Inc	5.63%	15/12/2026	1,935,563	0.19
1,100,000	Oasis Petroleum Inc	6.50%	01/11/2021	1,128,875	0.11
2,550,000	Oasis Petroleum Inc	6.88%	15/03/2022	2,629,688	0.26
1,300,000	Open Text Corp	5.88%	01/06/2026	1,404,000	0.14
1,600,000	Oshkosh Corp	5.38%	01/03/2025	1,704,000	0.17
850,000	Park Aerospace Holdings Ltd	3.63%	15/03/2021	820,250	0.08
5,750,000	Park Aerospace Holdings Ltd	5.25%	15/08/2022	5,737,787	0.56
1,100,000	Park Aerospace Holdings Ltd	4.50%	15/03/2023	1,058,750	0.10
4,050,000	Park-Ohio Industries Inc	6.63%	15/04/2027	4,384,125	0.43
1,250,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp	5.63%	15/10/2027	1,281,250	0.13
2,650,000	Performance Food Group Inc	5.50%	01/06/2024	2,739,438	0.27
2,250,000	PetSmart Inc	7.13%	15/03/2023	1,338,750	0.13
3,550,000	PetSmart Inc	5.88%	01/06/2025	2,686,250	0.26
1,200,000	Polaris Intermediate Corp	8.50%	01/12/2022	1,251,000	0.12
2,300,000	Post Holdings Inc	5.00%	15/08/2026	2,277,000	0.22

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				
2,800,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	2,863,000	0.28
1,300,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,313,000	0.13
1,650,000	PQ Corp	6.75%	15/11/2022	1,773,750	0.17
950,000	PQ Corp	5.75%	15/12/2025	969,000	0.09
439,000	Precision Drilling Corp	6.50%	15/12/2021	449,426	0.04
950,000	Precision Drilling Corp	7.75%	15/12/2023	1,002,250	0.10
1,645,000	QEP Resources Inc	5.63%	01/03/2026	1,673,788	0.16
1,600,000	Qorvo Inc	6.75%	01/12/2023	1,728,000	0.17
1,050,000	Qorvo Inc	7.00%	01/12/2025	1,177,313	0.11
2,100,000	Quicken Loans Inc	5.25%	15/01/2028	2,079,000	0.20
2,650,000	Range Resources Corp	4.88%	15/05/2025	2,577,125	0.25
1,750,000	RBS Global Inc / Rexnord LLC	4.88%	15/12/2025	1,771,875	0.17
1,101,830	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	6.88%	15/02/2021	1,120,424	0.11
2,950,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	5.13%	15/07/2023	3,053,250	0.30
1,000,000	Rialto Holdings LLC / Rialto Corp	7.00%	01/12/2018	1,003,125	0.10
5,650,000	Rite Aid Corp	6.13%	01/04/2023	5,141,500	0.50
3,150,000	Rivers Pittsburgh Borrower LP/ Rivers Pittsburgh Finance Corp	6.13%	15/08/2021	3,142,125	0.31
950,000	Rowan Cos Inc	4.75%	15/01/2024	843,125	0.08
750,000	Rowan Cos Inc	7.38%	15/06/2025	765,938	0.07
1,500,000	Rowan Cos Inc	5.40%	01/12/2042	1,117,500	0.11
3,000,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	7.50%	10/08/2020	3,187,500	0.31
2,100,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	4.01%	31/03/2166	2,084,250	0.20
100,000	Sanchez Energy Corp	7.75%	15/06/2021	94,750	0.01
1,350,000	Sanchez Energy Corp	6.13%	15/01/2023	1,147,500	0.11
3,750,000	Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/2022	4,134,375	0.40
2,150,000	Seven Generations Energy Ltd	6.88%	30/06/2023	2,297,813	0.22
400,000	SFR Group SA	6.00%	15/05/2022	406,000	0.04
2,450,000	SFR Group SA	7.38%	01/05/2026	2,532,688	0.25
3,500,000	Shape Technologies Group Inc	7.63%	01/02/2020	3,591,875	0.35
3,500,000	Shearer's Foods LLC / Chip Finance Corp	9.00%	01/11/2019	3,578,750	0.35
900,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/08/2022	906,750	0.09
5,000,000	Sirius XM Radio Inc	6.00%	15/07/2024	5,312,500	0.52
3,965,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	3,979,869	0.39
1,050,000	SM Energy Co	1.50%	01/07/2021	1,034,705	0.10
2,700,000	SM Energy Co	6.50%	15/11/2021	2,754,000	0.27
500,000	SM Energy Co	6.50%	01/01/2023	512,500	0.05
1,850,000	SM Energy Co	5.00%	15/01/2024	1,785,250	0.17
1,400,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	1,449,000	0.14
2,875,000	Smith Investment	8.00%	15/03/2017	0	0.00
2,500,000	SoftBank Group Corp	6.00%	30/07/2025	2,662,500	0.26
5,150,000	SoftBank Group Corp	5.13%	19/09/2027	5,111,375	0.50
1,350,000	SPCM SA	4.88%	15/09/2025	1,377,000	0.13
1,800,000	Spectrum Brands Inc	6.63%	15/11/2022	1,874,250	0.18
1,850,000	Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/2032	2,113,625	0.21
1,750,000	Sprint Communications Inc	9.00%	15/11/2018	1,846,425	0.18
2,000,000	Sprint Communications Inc	7.00%	15/08/2020	2,130,000	0.21
8,500,000	Sprint Communications Inc	11.50%	15/11/2021	10,306,250	1.01
6,200,000	Sprint Corp	7.25%	15/09/2021	6,579,750	0.64
7,650,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	8,128,125	0.79
3,900,000	Sprint Corp	7.63%	15/02/2025	4,084,080	0.40
2,150,000	Standard Industries Inc/NJ	5.38%	15/11/2024	2,258,145	0.22
2,450,000	Standard Industries Inc/NJ	5.00%	15/02/2027	2,511,250	0.25
3,100,000	Starwood Property Trust Inc	4.75%	15/03/2025	3,080,625	0.30
1,000,000	Steel Dynamics Inc	5.13%	01/10/2021	1,028,750	0.10
2,000,000	Steel Dynamics Inc	5.25%	15/04/2023	2,065,000	0.20
1,400,000	Steel Dynamics Inc	4.13%	15/09/2025	1,412,250	0.14
2,100,000	Sterigenics-Nordion Topco LLC	8.13%	01/11/2021	2,136,750	0.21
1,500,000	Stone Container Finance Co of Canada II	7.38%	15/07/2014	0	0.00
4,850,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.13%	15/07/2023	5,056,125	0.49
3,100,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	3,127,125	0.31
5,100,000	Symantec Corp	5.00%	15/04/2025	5,333,878	0.52
950,000	Talen Energy Supply LLC	9.50%	15/07/2022	978,500	0.10
650,000	Talen Energy Supply LLC	6.50%	01/06/2025	527,313	0.05
700,000	Talen Energy Supply LLC	10.50%	15/01/2026	693,000	0.07
1,750,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.25%	01/05/2023	1,802,500	0.18
2,900,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	4.25%	15/11/2023	2,881,875	0.28
650,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.38%	01/02/2027	668,688	0.07
200,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.00%	15/01/2028	201,000	0.02
3,680,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	3,302,800	0.32
800,000	Teck Resources Ltd	6.00%	15/08/2040	890,000	0.09
2,750,000	Teck Resources Ltd	5.20%	01/03/2042	2,736,250	0.27
600,000	Teck Resources Ltd	5.40%	01/02/2043	607,500	0.06
1,550,000	Telecom Italia Capital SA	6.38%	15/11/2033	1,799,938	0.18
4,550,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	5,670,438	0.55

