ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

ダイワファンドラップ　日本株式セレクト
ダイワファンドラップ　外国株式セレクト
ダイワファンドラップ　外国株式セレクト　エマージングプラス
ダイワファンドラップ　日本債券セレクト
ダイワファンドラップ　外国債券セレクト
ダイワファンドラップ　外国債券セレクト　エマージングプラス
ダイワファンドラップ　Ｊ－ＲＥＩＴセレクト
ダイワファンドラップ　外国ＲＥＩＴセレクト
ダイワファンドラップ　コモディティセレクト
ダイワファンドラップ　ヘッジファンドセレクト

運用報告書（全体版）
第11期
（決算日　2018年６月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ」は、このたび、第11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/

<3780>
<3782>
<3783>
<3781>
<3784>
<3785>
<3786>
<3787>
<3788>
<3789>

指定投資信託証券

	指定投資信託証券
ダイワファンドラップ 日本株式セレクト	**ダイワ・バリュー株・オープン（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）** （以下、「ダイワ・バリュー株・オープン」ということがあります。）
	ＧＩＭ日本株・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＧＩＭ日本株・ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ好配当日本株投信Ｑ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ好配当日本株投信Ｑ」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	Ｊ　Ｆｌａｇ　中小型株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「Ｊ　Ｆｌａｇ　中小型株ファンド」ということがあります。）
	スピリタス・ディスティレーション・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「スピリタス・ディスティレーション・ファンド」ということがあります。）
	Ｔ＆Ｄ／マイルストン日本株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「Ｔ＆Ｄ／マイルストン日本株ファンド」ということがあります。）
	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「大和住銀ニッポン中小型株ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド」ということがあります。）
	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド」ということがあります。）
	ＳＢＩ／アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＳＢＩ／アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド」ということがあります。）
	日本小型株フォーカス・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「日本小型株フォーカス・ファンド」ということがあります。）
	ダイワ成長株オープン（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ成長株オープン」ということがあります。）
	ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド」ということがあります。）
	リサーチ・アクティブ・オープンＦ（適格機関投資家専用） （以下、「リサーチ・アクティブ・オープンＦ」ということがあります。）
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド」ということがあります。）
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト	**ＭＦＳ外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）** （以下、「ＭＦＳ外国株コア・ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ニッセイ米国配当成長株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ米国配当成長株ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （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」ということがあります。）
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。）
	Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」ということがあります。）
	グローバル・ディスカバリー・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「グローバル・ディスカバリー・ファンド」ということがあります。）
	UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」ということがあります。）
	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」ということがあります。）
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド」ということがあります。）
	米国グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「米国グロース株式ファンド」ということがあります。）
	バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建） （以下、「バリューパートナーズ高配当株式ファンド」ということがあります。）
	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・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券（円建） （以下、「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」ということがあります。）

	指定投資信託証券
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス	**ＭＦＳ外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）** （以下、「ＭＦＳ外国株コア・ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ニッセイ米国配当成長株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ米国配当成長株ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （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」ということがあります。）
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。）
	Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ新興国株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ新興国株式ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」ということがあります。）
	グローバル・ディスカバリー・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「グローバル・ディスカバリー・ファンド」ということがあります。）
	UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」ということがあります。）
	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」ということがあります。）
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド」ということがあります。）
	米国グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「米国グロース株式ファンド」ということがあります。）
	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド」ということがあります。）
	バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建） （以下、「バリューパートナーズ高配当株式ファンド」ということがあります。）
	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・マーケッツ・エクィティ・ファンド」の投資証券（米ドル建） （以下、「ラザード・エマージング・マーケッツ・エクィティ・ファンド」ということがあります。）
	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・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の投資証券（円建） （以下、「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ－インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド」のクラスＩ投資証券（円建） （以下、「フィデリティ・ファンズ－インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド」ということがあります。）
	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・マーケッツ・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・マーケッツ・エクイティ」ということがあります。）
ダイワファンドラップ 日本債券セレクト	**マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）** （以下、「マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM」ということがあります。）
	ダイワ・ダイナミック日本債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・ダイナミック日本債券ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」ということがあります。）
	損保ジャパン日本興亜ＲＭＢＳファンド（適格機関投資家専用） （以下、「損保ジャパン日本興亜ＲＭＢＳファンド」ということがあります。）
	国内債券スイッチング戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家私募） （以下、「国内債券スイッチング戦略ファンド」ということがあります。）
	ＮＮ国内債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＮＮ国内債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ日本国債ファンド　－ラダー２０－（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ日本国債ファンド　－ラダー２０－」ということがあります。）
	ネオ・ジャパン債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ジャパン債券ファンド」ということがあります。）
	大和住銀日本債券アクティブファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「大和住銀日本債券アクティブファンド」ということがあります。）

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

	指定投資信託証券
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト	**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）** （以下、「ベアリング外国債券ファンドM」ということがあります。）
	ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ欧州債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ米国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。）
	ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建） （以下、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ（円ヘッジ無、分配金有）」ということがあります。）
	グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。）
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建） （以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ−ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建） （以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（ＦＯＦｓ用）」の投資証券（米ドル建） （以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」ということがあります。）
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス	**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）** （以下、「ベアリング外国債券ファンドM」ということがあります。）
	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「T.ロウ・プライス新興国債券オープンM」ということがあります。）
	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） （以下、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	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、「ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ欧州債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ米国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。）
	ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建） （以下、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ（円ヘッジ無、分配金有）」ということがあります。）
	グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。）
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建） （以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。）
	エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「エマージング・マーケット債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ−ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建） （以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（ＦＯＦｓ用）」の投資証券（米ドル建） （以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」ということがあります。）
ダイワファンドラップ Ｊ−ＲＥＩＴセレクト	**ダイワＪ−ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド**
ダイワファンドラップ 外国ＲＥＩＴセレクト	**ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド**
ダイワファンドラップ コモディティセレクト	**ダイワ・マネー・マザーファンド**
	Daiwa “RICI” Fund （以下、「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」ということがあります。）

	指定投資信託証券
ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト	**ダイワ・トピックス・ニュートラル（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）** （以下、「ダイワ・トピックス・ニュートラル」ということがあります。）
	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） （以下、「大和住銀ＦｏＦ用ジャパン・マーケット・ニュートラル」ということがあります。）
	Ｔ＆Ｄ米国金利戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「Ｔ＆Ｄ米国金利戦略ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「シンプレクス・イベントドリブン・ファンド」ということがあります。）
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ」ということがあります。）
	ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家限定） （以下、「ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド」ということがあります。）
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド」ということがあります。）
	ストラテジックＣＢファンド（適格機関投資家専用） （以下、「ストラテジックＣＢファンド」ということがあります。）
	ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ（ケイマン籍、円建） （以下、「ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ニューバーガー・バーマン・インベストメント・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「ニューバーガー・バーマンＵＳロング・ショート・エクイティ・ファンド」の分配なし・円ヘッジクラス投資証券（円建） （以下、「ニューバーガー・バーマンＵＳロング・ショート・エクイティ・ファンド」ということがあります。） ※当期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラスＩ投資証券（円建） （以下、「ブラックロックＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ＪＰモルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド－ＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ｉクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「ＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）ファンズ・ピーエルシー」が発行する「イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド」のクラスＩ　２投資証券（円建） （以下、「イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテＴＲ」が発行する「アトラス　クラスＨＪ　ＪＰＹ（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「アトラス ＨＪ　ＪＰＹ（円ヘッジ）」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ＪＰモルガン・ファンズ」が発行する「ＵＳ オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド－ＵＳ オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「ＵＳ オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円建て、円ヘッジ）」ということがあります。）

ダイワファンドラップ
日本株式セレクト

運用報告書（全体版）
第11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／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）
運用方法	①主として、わが国の株式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、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②投資信託証券の選定、組入比率の決定は、（株）大和ファンド・コンサルティングの助言に基づきこれを行ないます。 ③投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④株式以外の資産（他の投資信託受益証券を通じて投資する場合は、当該他の投資信託の信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。）への投資は、原則として、信託財産総額の75％以下とします。 ⑤指定投資信託証券は、外貨建資産を保有する場合があります。外貨建資産への実質投資割合は、原則として、信託財産総額の75％以下とします。
投資信託証券組入制限	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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ 日本株式セレクト」は、このたび、第11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/

<3780>

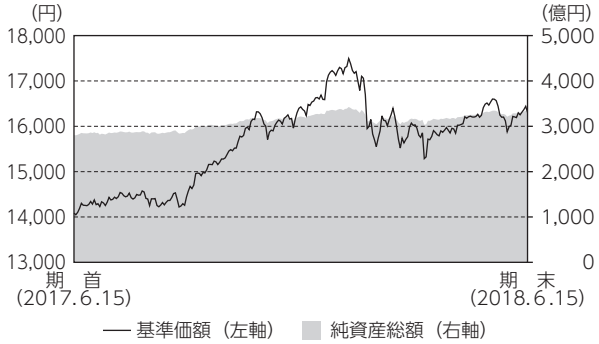
最近５期の運用実績

決算期	基準価額			ＴＯＰＩＸ（配当込み）		投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
７期末(2014年６月16日)	10,512	0	21.2	8,794	20.1	99.2	82,881
８期末(2015年６月15日)	13,695	0	30.3	11,893	35.2	99.1	216,782
９期末(2016年６月15日)	11,256	0	△17.8	9,349	△21.4	99.3	226,681
10期末(2017年６月15日)	14,085	0	25.1	11,959	27.9	98.5	280,702
11期末(2018年６月15日)	16,306	0	15.8	13,687	14.4	99.2	331,371

（注）ＴＯＰＩＸ（配当込み）は、同指数をもとに、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。基準価額の反映を考慮して、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：14,085円
期　末：16,306円
騰落率：15.8%