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				
7,300,000	Telecom Italia Capital SA	7.72%	04/06/2038	9,426,125	0.92
3,000,000	Telecom Italia SpA/Milano	5.30%	30/05/2024	3,228,750	0.32
1,050,000	Tenet Healthcare Corp	7.50%	01/01/2022	1,110,375	0.11
1,700,000	Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/2022	1,751,000	0.17
2,200,000	Tenet Healthcare Corp	6.75%	15/06/2023	2,145,000	0.21
4,750,000	Tenet Healthcare Corp	5.13%	01/05/2025	4,678,750	0.46
1,800,000	Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/2025	1,705,500	0.17
350,000	T-Mobile USA Inc	4.00%	15/04/2022	360,063	0.04
5,000,000	T-Mobile USA Inc	6.63%	01/04/2023	5,218,750	0.51
1,300,000	T-Mobile USA Inc	6.50%	15/01/2026	1,420,250	0.14
2,250,000	Toll Brothers Finance Corp	7.00%	01/08/2023	2,356,875	0.23
1,050,000	TransDigm Inc	6.50%	15/05/2025	1,080,188	0.11
1,500,000	TransDigm Inc	6.38%	15/06/2026	1,518,750	0.15
450,000	Transocean Inc	9.00%	15/07/2023	487,125	0.05
2,200,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	2,260,500	0.22
3,500,000	Transocean Inc	7.50%	15/04/2031	3,115,000	0.30
500,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	4.38%	15/06/2019	510,625	0.05
2,000,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	5.88%	15/06/2024	2,145,000	0.21
2,400,000	Tribune Media Co	5.88%	15/07/2022	2,478,000	0.24
2,800,000	Trinidad Drilling Ltd	6.63%	15/02/2025	2,674,000	0.26
3,000,000	UBS Group AG	6.88%	07/08/2025	3,339,045	0.33
2,650,000	UniCredit SpA	5.86%	19/06/2032	2,833,628	0.28
3,650,000	United Rentals North America Inc	4.63%	15/10/2025	3,695,625	0.36
2,000,000	United Rentals North America Inc	5.88%	15/09/2026	2,140,000	0.21
3,350,000	Univision Communications Inc	5.13%	15/05/2023	3,366,750	0.33
3,150,000	UPCB Finance IV Ltd	5.38%	15/01/2025	3,181,500	0.31
2,500,000	USG Corp	4.88%	01/06/2027	2,609,375	0.25
1,000,000	USIS Merger Sub Inc	6.88%	01/05/2025	1,015,000	0.10
3,750,000	Valeant Pharmaceuticals International	6.75%	15/08/2021	3,801,563	0.37
950,000	Valeant Pharmaceuticals International	7.25%	15/07/2022	967,813	0.09
4,953,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	5.38%	15/03/2020	4,971,574	0.49
1,400,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	7.50%	15/07/2021	1,436,750	0.14
3,500,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	5.88%	15/05/2023	3,258,325	0.32
1,200,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	7.00%	15/03/2024	1,296,000	0.13
1,050,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	5.50%	01/11/2025	1,076,250	0.10
1,050,000	Valvoline Inc	5.50%	15/07/2024	1,119,563	0.11
2,950,000	Valvoline Inc	4.38%	15/08/2025	2,994,250	0.29
2,050,000	VeriSign Inc	5.25%	01/04/2025	2,226,813	0.22
1,300,000	VeriSign Inc	4.75%	15/07/2027	1,334,125	0.13
4,045,000	Versum Materials Inc	5.50%	30/09/2024	4,338,263	0.42
3,800,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/08/2026	3,895,000	0.38
1,300,000	Weatherford International Ltd	7.75%	15/06/2021	1,342,250	0.13
1,000,000	Weatherford International Ltd	4.50%	15/04/2022	910,000	0.09
700,000	Weatherford International Ltd	8.25%	15/06/2023	710,500	0.07
3,250,000	Weatherford International Ltd	6.50%	01/08/2036	2,681,250	0.26
2,500,000	WESCO Distribution Inc	5.38%	15/12/2021	2,568,750	0.25
5,800,000	Western Digital Corp	10.50%	01/04/2024	6,749,750	0.66
1,875,000	Westpac Banking Corp/New Zealand	5.00%	31/12/2165	1,872,005	0.18
2,900,000	Whiting Petroleum Corp	5.00%	15/03/2019	2,975,763	0.29
2,050,000	Whiting Petroleum Corp	6.63%	15/01/2026	2,106,375	0.21
650,000	William Lyon Homes Inc	7.00%	15/08/2022	670,313	0.07
3,550,000	William Lyon Homes Inc	5.88%	31/01/2025	3,638,750	0.36
500,000	Williams Cos Inc	7.88%	01/09/2021	578,750	0.06
1,150,000	Williams Cos Inc	7.50%	15/01/2031	1,420,699	0.14
3,700,000	Williams Cos Inc	7.75%	15/06/2031	4,551,000	0.44
10,545,000	Wind Tre SpA	5.00%	20/01/2026	10,070,475	0.98
583,000	Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp	7.75%	15/10/2020	498,465	0.05
1,953,000	Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp	6.38%	01/08/2023	1,193,771	0.12
5,328,000	Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp	8.63%	31/10/2025	5,168,160	0.50
2,100,000	Workday Inc	0.25%	01/10/2022	2,087,978	0.20
2,500,000	WPX Energy Inc	8.25%	01/08/2023	2,850,000	0.28
900,000	WR Grace & Co-Conn	5.13%	01/10/2021	945,000	0.09
3,600,000	WR Grace & Co-Conn	5.63%	01/10/2024	3,906,000	0.38
1,550,000	Wrangler Buyer Corp	6.00%	01/10/2025	1,604,250	0.16
2,593,000	Yum! Brands Inc	5.35%	01/11/2043	2,508,728	0.24
				957,049,739	93.45
社債合計				959,931,400	93.73
	逆現先取引				
	米ドル				
(889,875)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(1.50%)	15/07/2020	(889,875)	(0.09)
(759,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	7.13%	15/07/2020	(759,000)	(0.07)
(563,063)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	7.38%	15/01/2021	(563,063)	(0.05)
(1,234,375)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	6.88%	15/03/2022	(1,234,375)	(0.12)
(540,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(0.75%)	15/04/2022	(540,000)	(0.05)
(1,930,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	6.75%	15/06/2023	(1,930,000)	(0.19)

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					
(283,938)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	7.75%	15/01/2024	(283,938)	(0.03)
(174,750)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	7.75%	15/01/2024	(174,750)	(0.02)
(2,030,400)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	7.88%	15/10/2024	(2,030,400)	(0.20)
(317,625)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	7.88%	15/10/2024	(317,625)	(0.03)
(3,077,100)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(0.25%)	01/02/2025	(3,077,100)	(0.30)
(992,500)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	6.25%	01/04/2025	(992,500)	(0.10)
(990,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	6.25%	01/04/2025	(990,000)	(0.10)
(521,387)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	7.00%	01/08/2025	(521,387)	(0.05)
(773,437)	Credit Suisse Securities (Europe) Limited Reverse Repo	(1.00%)	15/03/2022	(773,437)	(0.07)
逆現先取引合計				(15,077,450)	(1.47)
株数					
普通株式					
米ドル					
848	Atrium			0	0.00
289,628	Berry Pete Corp			2,842,120	0.28
161,769	Chaparral Energy Inc 'A'			3,801,571	0.37
45,610	Chaparral Energy Inc 'B'			1,049,030	0.10
22	Dawn Holdings			0	0.00
1,000	Holdings Co Inc PT			0	0.00
6,126	Motors Liquidation Co GUC Trust			58,197	0.01
6	New Cotai LLC (Placing)			0	0.00
23,132	Whiting Petroleum Corp			613,114	0.06
普通株式合計				8,364,032	0.82
優先株式					
米ドル					
267,602	Berry Pete Corp			3,077,423	0.30
1,033	Spanish Broadcasting System Inc			733,430	0.07
優先株式合計				3,810,853	0.37
額面	銘柄名称	利回り		評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
上場投資信託					
米ドル					
85,000	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF			7,403,925	0.72
上場投資信託合計				7,403,925	0.72
投資信託証券					
25,395,968	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund - X Class	1.564%		25,395,968	2.48
投資信託証券合計				25,395,968	2.48
投資資産合計				989,828,728	96.65
先物取引					
枚数	銘柄名称			未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
(7)	Euro-Bobl March 2018	売建		6,390	0.00
16	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) March 2018	買建		7,622	0.00
(112)	U.S. Treasury Long Bond (CBT) March 2018	売建		66,649	0.01
(488)	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) March 2018	売建		411,244	0.04
先物取引 未実現利益				491,905	0.05
枚数	銘柄名称			未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
261	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) March 2018	買建		(50,758)	(0.00)
135	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) March 2018	買建		(62,404)	(0.01)
先物取引 未実現損失				(113,162)	(0.01)
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 (%)
04/01/2018	USD 2,956,682	EUR 2,482,438		(21,266)	(0.00)
外国為替予約取引 未実現損失				(21,266)	(0.00)
現地通貨建 想定元本額	スワップ契約			未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ					
(3,200,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.29-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) 20/12/2022			261,056	0.03
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益				261,056	0.03
投資合計					
				評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債				959,931,400	93.73
逆現先取引				(15,077,450)	(1.47)
普通株式				8,364,032	0.82
優先株式				3,810,853	0.37
上場投資信託				7,403,925	0.72
投資信託証券				25,395,968	2.48
先物取引 未実現利益				491,905	0.05
先物取引 未実現損失				(113,162)	(0.01)
外国為替予約取引 未実現損失				(21,266)	(0.00)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益				261,056	0.03
その他資産・負債				33,731,930	3.28
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産				1,024,179,191	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26期（決算日 2018年11月12日）

（作成対象期間 2018年5月11日～2018年11月12日）

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
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。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

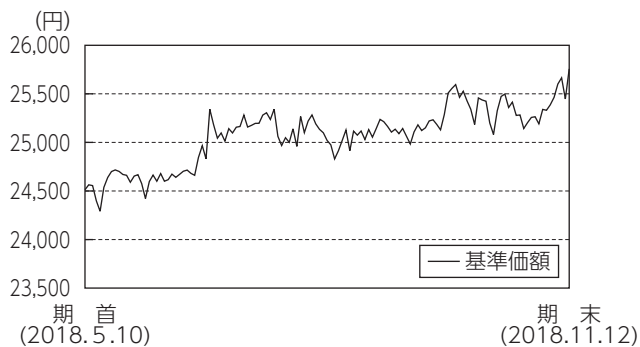
大和投資信託

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/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首)2018年5月10日	円	%	3,376.04	%	%
5月末	24,513	0.3	3,379.45	0.1	98.5
6月末	25,097	2.4	3,450.92	2.2	98.6
7月末	25,267	3.1	3,468.88	2.7	97.9
8月末	25,165	2.7	3,457.71	2.4	98.5
9月末	25,595	4.4	3,513.39	4.1	98.6
10月末	25,191	2.8	3,459.73	2.5	98.2
(期末)2018年11月12日	25,757	5.1	3,539.86	4.9	98.8

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：24,513円 期末：25,757円 騰落率：5.1%

【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リート市況は上昇しました。

Ｊリート市況は、当作成期首より、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に加え、リスク資産から逃避した資金の流入などを背景に、上昇しました。2018年7月中旬以降は、日銀の金融政策調整観測から長期金利が上昇したこともあり下落しましたが、7月末に発表された金融政策の変更が微修正であったことからいったん反発しました。その後は、国内株式が米中の貿易摩擦に対する見通しや海外市況に合わせて大きく上下する中、Ｊリート市場もそれに連られて上下しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資を行ない、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、当作成期を通じてみると、ジャパンリアルエステイト、森ビルズリート、大和ハウスリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本ビルファンド、ユナイテッド・アーバン、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。当作成期における参考指数の騰落率は4.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は5.1%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った日本リートやジャパンリアルエステイトなどをオーバーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったGLPなどをアンダーウエートとしていたこと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や東急リアル・エステート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下回った星野リゾートなどをオーバーウエートとしていたことなどが、マイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資を行ない、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)	8円 (8)
有価証券取引税	－
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	8

(注1) 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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
投資信託証券

(2018年5月11日から2018年11月12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	102.033	19,542,759	183.4761 (－)	17,178,077 (－)

(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

(2018年5月11日から2018年11月12日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	口数	金 額	平均単価	銘 柄	口数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
星野リゾート・リート	3.064	1,736,788	566,836	日本リート投資法人	3.557	1,283,431	360,818
日本リテールファンド	8.334	1,664,790	199,758	イオンリート投資	9.848	1,220,665	123,950
三井不ロジパーク	4.608	1,528,176	331,635	インベスコ・オフィス・リート	75.005	1,205,487	16,072
オリックス不動産投資	7.445	1,303,789	175,122	ジャパン・ホテル・リート投資法人	13.683	1,134,376	82,904
日本リート投資法人	3.726	1,280,470	343,658	平和不動産リート	8.559	928,418	108,472
ジャパンリアルエステイト	2.139	1,225,898	573,117	ラサールロジポート投資	8.382	889,413	106,109
ケネディクス・オフィス投資法人	1.566	1,083,361	691,801	ジャパンエクセレント投資法人	5.896	850,358	144,226
積水ハウス・リート投資	11.155	801,332	71,836	野村不動産マスターフ	5.425	837,035	154,292
Oneリート投資法人	3.354	784,759	233,977	A P I 投資法人	1.674	836,857	499,914
大和ハウスリート投資法人	2.643	699,425	264,633	いちごオフィスリート投資法人	8.8	806,057	91,597

(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 末		
	口 数	評 価 額	比 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	2.347	1,229,828	1.2
MCUBS MidCity投資法人	16.418	1,431,649	1.4
森ヒルズリート	22.201	3,092,599	2.9
産業ファンド	7.539	852,660	0.8
アドバンス・レジデンス	9.645	2,868,423	2.7
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	10.714	1,849,236	1.7
A P I 投資法人	5.24	2,541,400	2.4
G L P 投資法人	18.573	2,091,319	2.0
コンフォリア・レジデンシャル	3.439	942,973	0.9
日本プロロジスリート	21.631	5,174,135	4.9
星野リゾート・リート	4.123	2,214,051	2.1
Oneリート投資法人	3.354	847,555	0.8
イオンリート投資	6.671	843,214	0.8
ヒューリックリート投資法	15.524	2,552,145	2.4
日本リート投資法人	6.151	2,269,719	2.1
インベスコ・オフィス・Jリート	36.189	586,623	0.6
日本ヘルスケア投資法	0.432	74,649	0.1
積水ハウス・リート投資	42.998	3,044,258	2.9
ケネディクス商業リート	8.173	1,977,048	1.9
ヘルスケア&メディカル投資	1.801	202,252	0.2
野村不動産マスターフ	38.751	5,684,771	5.4
ラサールロジポート投資	8.899	952,193	0.9
三井不ロジパーク	4.708	1,574,826	1.5
大江戸温泉リート	9.453	821,465	0.8
投資法人みらい	5.253	965,501	0.9