■基準価額の主な変動要因

国内株式市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンドやスピリタス・ディスティレーション・ファンドなどがプラスに寄与しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		ＴＯＰＩＸ(配当込み)		投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2017年６月15日	14,085	－	11,959	－	98.5
６月末	14,375	2.1	12,215	2.1	99.2
７月末	14,426	2.4	12,195	2.0	99.0
８月末	14,427	2.4	12,096	1.1	98.8
９月末	15,157	7.6	12,709	6.3	98.9
10月末	15,982	13.5	13,427	12.3	99.0
11月末	16,176	14.8	13,544	13.3	99.0
12月末	16,592	17.8	13,813	15.5	98.8
2018年１月末	16,992	20.6	14,111	18.0	98.6
２月末	16,394	16.4	13,600	13.7	99.2
３月末	15,774	12.0	13,063	9.2	99.2
４月末	16,210	15.1	13,586	13.6	99.3
５月末	15,880	12.7	13,311	11.3	99.1
(期末)2018年６月15日	16,306	15.8	13,687	14.4	99.2

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。期首から2017年９月上旬にかけては横ばい圏で推移しましたが、その後は、米国の2017年内の利上げ観測の高まりを受けた円安米ドル高の進行や、堅調な企業業績が好感されたことなどにより、2018年１月にかけて上昇しました。しかし２月には、米国の長期金利の上昇を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったほか、３月には米中間の貿易摩擦への懸念や米国のテクノロジー関連株の急落などが嫌気されて軟調に推移しました。４月以降は、米中間の貿易摩擦への懸念が和らいだほか、円安進行などを受けて反発し、期末を迎えました。

前期における「今後の運用方針」

主として、わが国の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

・当ファンドの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。
・投資効率改善のため、ＧＩＭ日本株・ファンドおよびダイワ好配当日本株投信Ｑを除外し、損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンドを新規に組み入れました。
・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

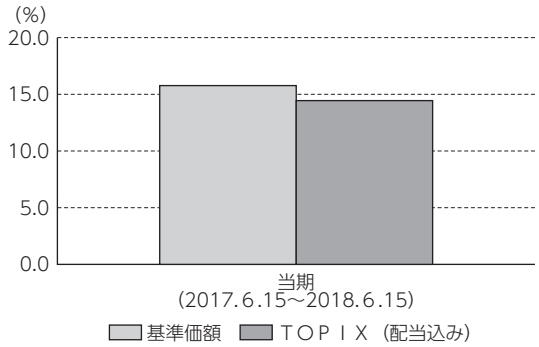
ファンド名	騰落率	組入比率	
		期首	期末
	%	%	%
ダイワ・バリュー株・オープン	14.8	12.9	9.9
ＧＩＭ日本株・ファンド　(除外)	2.6	7.9	—
ダイワ好配当日本株投信Ｑ　(除外)	4.9	2.9	—
Ｊ　Ｆｌａｇ　中小型株ファンド	26.6	5.0	5.2
スピリタス・ディスティレーション・ファンド	33.0	3.9	4.1
Ｔ＆Ｄ／マイルストン日本株ファンド	23.9	3.0	3.0
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	30.8	3.0	4.0
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	11.8	20.0	12.9
ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	19.5	14.9	14.8
ＳＢＩ／アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド	8.4	13.9	5.0
日本小型株フォーカス・ファンド	30.7	2.0	2.0
ダイワ成長株オープン	15.9	4.1	9.8
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド	20.2	2.0	6.9
リサーチ・アクティブ・オープンＦ	17.1	3.0	11.8
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド　(追加)	8.8	—	9.9

（注１）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注２）「ＧＩＭ日本株・ファンド」の騰落率は、期首から2017年８月24日までの期間で算出。
（注３）「ダイワ好配当日本株投信Ｑ」の騰落率は、期首から2017年９月27日までの期間で算出。
（注４）「損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド」の騰落率は、2017年９月12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

当期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期
		2017年６月16日～2018年６月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	7,851

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

今後の運用方針

主として、わが国の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	74円	0.475%	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15,656円です。**
（投信会社）	(51)	(0.324)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(17)	(0.108)	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）	(7)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.001	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(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
合計	74	0.476	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
（注３）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注４）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	3,753,831.499	4,213,000	20,758,771.746	22,419,000
	ダイワ・バリュー株・オープン	2,386,990.783	2,707,000	9,377,410.054	10,167,000
	ダイワ好配当日本株投信Q	99,270.717	120,000	7,113,996.184	8,597,691
	ＧＩＭ日本株・ファンド	－	－	19,472,953.81	22,798,554
	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	13,049,342.279	15,465,000	13,581,448.134	17,123,000
	ＳＢＩ／アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド	13,198,363.548	16,323,000	33,676,877.798	43,246,000
	日本小型株フォーカス・ファンド	348,221.373	515,000	772,146.792	1,160,000
	ダイワ成長株オープン	18,682,503.397	25,116,000	5,192,194.364	6,470,000
	リサーチ・アクティブ・オープンＦ	1,228.049	28,824,185	5	112,840
	ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド	11,324,108.507	15,970,000	309,119.623	440,000
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド	30,987,257.633	31,550,000	1,072,236.438	1,215,000
	大和住銀ニッポン中小型株ファンド	1,982,462.715	3,350,000	823,834.951	1,407,000
	Ｊ Ｆｌａｇ 中小型株ファンド	1,260,251.263	6,040,000	1,317,823.606	6,568,000
	スピリタス・ディスティレーション・ファンド	410,397.828	845,000	846,606.251	1,850,000
	Ｔ＆Ｄ／マイルストン日本株ファンド	324,330.618	540,000	550,587.018	890,000