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
森トラスト・ホテルリート投	4.816	672,795	0.6
三菱地所物流R E I T	2.329	590,401	0.6
C R E ロジスティクスファンド	5.361	569,338	0.5
ザイマックス・リート	8.908	1,018,184	1.0
日本ビルファンド	7.709	5,234,411	4.9
ジャパンリアルエステイト	16.589	10,102,701	9.5
日本リテールファンド	23.606	5,065,847	4.8
オリックス不動産投資	28.444	5,045,965	4.8
日本プライムリアルティ	5.544	2,303,532	2.2
プレミアム投資法人	12.554	1,541,631	1.5
東急リアル・エステート	1.127	181,897	0.2
グローバル・ワン不動産投資法人	4.515	521,031	0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	16.96	3,008,704	2.8
森トラスト総合リート	11.635	1,890,687	1.8
インヴィンシブル投資法人	39.462	1,831,036	1.7
フロンティア不動産投資	4.742	2,095,964	2.0
平和不動産リート	1.165	132,926	0.1
福岡リート投資法人	3.455	586,659	0.6
ケネディクス・オフィス投資法人	5.012	3,633,700	3.4
いちごオフィスリート投資法人	2.04	190,944	0.2
大和証券オフィス投資法人	2.58	1,860,180	1.8
阪急阪神リート投資法人	1.068	155,394	0.1
スタートアップロシード投資法人	4.455	751,558	0.7
大和ハウスリート投資法人	16.937	4,195,294	4.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	27.498	2,210,839	2.1
日本賃貸住宅投資法人	18.497	1,664,730	1.6
ジャパンエクセレント投資法人	5.442	809,225	0.8
合 計	口 数 52銘柄	金 額 104,550,082	比 率 <98.8%>

※森ヒルズリート、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、A P I 投資法人、G L P 投資法人、コンフォリア・レジデンシャル、日本プロロジスリート、Oneリート投資法人、イオンリート投資、ヒューリックリート投資法、日本リート投資法人、日本ヘルスケア投資法、ケネディクス商業リート、三井不ロジパーク、投資法人みらい、三菱地所物流R E I T、C R E ロジスティクスファンド、日本ビルファンド、ジャパンリアルエステイト、オリックス不動産投資、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、フロンティア不動産投資、平和不動産リート、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、阪急阪神リート投資法人、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11月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	104,550,082	98.6
コール・ローン等、その他	1,449,144	1.4
投資信託財産総額	105,999,227	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	105,999,227,396円
コール・ローン等	193,205,136
投資信託証券(評価額)	104,550,082,590
未収入金	57,611,483
未収配当金	1,198,328,187
(B) 負債	148,421,344
未払金	138,002,292
未払解約金	10,415,000
その他未払費用	4,052
(C) 純資産総額(A－B)	105,850,806,052
元本	41,095,865,334
次期繰越損益金	64,754,940,718
(D) 受益権総口数	41,095,865,334口
1万口当り基準価額(C／D)	25,757円

* 期首における元本額は40,959,538,988円、当作成期間中における追加設定元本額は1,639,017,235円、同解約元本額は1,502,690,889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) 17,097,199円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 15,695,294円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 81,350,776円、6資産バランスファンド(分配型) 143,558,932円、6資産バランスファンド(成長型) 329,949,385円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 44,134,369円、『しがきん』SRI三資産バランス・オープン(奇数月分配型) 1,928,523円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 49,211,468円、成果リレー(ブラジル国債&Ｊ－ＲＥＩＴ) 2014－07 15,443,730円、成果リレー(ブラジル国債&Ｊ－ＲＥＩＴ) 2014－08 22,664,560円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 209,864,145円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 282,281,361円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 355,573,476円、DCダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド356,650,674円、ダイワファンドラップＪ－ＲＥＩＴセレクト38,146,696,105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) 114,931,713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) 35,602,931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) 173,625,530円、ダイワ・アクティブJリート・ファンド(年4回決算型) 699,605,163円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,757円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月11日 至2018年11月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,063,376,726円
受取配当金	2,063,056,409
受取利息	104
その他収益金	579,997
支払利息	△ 259,784
(B) 有価証券売買損益	3,033,286,142
売買益	4,346,265,098
売買損	△ 1,312,978,956
(C) その他費用	△ 52,230
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,096,610,638
(E) 前期繰越損益金	59,443,825,426
(F) 解約差損益金	△ 2,261,912,111
(G) 追加信託差損益金	2,476,416,765
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	64,754,940,718
次期繰越損益金(H)	64,754,940,718

(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24期（決算日 2018年9月18日）

（計算期間 2018年3月16日～2018年9月18日）

ダイワ海外REIT・マザーファンドの第24期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

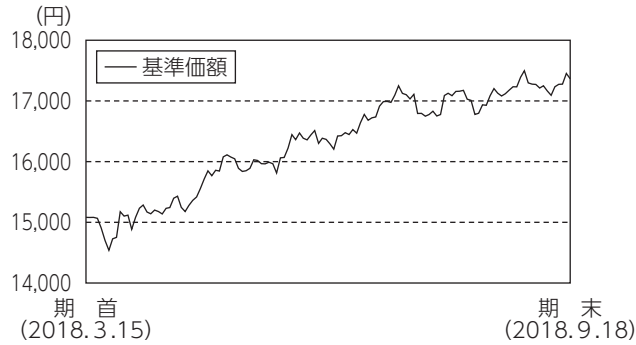
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）および店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）
運用方法	①主として海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして分散投資を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ. S & P先進国REIT指数（除く日本、円換算）をベンチマークとし、中長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)2018年3月15日	15,082	—	13,154	—	—	95.8
3月末	15,102	0.1	13,171	0.1	—	96.3
4月末	15,555	3.1	13,574	3.2	—	96.2
5月末	16,063	6.5	14,093	7.1	—	96.5
6月末	16,640	10.3	14,687	11.7	—	95.6
7月末	16,775	11.2	14,750	12.1	—	96.1
8月末	17,297	14.7	15,236	15.8	—	94.9
(期末)2018年9月18日	17,365	15.1	15,248	15.9	—	95.4

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) S & P先進国REIT指数（除く日本、円換算）は、S & P先進国REIT指数（除く日本、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P先進国REIT指数（除く日本、米ドルベース）の所有権およびその他の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,082円 期末：17,365円 騰落率：15.1%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が上昇したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、長期金利の上昇が重しとなる局面はありましたが、景気の安定的な拡大を背景に、好調な企業決算が続いたことや良好な業績見通しが維持されたことから、上昇基調を継続しました。欧州は、国によっては下落するなど、まちまちの展開となりました。景気の安定が続いたことは下支えとなりましたが、政治的な混迷の高まりが影響する局面もみられまし

た。アジア・オセアニアでは、オフィス需要に支えられたオーストラリアや、オフィスや商業施設を所有する主要リートの好業績にけん引された香港を中心に、総じて堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場は、米ドルなどは上昇（円安）した一方、ユーロなどは下落（円高）しました。

期首から、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出す中で円は上昇傾向となりました。2018年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。一方、イタリアの政治情勢への懸念が高まったことなどが、ユーロの下落材料となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

ポートフォリオ全体の方針としては、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、C & S）に運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっていきます。

◆ポートフォリオについて

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないました。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行ないました。銘柄選択は、C & Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（S & P先進国REIT指数（除く日本、円換算））の騰落率は15.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.1%となりました。

国・地域別比率は、オーストラリアのオーバーウエートがプラス要因となった一方で、米国のアンダーウエートやスペインのオーバーウエートなどがマイナス要因となりました。銘柄選択は、オーストラリア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。

■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)	9円 (9)
有価証券取引税 (投資信託証券)	4 (4)
その他費用 (保管費用) (その他)	6 (3) (4)
合 計	19

(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

(2018年3月16日から2018年9月18日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 4,185.189 (△ 381.218)	千アメリカ・ドル 138,074 ()	千口 4,089.815 ()	千アメリカ・ドル 124,415 ()
	オーストラリア	千口 2,806.578 ()	千オーストラリア・ドル 12,952 (△ 408)	千口 4,988.519 ()	千オーストラリア・ドル 29,071 ()
	シンガポール	千口 4,544.6 ()	千シンガポール・ドル 7,382 (△ 20)	千口 — ()	千シンガポール・ドル — ()
	イギリス	千口 3,791.658 ()	千イギリス・ポンド 14,843 ()	千口 4,641.201 ()	千イギリス・ポンド 21,657 ()
国	ユーロ (ベルギー)	千口 36.332 ()	千ユーロ 3,271 ()	千口 4.353 ()	千ユーロ 344 ()
	ユーロ (フランス)	千口 400.176 ()	千ユーロ 20,798 ()	千口 41.37 ()	千ユーロ 7,347 ()
	ユーロ (ドイツ)	千口 5.635 ()	千ユーロ 73 (△ 146)	千口 189.576 ()	千ユーロ 2,404 ()
	ユーロ (スペイン)	千口 286.243 ()	千ユーロ 3,058 (△ 122)	千口 161.64 ()	千ユーロ 2,251 ()
	ユーロ (イタリア)	千口 772.908 ()	千ユーロ 533 ()	千口 772.908 ()	千ユーロ 591 ()
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 1,501.294 ()	千ユーロ 27,736 (△ 140)	千口 1,169.847 ()	千ユーロ 12,939 ()

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 売付()内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 金額の単位未満は四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2018年3月16日から2018年9月18日まで)

当 期					期 末				
買 付		売 付			買 付		売 付		
銘柄	口 数	金 額	平均単価	円	銘柄	口 数	金 額	平均単価	円
WELLTOWER INC (アメリカ)	251.676	1,715,895	6,817		EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	211.445	1,485,687	7,026	
KLEPIERRE (フランス)	342.019	1,486,717	4,346		GGP INC (アメリカ)	614.484	1,405,787	2,287	
HCP INC (アメリカ)	481.119	1,393,528	2,896		PHYSICIANS REALTY TRUST (アメリカ)	801.804	1,389,712	1,733	
ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	46.068	1,209,116	26,246		BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	90.424	1,304,636	14,427	
REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)	125.892	875,089	6,951		EDUCATION REALTY TRUST INC (アメリカ)	206.484	941,767	4,560	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	280.556	839,155	2,991		HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	381.223	900,660	2,362	
BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	61.561	821,836	13,349		CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)	68.273	835,107	12,231	
SEGRO PLC (イギリス)	735.744	712,608	968		EMPIRE STATE REALTY TRUST-A (アメリカ)	382.758	721,183	1,884	
LIFE STORAGE INC (アメリカ)	66.039	702,553	10,638		INVESTA OFFICE FUND (オーストラリア)	1,668.761	715,091	428	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	27.685	682,161	24,640		LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	483.379	674,922	1,396	

(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		期 末	
	口 数	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	162.614	5,951	665,575	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	122.893	22,545	2,521,313	3.4
BOSTON PROPERTIES INC	123.833	15,728	1,758,865	2.4
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	343.149	15,259	1,706,507	2.3
VORNADO REALTY TRUST	57.828	4,351	486,634	0.7
EQUITY RESIDENTIAL	94.629	6,472	723,833	1.0
EPR PROPERTIES	141.032	9,793	1,095,180	1.5
EQUINIX INC	11.066	4,949	553,538	0.7
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	252.977	6,617	740,077	1.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	335.929	7,188	803,932	1.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	240.017	7,788	870,993	1.2
RLJ LODGING TRUST	278.088	6,245	698,474	0.9
CYRUSONE INC	123.079	8,396	938,974	1.3
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	385.314	10,592	1,184,534	1.6
PARK HOTELS & RESORTS INC	233.721	7,792	871,408	1.2
INVITATION HOMES INC	465.391	11,034	1,233,979	1.7
VICI PROPERTIES INC	483.614	10,407	1,163,856	1.6
RETAIL VALUE INC	10.959	349	39,131	0.1
LIFE STORAGE INC	66.039	6,432	719,312	1.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	358.205	6,390	714,635	1.0
CROWN CASTLE INTL CORP	170.265	19,188	2,145,890	2.9
VEREIT INC	808.816	6,155	688,323	0.9
SUN COMMUNITIES INC	159.871	16,484	1,843,439	2.5
PROLOGIS INC	249.055	16,816	1,880,554	2.5
COUSINS PROPERTIES INC	591.782	5,426	606,861	0.8
DDR CORP	698.518	9,520	1,064,711	1.4
DUKE REALTY CORP	369.078	10,706	1,197,358	1.6
ESSEX PROPERTY TRUST INC	107.071	26,366	2,948,535	4.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	54.291	7,088	792,737	1.1
WELLTOWER INC	251.676	16,814	1,880,362	2.5
HCP INC	481.119	12,865	1,438,706	1.9
KILROY REALTY CORP	199.57	14,353	1,605,104	2.2
REGENCY CENTERS CORP	250.694	16,417	1,836,019	2.5
UDR INC	576.511	23,365	2,613,018	3.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	250.78	8,298	928,000	1.3
CUBESMART	226.122	6,772	757,352	1.0
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	473.636	7,900	883,484	1.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	204.747	25,058	2,802,346	3.8
EXTRA SPACE STORAGE INC	159.707	14,265	1,595,258	2.2
DOUGLAS EMMETT INC	205.552	8,004	895,109	1.2
アメリカ・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	10,779,238 40銘柄	446,158 49,893,936	<67.5%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	202.789	10,279	880,428	1.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	135.585	6,124	524,552	0.7
カナダ・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	338,374 2銘柄	16,403 1,404,981	<1.9%>

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	
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	5,001.078	8,651	693,014	0.9
DEXUS	811.736	8,799	704,817	1.0
GPT GROUP	2,431.501	13,008	1,041,983	1.4
GOODMAN GROUP	1,388.192	14,964	1,198,673	1.6
CHARTER HALL GROUP	2,504.113	18,104	1,450,189	2.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,705.494	8,035	643,628	0.9
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	14,842,114 6銘柄	5,732,306	< 7.8%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	4,578.679	42,352	603,950	0.8
LINK REIT	1,083.076	82,097	1,170,705	1.6
香 港 ド ル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	5,661,755 2銘柄	1,774,656	< 2.4%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	6,543.582	8,768	713,484	1.0
CAPITALAND MALL TRUST	7.9	16	1,375	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,054.4	5,587	454,692	0.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,315.9	2,631	214,149	0.3
シンガポール・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	9,921,782 4銘柄	1,383,702	< 1.9%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	4,629.603	2,629	386,553	0.5
SEGRO PLC	1,404.983	9,076	1,334,199	1.8
UNITE GROUP PLC	410.991	3,694	543,136	0.7
WORKSPACE GROUP PLC	134.383	1,411	207,420	0.3
SAFESTORE HOLDINGS PLC	607.028	3,317	487,658	0.7
BIG YELLOW GROUP PLC	251.963	2,456	361,125	0.5
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,962.992	3,592	528,064	0.7
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1,217.427	1,820	267,547	0.4
イギリス・ポンド 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	10,619.327 8銘柄	4,115,707	< 5.6%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	47.507	3,819	498,491	0.7
WAREHOUSES DE PAUW SCA	11.268	1,367	178,529	0.2
国 小 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	58,775 2銘柄	677,020	< 0.9%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GEICINA SA	53.529	7,836	1,022,760	1.4
KLEPIERRE	342.019	10,397	1,356,961	1.8
COVIVIO	96.949	8,696	1,134,957	1.5
国 小 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	492,497 3銘柄	3,514,679	< 4.8%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	210.472	2,736	357,093	0.5
国 小 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	210,472 1銘柄	357,093	< 0.5%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	524.446	4,856	633,804	0.9
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	637.864	7,622	994,809	1.3
国 小 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	1,162.31 2銘柄	1,628,614	< 2.2%>
ユーロ通貨計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	1,924,054 8銘柄	6,177,407	< 8.4%>
合 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	54,086.687 70銘柄	70,482,698	<95.4%>