（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
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	当期末 評価額	当期末 比率
	千口	千円	%
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	36,249,022.916	42,654,225	12.9
ダイワ・バリュー株・オープン	27,683,375.985	32,660,846	9.9
ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	36,141,943.661	49,113,287	14.8
ＳＢＩ／アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド	13,053,427.812	16,478,647	5.0
日本小型株フォーカス・ファンド	4,034,669.533	6,630,575	2.0
ダイワ成長株オープン	22,904,250.895	32,418,676	9.8
リサーチ・アクティブ・オープンＦ	1,633.049	39,142,551	11.8
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド	15,508,525.213	23,019,303	6.9
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド	29,915,021.195	32,792,846	9.9
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	7,108,794.043	13,131,364	4.0
Ｊ Ｆｌａｇ 中小型株ファンド	3,042,720.912	17,287,827	5.2
スピリタス・ディスティレーション・ファンド	5,448,416.917	13,577,999	4.1
Ｔ＆Ｄ／マイルストン日本株ファンド	5,615,946.657	9,946,964	3.0
合計 口数、金額	206,707,748.788	328,855,117	
合計 銘柄数<比率>	13銘柄		<99.2%>

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

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託受益証券	328,855,117	98.9
コール・ローン等、その他	3,723,818	1.1
投資信託財産総額	332,578,935	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

項　　目	当　期　末
(A) 資産	**332,578,935,809円**
コール・ローン等	3,523,818,458
投資信託受益証券(評価額)	328,855,117,351
未収入金	200,000,000
(B) 負債	**1,207,708,271**
未払解約金	440,693,191
未払信託報酬	765,882,845
その他未払費用	1,132,235
(C) 純資産総額(A－B)	**331,371,227,538**
元本	203,221,695,594
次期繰越損益金	128,149,531,944
(D) 受益権総口数	**203,221,695,594口**
１万口当り基準価額(C／D)	**16,306円**

＊期首における元本額は199,284,896,850円、当期中における追加設定元本額は56,850,229,329円、同解約元本額は52,913,430,585円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は16,306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	**547,924,745円**
受取配当金	549,961,557
受取利息	2,014
その他収益金	891
支払利息	△　2,039,717
(B) 有価証券売買損益	**37,724,693,419**
売買益	44,869,139,467
売買損	△　7,144,446,048
(C) 信託報酬等	**△　1,476,912,970**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**36,795,705,194**
(E) 前期繰越損益金	**34,811,365,431**
(F) 追加信託差損益金	**56,542,461,319**
(配当等相当額)	(　87,948,670,672)
(売買損益相当額)	(△　31,406,209,353)
(G) 合計(D＋E＋F)	**128,149,531,944**
次期繰越損益金(G)	**128,149,531,944**
追加信託差損益金	56,542,461,319
(配当等相当額)	(　87,948,670,672)
(売買損益相当額)	(△　31,406,209,353)
分配準備積立金	71,607,070,625

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項　　目	当　期
(a) 経費控除後の配当等収益	526,804,890円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	36,268,900,304
(c) 収益調整金	87,948,670,672
(d) 分配準備積立金	34,811,365,431
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	159,555,741,297
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	159,555,741,297
(h) 受益権総口数	203,221,695,594口

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券について
(1) 下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
・損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）
(2) 下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
・ＧＩＭ日本株・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）
・ダイワ好配当日本株投信Ｑ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの受益証券
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
マザーファンドの運用方法	①取得時にＰＥＲ、ＰＢＲなどの指標または株価水準から見て割安と判断される銘柄のうち、今後株価の上昇が期待される銘柄に投資します。ただし、取得した後にこの条件を満たさなくなった銘柄であっても保有を継続することがあります。 ②銘柄の選定にあたっては、主に次の観点から行ないます。 イ．事業の再構築力、新しい事業展開 ロ．本業の技術力、市場展開力 ハ．株主本位の経営姿勢	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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

ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第23期
（決算日　2018年３月９日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第23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/

<2097>

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	TOPIX（ベンチマーク）	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	円	%		%	%	%	百万円
19期末（2016年３月９日）	8,928	30	△ 12.3	1,332.33	△ 11.6	95.5	2.8	48,532
20期末（2016年９月９日）	8,969	80	1.4	1,343.86	0.9	96.9	1.2	48,226
21期末（2017年３月９日）	10,561	100	18.9	1,554.68	15.7	98.1	—	40,518
22期末（2017年９月11日）	10,508	100	0.4	1,612.26	3.7	95.9	2.5	33,036
23期末（2018年３月９日）	11,316	100	8.6	1,715.48	6.4	97.0	1.1	34,042