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

■投資信託財産の構成

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	70,482,698	95.3
コール・ローン等、その他	3,479,885	4.7
投資信託財産総額	73,962,583	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.83円、1カナダ・ドル＝85.65円、1オーストラリア・ドル＝80.10円、1香港ドル＝14.26円、1シンガポール・ドル＝81.37円、1イギリス・ポンド＝147.00円、1ユーロ＝130.51円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（73,710,459千円）の投資信託財産総額（73,962,583千円）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9月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	73,962,583,904円
コール・ローン等	3,307,319,310
投資信託証券(評価額)	70,482,698,431
未収入金	70,924,953
未収配当金	101,641,210
(B) 負債	93,522,205
未払金	93,522,012
その他未払費用	193
(C) 純資産総額(A－B)	73,869,061,699
元本	42,538,110,393
次期繰越損益金	31,330,951,306
(D) 受益権総口数	42,538,110,393口
1万口当り基準価額(C／D)	17,365円

*期首における元本額は41,819,406,318円、当期中における追加設定元本額は1,320,268,586円、同解約元本額は601,564,511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5,106,840円、ダイワファンドラップ 外国REITセレクト42,394,924,187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）103,678,147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）34,401,219円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は17,365円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月16日 至2018年9月18日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,263,479,788円
受取配当金	1,261,476,146
受取利息	2,460,975
支払利息	△ 457,333
(B) 有価証券売買損益	8,501,409,819
売買益	9,216,562,666
売買損	△ 715,152,847
(C) その他費用	△ 27,313,280
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,737,576,327
(E) 前期繰越損益金	21,252,294,054
(F) 解約差損益金	△ 393,440,489
(G) 追加信託差損益金	734,521,414
(H) 合計(D + E + F + G)	31,330,951,306
次期繰越損益金(H)	31,330,951,306

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

S & P先進国REIT指数（除く日本）（「当インデックス」）はS&P Dow Jones Indices LLC（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスが大和証券投資信託委託株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが大和証券投資信託委託株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数（除く日本）の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第27期（決算日 2018年9月18日）

（計算期間 2018年3月16日～2018年9月18日）

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの第27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

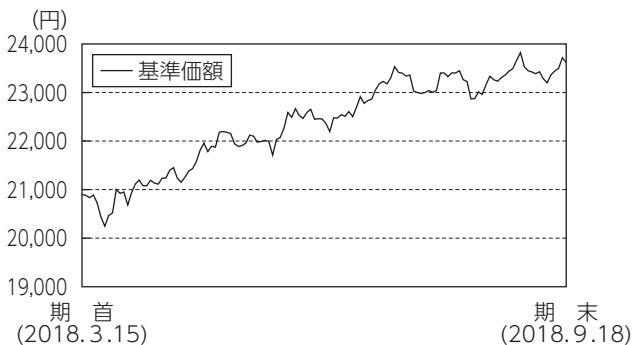
大和投資信託

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) (参考指数)		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	
(期首)2018年3月15日	20,901	—	20,090	—	96.3
3月末	20,924	0.1	20,116	0.1	96.1
4月末	21,576	3.2	20,731	3.2	95.7
5月末	22,028	5.4	21,524	7.1	96.7
6月末	22,695	8.6	22,432	11.7	95.2
7月末	23,041	10.2	22,527	12.1	96.2
8月末	23,531	12.6	23,269	15.8	94.5
(期末)2018年9月18日	23,619	13.0	23,287	15.9	94.9

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) S&P先進国REIT指数（除く日本、円換算）は、S&P先進国REIT指数（除く日本、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S&P先進国REIT指数（除く日本、米ドルベース）の所有権およびその他の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：20,901円 期末：23,619円 騰落率：13.0%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が上昇したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、長期金利の上昇が重しとなる局面はありましたが、景気の安定的な拡大を背景に、好調な企業決算が続いたことや良好な業績見通しが維持されたことから、上昇基調を継続しました。欧州は、国によっては下落するなど、まちまちの展開となりました。景気の安定が続いたことは下

支えとなりましたが、政治的な混迷の高まりが影響する局面もみられました。アジア・オセアニアでは、オフィス需要に支えられたオーストラリアや、オフィスおよび商業施設を所有する主要リートの好業績にけん引された香港を中心に、総じて堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場は、米ドルなどは上昇（円安）した一方、ユーロなどは下落（円高）しました。

期首から、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出す中で、円は上昇傾向となりました。2018年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。一方、イタリアの政治情勢への懸念が高まったことなどが、ユーロの下落材料となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、C&S）に運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であると考えた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を保有するリートに、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)	13円 (13)
有価証券取引税 (投資信託証券)	8 (8)
その他費用 (保管費用) (その他)	7 (4) (3)
合 計	28

(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

(2018年 3月16日から2018年 9月18日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 2,993.311 (△ 352.598)	千アメリカ・ドル 93,897 (-)	千口 5,617.914 (-)	千アメリカ・ドル 163,640 (-)
	カナダ	千口 - (-)	千カナダ・ドル - (-)	千口 98.159 (-)	千カナダ・ドル 4,157 (-)
	オーストラリア	千口 3,074.869 (-)	千オーストラリア・ドル 14,999 (△ 1,056)	千口 9,039.559 (-)	千オーストラリア・ドル 54,797 (-)
	香港	千口 - (-)	千香港ドル - (-)	千口 442.5 (-)	千香港ドル 11,050 (-)
	シンガポール	千口 12,021.077 (-)	千シンガポール・ドル 21,390 (△ 89)	千口 4,827.3 (-)	千シンガポール・ドル 9,510 (-)
	イギリス	千口 8,081.579 (432.572)	千イギリス・ポンド 25,291 (36)	千口 9,805.896 (-)	千イギリス・ポンド 52,572 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 50.252 (-)	千ユーロ 5,245 (-)	千口 - (-)	千ユーロ - (-)
	ユーロ (フランス)	千口 832.674 (2.141)	千ユーロ 48,359 (289)	千口 115.761 (-)	千ユーロ 19,231 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 5.201 (-)	千ユーロ 68 (△ 426)	千口 477.84 (-)	千ユーロ 6,066 (-)
	ユーロ (スペイン)	千口 1,212.743 (-)	千ユーロ 12,871 (△ 287)	千口 970.504 (-)	千ユーロ 13,120 (-)
国	ユーロ (イタリア)	千口 1,225.468 (-)	千ユーロ 847 (-)	千口 1,225.468 (-)	千ユーロ 936 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 3,326.338 (2.141)	千ユーロ 67,393 (△ 424)	千口 2,789.573 (-)	千ユーロ 39,355 (-)

(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

(2018年 3月16日から2018年 9月18日まで)

当					期						
買		付			売		付				
銘	柄	口	数	金 額	平均単価	銘	柄	口	数	金 額	平均単価
		千口		千円	円			千口		千円	円
KLEPIERRE (フランス)		652.55		2,828,374	4,334	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		795.278		1,864,132	2,344
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)		79.79		1,964,542	24,621	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)		79.79		1,811,780	22,706
WELLTOWER INC (アメリカ)		238.527		1,626,844	6,820	INVESTA OFFICE FUND (オーストラリア)		4,080.104		1,737,874	425
HCP INC (アメリカ)		416.371		1,201,464	2,885	PHYSICIANS REALTY TRUST (アメリカ)		978.661		1,681,454	1,718
SEGRO PLC (イギリス)		1,159.823		1,124,632	969	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		1,116.133		1,538,603	1,378
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (スペイン)		692.148		836,938	1,209	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)		1,439.906		1,420,980	986
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)		520.595		812,871	1,561	GGP INC (アメリカ)		613.621		1,399,852	2,281
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)		267.145		799,042	2,991	EDUCATION REALTY TRUST INC (アメリカ)		267.549		1,216,239	4,545
LONDONMETRIC PROPERTY PLC (イギリス)		2,781.806		760,494	273	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		179.442		1,214,775	6,769
COVIVIO (フランス)		63.759		751,601	11,788	DEXUS (オーストラリア)		1,505.093		1,207,028	801