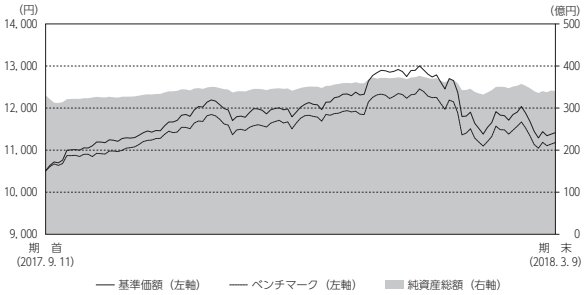
（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

年月日	基準価額	騰落率	TOPIX（ベンチマーク）	騰落率	株式組入比率	株式先物比率
	円	%		%	%	%
（期首）2017年９月11日	10,508	—	1,612.26	—	95.9	2.5
９月末	11,193	6.5	1,674.75	3.9	97.0	1.0
10月末	11,805	12.3	1,765.96	9.5	97.4	1.0
11月末	11,989	14.1	1,792.08	11.2	96.8	1.0
12月末	12,328	17.3	1,817.56	12.7	94.6	2.6
2018年１月末	12,455	18.5	1,836.71	13.9	97.6	1.0
２月末	11,878	13.0	1,768.24	9.7	97.3	1.0
（期末）2018年３月９日	11,416	8.6	1,715.48	6.4	97.0	1.1

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

運用経過

基準価額等の推移について



（注１）期末の基準価額は分配金込みです。
（注２）ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

＊ベンチマークはＴＯＰＩＸです。

■基準価額・騰落率

期　首：10,508円
期　末：11,316円（分配金100円）
騰落率：8.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

堅調な国内外の景気や企業業績を受けて国内株式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
（2017.9.12～2018.3.9）

■国内株式市況

国内株式市況は、期首から2017年11月上旬までは、北朝鮮に関わる地政学リスクの後退や、米国の2017年内の利上げ観測が高まり円安米ドル高となったこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受けて上昇しました。11月中旬には、急激な株価上昇への反動から調整する場面があったものの、その後は、堅調な国内企業業績や米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。しかし2018年１月下旬以降は、円高米ドル安の進行や米国の利上げペースの加速懸念などから米国株式が下落したことを受けて、株価は下落しました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えの下、運用を行なってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元の強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行なっていく方針です。

ポートフォリオについて
（2017. 9. 12 ～ 2018. 3. 9）

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないました。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

株式組入比率（株式先物を含む。）は、94～99％程度で推移させました。国内外の景気や企業業績の堅調な状況は続くとの想定の下、解約への対応を除いて97～99％程度で推移させました。

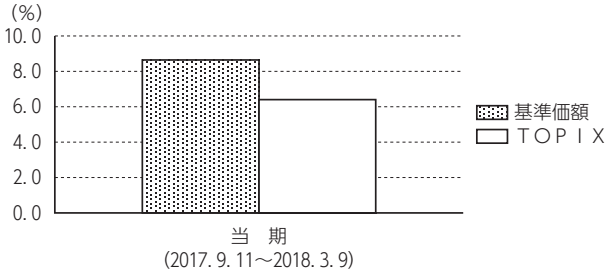
業種構成は、卸売業、機械、小売業などの比率を引き上げる一方、輸送用機器、非鉄金属、保険業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の強化期待なども勘案して、エディオン、日立ハイテクノロジーズ、三井住友フィナンシャルGなどを買い付けました。一方で、セクター内の他銘柄へのシフトにより、三菱ＵＦＪフィナンシャルG、住友化学、オリックスの一部売却などを行ないました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は6. 4％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は8. 6％となりました。ＴＯＰＩＸの騰落率を上回った石油・石炭製品のオーバーウエートやＴＯＰＩＸの騰落率を下回った食料品のアンダーウエートなどがプラス要因となりましたが、ＴＯＰＩＸの騰落率を下回った鉄鋼や非鉄金属のオーバーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、コスモエネルギーＨＬＤＧＳ、フェローテックＨＬＤＧＳ、本田技研などがプラスに寄与しましたが、三井金属、日本電信電話、日立金属などはマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当期の１万口当り分配金（税込み）は100円といたしました。

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項　　目		当　期 2017年９月12日 ～2018年３月９日
当期分配金（税込み）	（円）	100
対基準価額比率	（%）	0. 88
当期の収益	（円）	95
当期の収益以外	（円）	5
翌期繰越分配対象額	（円）	4, 825

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

■収益分配金の計算過程（１万口当り）

項　　目	当　期
（ａ）経費控除後の配当等収益	99. 62円
（ｂ）経費控除後の有価証券売買等損益	676. 49
（ｃ）収益調整金	3, 043. 43
（ｄ）分配準備積立金	1, 105. 68
（ｅ）当期分配対象額（ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ）	4, 925. 23
（ｆ）分配金	100. 00
（ｇ）翌期繰越分配対象額（ｅ－ｆ）	4, 825. 23

（注）下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えの下、運用を行なってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元の強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行なっていく方針です。

1万口当りの費用の明細

項　目	当　期 （2017. 9. 12～2018. 3. 9） 金　額	比　率	項　目　の　概　要
信託報酬	33円	0. 280%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は11, 887円です。**
（投信会社）	(30)	(0. 254)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0. 005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(3)	(0. 021)	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	2	0. 013	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
（株　式）	(1)	(0. 012)	
（先　物）	(0)	(0. 001)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0. 003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合　計	35	0. 296	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2017年９月12日から2018年３月９日まで）

	設　定		解　約	
	口　数	金　額	口　数	金　額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	895, 572	2, 418, 000	1, 658, 612	4, 177, 000

（注）単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年９月12日から2018年３月９日まで）

項　　目	当　期 ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド
（ａ）期中の株式売買金額	63, 944, 148千円
（ｂ）期中の平均組入株式時価総額	140, 199, 240千円
（ｃ）売買高比率　（ａ）／（ｂ）	0. 45

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

■利害関係人との取引状況

(1)ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2)マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

（2017年９月12日から2018年３月９日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	26,911	1,868	6.9	37,032	940	2.5
株式先物取引	12,083	—	—	14,122	—	—
コール・ローン	482,858	—	—	—	—	—

（注）平均保有割合24.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3)利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

（2017年９月12日から2018年３月９日まで）

種類	当期
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド
	買付額
	百万円
株式	176

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(4)期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2017年９月12日から2018年３月９日まで）

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	4,442千円
うち利害関係人への支払額（B）	889千円
（B）／（A）	20.0%

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

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

■組入資産明細表
親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	13,895,911	13,132,871	34,309,627

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年３月９日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	34,309,627	99.6
コール・ローン等、その他	131,414	0.4
投資信託財産総額	34,441,041	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３月９日現在

項目	当期末
（A）資産	**34,441,041,805円**
コール・ローン等	131,414,228
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド（評価額）	34,309,627,577
（B）負債	**398,918,829**
未払収益分配金	300,836,695
未払信託報酬	97,165,566
その他未払費用	916,568
（C）純資産総額（A－B）	**34,042,122,976**
元本	30,083,669,549
次期繰越損益金	3,958,453,427
（D）受益権総口数	**30,083,669,549口**
１万口当り基準価額（C／D）	**11,316円**

＊期首における元本額は31,438,695,407円、当期中における追加設定元本額は2,256,328,841円、同解約元本額は3,611,354,699円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,316円です。

■損益の状況

当期　自 2017年９月12日　至 2018年３月９日

項目	当期
（A）配当等収益	△ **35,417円**
受取利息	783
支払利息	△ 36,200
（B）有価証券売買損益	**2,540,379,804**
売買益	2,747,471,888
売買損	△ 207,092,084
（C）信託報酬等	△ **98,082,134**
（D）当期損益金（A＋B＋C）	**2,442,262,253**
（E）前期繰越損益金	**3,218,901,834**
（F）追加信託差損益金	△ **1,401,873,965**
（配当等相当額）	(9,155,760,962)
（売買損益相当額）	(△ 10,557,634,927)
（G）合計（D＋E＋F）	**4,259,290,122**
（H）収益分配金	△ **300,836,695**
次期繰越損益金（G＋H）	**3,958,453,427**
追加信託差損益金	△ 1,401,873,965
（配当等相当額）	(9,155,760,962)
（売買損益相当額）	(△ 10,557,634,927)
分配準備積立金	5,360,327,392

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
（a）経費控除後の配当等収益	299,702,536円
（b）経費控除後の有価証券売買等損益	2,035,152,562
（c）収益調整金	9,155,760,962
（d）分配準備積立金	3,326,308,989
（e）当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	14,816,925,049
（f）分配金	300,836,695
（g）翌期繰越分配対象額（e－f）	14,516,088,354
（h）受益権総口数	30,083,669,549口

収益分配金のお知らせ	
１万口当り分配金	100円

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

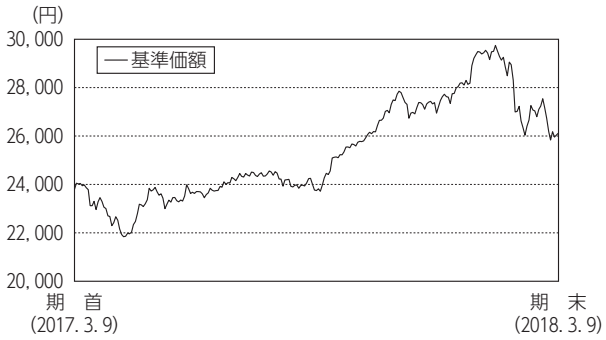
運用報告書　第17期　（決算日　2018年３月９日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
運用方法	①取得時にＰＥＲ、ＰＢＲなどの指標または株価水準から見て割安と判断される銘柄のうち、今後株価の上昇が期待される銘柄に投資します。ただし、取得した後にこの条件を満たさなくなった銘柄であっても保有を継続することがあります。 ②銘柄の選定にあたっては、主に次の観点から行ないます。 イ．事業の再構築力、新しい事業展開 ロ．本業の技術力、市場展開力 ハ．株主本位の経営姿勢
株式組入制限	無制限