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期		末	
	口 数	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	164.671	6,026	673,994	0.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	112.514	20,641	2,308,374	2.3
BOSTON PROPERTIES INC	118.394	15,037	1,681,612	1.7
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	268.099	11,922	1,333,277	1.3
VORNADO REALTY TRUST	56.536	4,254	475,762	0.5
EQUITY RESIDENTIAL	130.264	8,910	996,411	1.0
EPR PROPERTIES	125.754	8,732	976,539	1.0
EQUINIX INC	10.349	4,629	517,673	0.5
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	7,534	842,553	0.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	256.862	8,335	932,122	0.9
RLJ LODGING TRUST	338.62	7,605	850,512	0.8
CYRUSONE INC	109.003	7,436	831,588	0.8
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	381.406	10,484	1,172,520	1.2
PARK HOTELS & RESORTS INC	203.378	6,780	758,277	0.7
INVITATION HOMES INC	453.239	10,746	1,201,758	1.2
VICI PROPERTIES INC	456.133	9,815	1,097,721	1.1
RETAIL VALUE INC	9.66	308	34,493	0.0
LIFE STORAGE INC	69.949	6,813	761,901	0.7
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	381.255	6,801	760,621	0.7
CROWN CASTLE INTL CORP	159.028	17,922	2,004,268	2.0
VEREIT INC	852.555	6,487	725,546	0.7
SUN COMMUNITIES INC	171.068	17,638	1,972,549	1.9
PROLOGIS INC	238.22	16,084	1,798,742	1.8
COUSINS PROPERTIES INC	376.86	3,455	386,462	0.4
DDR CORP	442.92	6,036	675,117	0.7
DUKE REALTY CORP	369.171	10,709	1,197,660	1.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	94.674	23,313	2,607,145	2.6
FEDERAL REALTY INVS TRUST	56.752	7,410	828,672	0.8
WELLTOWER INC	238.527	15,935	1,782,121	1.8
HCP INC	416.371	11,133	1,245,088	1.2
KILROY REALTY CORP	178.159	12,813	1,432,899	1.4
REGENCY CENTERS CORP	239.135	15,660	1,751,364	1.7
UDR INC	650.299	26,356	2,947,460	2.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	227.997	7,544	843,692	0.8
CUBESMART	247.9	7,424	830,293	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	519.033	8,657	968,164	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	179.494	21,968	2,456,711	2.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	133.981	11,967	1,338,290	1.3
DOUGLAS EMMETT INC	174.17	6,782	758,451	0.7
アメリカ・ドル 通 貨 計	9,900.406 39銘柄	418,120	46,758,421	<46.0%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	317.793	16,108	1,379,729	1.4
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	403.368	18,220	1,560,554	1.5
カナダ・ドル 通 貨 計	721.161 2銘柄	34,329	2,940,283	< 2.9%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	13,011.386	22,509	1,803,026	1.8
DEXUS	2,408.986	26,113	2,091,684	2.1
GPT GROUP	6,855.156	36,675	2,937,674	2.9
GOODMAN GROUP	3,394.857	36,596	2,931,384	2.9
CHARTER HALL GROUP	3,406.913	24,631	1,973,021	1.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,063.987	20,980	1,680,501	1.7
オーストラリア・ドル 通 貨 計	36,141.285 6銘柄	167,506	13,417,292	<13.2%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	13,505.07	124,921	1,781,386	1.8
LINK REIT	2,719.92	206,169	2,939,983	2.9
香 港 ド ル 通 貨 計	16,224.99 2銘柄	331,091	4,721,369	< 4.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	14,938.013	20,016	1,628,778	1.6
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,931.7	5,022	408,674	0.4
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	6,252.477	17,006	1,383,838	1.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	3,027.1	6,054	492,630	0.5
シンガポール・ドル 通 貨 計	26,149.29 4銘柄	48,100	3,913,920	< 3.9%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	17,943.844	10,192	1,498,239	1.5
SEGRO PLC	3,113.673	20,114	2,956,806	2.9
UNITE GROUP PLC	822.252	7,392	1,086,630	1.1
WORKSPACE GROUP PLC	278.914	2,928	430,503	0.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,196.235	6,537	961,001	0.9
BIG YELLOW GROUP PLC	591.691	5,768	848,041	0.8

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	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	4,503.722	8,241	1,211,546	1.2
イギリス・ポンド 通 貨 計	3,382.503 8銘柄	5,056	743,355	0.7
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	62.403	5,017	654,794	0.6
WAREHOUSES DE PAUW SCA	31.022	3,766	491,509	0.5
国 小 計	93.425 2銘柄	8,783	1,146,304	< 1.1%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	147.249	21,557	2,813,437	2.8
KLEPIERRE	646.728	19,660	2,565,895	2.5
COVIVIO	237.822	21,332	2,784,121	2.7
国 小 計	1,031.799 3銘柄	62,550	8,163,455	< 8.0%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	607.861	7,902	1,031,315	1.0
国 小 計	607.861 1銘柄	7,902	1,031,315	< 1.0%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	1,573.783	14,573	1,901,952	1.9
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,721.755	20,574	2,685,239	2.6
国 小 計	3,295.538 2銘柄	35,148	4,587,191	< 4.5%>
ユーロ通貨計	5,028.623 8銘柄	114,384	14,928,267	<14.7%>
合 計	125,998.589 69銘柄	—	96,415,679	<94.9%>

(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。

■投資信託財産の構成

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	96,415,679	94.7
コール・ローン等、その他	5,443,673	5.3
投資信託財産総額	101,859,352	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=111.83円、1カナダ・ドル=85.65円、1オーストラリア・ドル=80.10円、1香港ドル=14.26円、1シンガポール・ドル=81.37円、1イギリス・ポンド=147.00円、1ユーロ=130.51円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（101,273,219千円）の投資信託財産総額（101,859,352千円）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9月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	102,082,972,804円
コール・ローン等	5,209,862,570
投資信託証券(評価額)	96,415,679,585
未収入金	312,636,753
未収配当金	144,793,896
(B) 負債	448,668,061
未払金	288,470,294
未払解約金	160,197,000
その他未払費用	767
(C) 純資産総額(A－B)	101,634,304,743
元本	43,031,467,500
次期繰越損益金	58,602,837,243
(D) 受益権総口数	43,031,467,500口
1万口当り基準価額(C／D)	23,619円

*期首における元本額は48,113,636,139円、当期中における追加設定元本額は43,321,204円、同解約元本額は5,125,489,843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 R E I T ・オープン（毎月分配型）38,850,537,310円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）35,669,603円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）18,805,156円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）17,321,176円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）90,350,366円、6資産バランスファンド（分配型）158,335,135円、6資産バランスファンド（成長型）355,451,198円、リそな ワールド・リート・ファンド1,682,676,559円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）48,068,749円、【しがぎん】 S R I 三資産バランス・オープン（奇数月分配型）4,402,682円、常陽3分法ファンド231,565,937円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）55,174,161円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）222,033,891円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）299,423,059円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）378,629,236円、ダイワ・グローバル R E I T ファンド（ダイワ S M A 専用）50,327,337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）470,407,365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）26,944,892円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）35,343,688円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は23,619円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月16日 至2018年9月18日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,888,970,175円
受取配当金	1,886,999,306
受取利息	3,224,657
支払利息	△ 1,253,788
(B) 有価証券売買損益	10,559,306,344
売買益	12,180,947,632
売買損	△ 1,621,641,288
(C) その他費用	△ 34,022,042
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	12,414,254,477
(E) 前期繰越損益金	52,450,440,127
(F) 解約差損益金	△ 6,314,749,157
(G) 追加信託差損益金	52,891,796
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	58,602,837,243
次期繰越損益金(H)	58,602,837,243