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額	騰落率	ＴＯＰＩＸ(ベンチマーク)	騰落率	株式組入比率	株式先物比率
	円	%		%	%	%
(期首)2017年３月９日	23,802	—	1,554.68	—	97.4	—
３月末	23,065	△ 3.1	1,512.60	△ 2.7	96.2	1.8
４月末	23,085	△ 3.0	1,531.80	△ 1.5	97.1	0.7
５月末	23,313	△ 2.1	1,568.37	0.9	97.2	0.7
６月末	23,999	0.8	1,611.90	3.7	98.3	0.7
７月末	24,353	2.3	1,618.61	4.1	98.3	—
８月末	24,239	1.8	1,617.41	4.0	98.4	—
９月末	25,549	7.3	1,674.75	7.7	97.1	1.0
10月末	26,961	13.3	1,765.96	13.6	97.5	1.0
11月末	27,396	15.1	1,792.08	15.3	96.9	1.0
12月末	28,183	18.4	1,817.56	16.9	94.7	2.6
2018年１月末	28,490	19.7	1,836.71	18.1	97.7	1.0
２月末	27,179	14.2	1,768.24	13.7	97.4	1.0
(期末)2018年３月９日	26,125	9.8	1,715.48	10.3	96.2	1.0

（注１）騰落率は期首比。
（注２）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：23,802円　期末：26,125円　騰落率：9.8%

【基準価額の主な変動要因】

堅調な国内外の景気や企業業績を受けて国内株式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

○国内株式市況

国内株式市況は、2017年３月後半から４月前半にかけて、米国トランプ政権の政策実現性に対する懸念が浮上したほか、地政学リスクの高まりなどから下落しました。しかし４月後半以降は、地政学リスク悪化の一巡や、内外の堅調な経済指標などが好感されて、株価は上昇しました。６月下旬以降の株価は横ばい圏で推移しましたが、８月以降は、再び北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや円高米ドル安が進行したことなどが影響し、軟調に推移しました。９月中旬から11月上旬にかけては、地政学リスクの後退や円安米ドル高となったこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受けて上昇しました。11月中旬に調整する場面があったものの、その後は、堅調な国内企業業績や米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。しかし2018年１月下旬以降は、円高米ドル安の進行や米国株式が下落したことなどを受けて、株価は下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

国内株式市況は、米国新政権の政策動向や欧州の選挙などが波乱要因と考えられますが、堅調な内外の経済指標や米国の景気刺激政策への期待などから、中期的な上昇基調は継続すると想定しています。株式組入比率（株式先物を含む。）は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄は、ＰＥＲ（株価収益率）やＰＢＲ（株価純資産倍率）などのバリュエーション指標の割安な銘柄の中から、業績動向、事業の再構築力、本業の技術力、株主還元姿勢などにも注目し、選別してまいります。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率（株式先物を含む。）は、94～99%程度で推移させました。国内外の景気や企業業績の堅調な状況は続くとの想定の下、解約への対応を除いて96～99%程度で推移させました。

業種構成は、その他金融業、化学、小売業などの比率を引き上げる一方、非鉄金属、保険業、銀行業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の強化期待なども勘案して、オリックス、トクヤマ、本田技研などを買い付けました。一方で、セクター内の他銘柄へのシフトにより、トヨタ自動車、三井住友フィナンシャルG、三菱ＵＦＪフィナンシャルGの一部売却などを行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は10.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は9.8%となりました。ＴＯＰＩＸの騰落率を上回った建設業のオーバーウエートなどはプラス要因となりましたが、ＴＯＰＩＸの騰落率を下回った保険業のオーバーウエートやＴＯＰＩＸの騰落率を上回ったその他製品のアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、コスモエネルギーＨＬＤＧＳ、フェローテックＨＬＤＧＳ、オープンハウスなどはプラスに寄与しましたが、三菱ＵＦＪフィナンシャルG、日立金属、トヨタ自動車などがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えの下、運用を行なってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元の強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行なっていく方針です。

■１万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	7円
(株式)	(7)
(先物)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合計	7

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「１万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
（注２）各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

ダイワ・バリュー株・オープン（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３月10日から2018年３月９日まで）

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
	千株	千円	千株	千円
国内	71, 393. 2 (△ 19, 175. 2)	81, 484, 020 (—)	79, 816. 5	104, 386, 119