(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 “R I C I” ファンド)

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象であるケイマン籍の外国投資信託「Daiwa “RICI” Fund（ダイワ “R I C I” ファンド）」の状況は次のとおりです。
 (注) 2018年11月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書

2018年4月30日現在

	米ドル
資産	
現金	69,262,703
借方勘定	18,289
金融資産（損益通算後の評価額）	451,340,914
資産合計	520,621,906
資本	
受益証券元本	571,749,859
剰余金	(62,576,154)
資本合計	509,173,705
負債	
当座借越	2,936,632
貸方勘定	428,515
金融負債（損益通算後の評価額）	8,083,054
負債合計	11,448,201
資本および負債合計	520,621,906

包括利益計算書

2018年4月30日に終了した年度

	米ドル
収益	
利息収入	394,413
金融資産および負債（損益通算後の評価額）による純利益	61,765,513
純投資利益合計	62,159,926
費用	
運用会社報酬	3,656,152
管理会社報酬	664,751
受託会社報酬	44,320
保管会社報酬	66,481
仲介手数料	689,167
監査報酬	20,696
その他の費用	13,573
費用合計	5,155,140
当会計年度の営業利益	57,004,786
金融費用	
支払利息	(22,438)
金融費用合計	(22,438)
包括利益合計	56,982,348

組入資産の明細

2018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 24-May-2018	43,000,000	42,965,230	8.44
US T-Bill 0% YLD 21-Jun-2018	47,000,000	46,910,266	9.21
US T-Bill 0% YLD 19-Jul-2018	49,000,000	48,848,491	9.59
US T-Bill 0% YLD 16-Aug-2018	51,000,000	50,788,162	9.97
US T-Bill 0% YLD 13-Sep-2018	50,000,000	49,696,672	9.76
US T-Bill 0% YLD 11-Oct-2018	44,000,000	43,672,280	8.58
US T-Bill 0% YLD 08-Nov-2018	45,000,000	44,601,089	8.76
US T-Bill 0% YLD 06-Dec-2018	43,000,000	42,526,534	8.35
US T-Bill 0% YLD 31-Jan-2019	40,000,000	39,402,639	7.74
US T-Bill 0% YLD 28-Feb-2019	25,000,000	24,568,750	4.83

債券合計	433,980,113	85.23
-------------	--------------------	--------------

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
フランス				
Milling Wheat (EOP) - Sep-2018	970	9,968,264	—	(5,204)
Rapeseed (EOP) - Aug-2018	236	4,973,830	—	(72,277)
		14,942,094	—	(77,481)
日本				
Rubber (TCM) - Sep-2018	583	4,917,725	55,292	—
		4,917,725	55,292	—
英国				
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2018	624	42,075,160	3,969,800	—
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2018	301	22,048,250	—	—
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2018	566	9,954,240	18,680	—
Copper Grade A (LME) - May-2018	111	19,298,513	—	(513,844)
Copper Grade A (LME) - May-2018	(111)	(18,746,281)	—	(38,388)
Copper Grade A (LME) - Jun-2018	(39)	(6,614,156)	—	—
Copper Grade A (LME) - Jun-2018	118	19,962,581	49,481	—

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) - Jul-2018	39	6,625,613	—	—
Gas Oil (ICE) - Jun-2018	64	3,881,600	276,800	—
Gas Oil (ICE) - Jul-2018	31	2,002,600	—	—
No. 7 Cocoa (LIF) - Jul-2018	193	4,714,702	323,184	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2018	370	19,803,919	795,831	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2018	(370)	(18,302,338)	—	(2,297,413)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2018	388	19,256,700	2,340,350	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2018	(129)	(7,180,463)	—	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2018	119	6,628,300	—	—
Primary Nickel (LME) - May-2018	59	4,846,530	53,361	—
Primary Nickel (LME) - May-2018	(59)	(4,737,258)	—	(162,633)
Primary Nickel (LME) - Jun-2018	62	4,985,964	170,514	—
Primary Nickel (LME) - Jun-2018	(20)	(1,663,380)	—	—
Primary Nickel (LME) - Jul-2018	20	1,665,600	—	—
Special High Grade Zinc (LME) - May-2018	112	9,655,275	—	(898,275)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2018	(112)	(9,188,575)	431,575	—
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2018	(40)	(3,125,500)	—	—
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2018	120	9,844,000	—	(467,500)
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2018	43	3,356,150	—	—
Standard Lead (LME) - May-2018	153	9,585,119	—	(595,413)
Standard Lead (LME) - May-2018	(153)	(9,164,700)	174,994	—
Standard Lead (LME) - Jun-2018	(54)	(3,168,788)	—	—
Standard Lead (LME) - Jun-2018	162	9,699,075	—	(192,713)
Standard Lead (LME) - Jul-2018	58	3,401,338	—	—
Tin (LME) - May-2018	46	4,978,350	—	(152,950)
Tin (LME) - May-2018	(46)	(4,874,950)	49,550	—
Tin (LME) - Jun-2018	(16)	(1,676,800)	—	—
Tin (LME) - Jun-2018	47	4,977,925	—	(52,325)
Tin (LME) - Jul-2018	16	1,674,400	—	—
White Sugar (ICE) - Aug-2018	299	5,147,725	—	(250,105)

米国				
Corn (CBT) - Jul-2018	1,223	24,241,463	126,813	—
Cotton No. 2 (NYB) - Jul-2018	509	20,792,995	714,800	—
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2018	137	2,883,413	278,205	—
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-2018	116	9,623,494	743,635	—
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-2018	57	5,077,913	—	—
Gold (CMX) - Jun-2018	123	16,206,560	71,260	—
Gold (CMX) - Aug-2018	64	8,510,080	—	—
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-2018	166	4,875,513	170,888	—
Heating Oil (NYM) - Jun-2018	70	5,834,548	440,294	—
Heating Oil (NYM) - Jul-2018	34	3,037,213	—	—
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2018	715	19,580,990	231,660	—
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2018	355	9,979,050	—	—
Lean Hogs (CME) - Jun-2018	107	3,412,780	—	(304,430)
Lean Hogs (CME) - Aug-2018	55	1,685,750	—	—
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-2018	764	48,306,250	3,722,150	—
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-2018	374	25,424,520	—	—
Live Cattle (CME) - Jun-2018	155	7,044,220	—	(410,220)
Live Cattle (CME) - Aug-2018	82	3,475,980	—	—
Lumber (CME) - Jul-2018	88	4,876,322	524,150	—
Milk Future (CME) - May-2018	11	316,600	14,940	—
Milk Future (CME) - Jun-2018	6	186,580	20	—
Oat (CBT) - Jul-2018	217	2,593,575	—	(76,375)
Palladium (NYM) - Jun-2018	10	1,010,935	—	(47,935)
Palladium (NYM) - Sep-2018	5	478,950	200	—
Platinum (NYM) - Jul-2018	193	9,430,580	—	(587,320)
Rough Rice (CBT) - Jul-2018	147	3,677,750	145,720	—
Silver (CMX) - Jul-2018	243	20,083,935	—	(40,080)
Soybean Meal (CBT) - Jul-2018	99	3,795,290	118,180	—
Soybean Oil (CBT) - Jul-2018	525	10,180,206	—	(500,256)
Soybeans (CBT) - Jul-2018	338	17,751,913	98,713	—
Sugar No. 11 World (NYB) - Jul-2018	371	5,204,192	—	(417,398)
Wheat (CBT) - Jul-2018	202	4,972,313	385,738	—
Wheat (CBT) - Jul-2018	581	13,617,400	864,023	—
		318,169,273	8,651,389	(2,384,014)

先物契約合計	499,655,532	17,360,801	(8,083,054)
---------------	--------------------	-------------------	--------------------

【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。