（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) 先物取引の種類別取引状況

（2017年３月10日から2018年３月９日まで）

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	21, 749	20, 573	—	—

（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

株　　式

（2017年３月10日から2018年３月９日まで）

当期							
買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
オリックス	1, 746. 7	2, 948, 341	1, 687	トヨタ自動車	722. 4	4, 370, 735	6, 050
三井住友フィナンシャルG	466. 4	2, 081, 873	4, 463	三井住友フィナンシャルG	959. 3	3, 913, 787	4, 079
みずほフィナンシャルG	9, 816. 8	1, 976, 141	201	東京海上ＨＤ	464. 8	2, 314, 812	4, 980
トヨタ自動車	240	1, 488, 634	6, 202	三菱ＵＦＪフィナンシャルG	2, 532. 2	1, 894, 957	748
本田技研	483. 5	1, 479, 425	3, 059	住友化学	1, 910	1, 508, 018	789
電通	300	1, 455, 292	4, 850	三菱商事	647. 3	1, 503, 526	2, 322
日本郵政	958. 9	1, 326, 085	1, 382	日本航空	401. 2	1, 498, 260	3, 734
トクヤマ	2, 600	1, 304, 927	501	デンソー	266. 7	1, 393, 219	5, 223
デンソー	266. 7	1, 264, 304	4, 740	住友商事	920	1, 338, 914	1, 455
東京海上ＨＤ	229. 7	1, 032, 433	4, 494	日本郵政	958. 9	1, 259, 672	1, 313

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業（0. 6%）			
三井松島	96. 8	259. 4	384, 430
国際石油開発帝石	—	276. 5	351, 708
建設業（5. 2%）			
飛島建設	187. 3	—	—
大豊建設	1, 472	1, 072	651, 776
熊谷組	1, 350	404. 3	1, 299, 824
ピーエス三菱	210	—	—
五洋建設	—	900	682, 200
大和ハウス	300	240	938, 160
ライト工業	668. 4	—	—
積水ハウス	280. 7	484. 1	916, 159
関電工	850	660	780, 780
日揮	452. 9	352. 9	809, 552
ＯＳＪＢ ＨＤ	1, 660. 8	1, 300. 8	383, 736
食料品（0. 7%）			
森永製菓	89	—	—
ＳＦｏｏｄｓ	—	46. 4	196, 504
不二製油グループ	73. 8	218. 1	711, 006
繊維製品（1. 7%）			
倉敷紡績	—	1, 496	516, 120
日本毛織	453	453	476, 103
東レ	950	740	771, 450
サカイ オーベックス	—	66. 5	166, 582
アツギ	2, 620	130. 2	151, 943
化学（7. 0%）			
旭化成	961	—	—
住友化学	1, 400	564	347, 988
トクヤマ	—	520	1, 671, 800
セントラル硝子	820	—	—
東亞合成	—	340	427, 720
日本化学工業	—	78. 5	266, 115
大日精化	—	68	321, 980
カネカ	900	1, 500	1, 548, 000
三井化学	—	280	922, 600
ＪＳＲ	—	400	1, 000, 400
三菱ケミカル HLDGS	743. 8	1, 031. 1	1, 071, 312
ダイセル	600	—	—
積水化学	250	—	—
第一工業製薬	200	—	—
太陽ホールディングス	110. 8	—	—
ＤＩＣ	58. 3	—	—
富士フイルム HLDGS	160. 1	87. 1	371, 917
メック	142. 5	—	—
天馬	—	191. 6	393, 929
信越ポリマー	646. 1	416. 1	483, 092
医薬品（0. 8%）			
アステラス製薬	—	300	462, 150
参天製薬	367. 1	—	—
沢井製薬	—	90	419, 850
キョーリン製薬ＨＤ	—	34. 2	68, 639
石油・石炭製品（2. 0%）			
JXTG ホールディングス	3, 048. 4	2, 029. 5	1, 310, 042
コスモエネルギーHLDGS	578	328	1, 166, 040
ゴム製品（—）			
横浜ゴム	106	—	—
ブリヂストン	101. 3	—	—
ガラス・土石製品（2. 0%）			
旭硝子	—	200	858, 000
住友大阪セメント	—	900	431, 100
太平洋セメント	2, 300	200	752, 000
ジオスター	462. 6	134. 5	92, 401
東海カーボン	—	250	419, 000
日本碍子	369	—	—
ニチアス	385	—	—
鉄鋼（2. 2%）			
新日鐵住金	227. 9	400. 3	937, 902
神戸製鋼所	251. 5	—	—
ＪＦＥホールディングス	540. 3	—	—
日新製鋼	—	400	538, 800
大和工業	210	—	—
日本冶金工	—	900	275, 400
日立金属	600	770	974, 050
非鉄金属（2. 6%）			
日本軽金属ＨＤ	3, 275. 7	—	—
三井金属	2, 000	200	920, 000
東邦亜鉛	1, 488	—	—
三菱マテリアル	330. 1	—	—
住友鉱山	600	300	1, 318, 800
ＵＡＣＪ	2, 705	—	—
住友電工	355. 7	405. 5	660, 356
フジクラ	1, 000	450	343, 350
金属製品（1. 2%）			
ＳＵＭＣＯ	600	150	446, 550
東京製綱	493. 5	493. 5	1, 053, 622
パイオラックス	81. 6	—	—
機械（8. 8%）			
東芝機械	160	1, 170	889, 200
富士機械製造	421	201	413, 457
牧野フライス	1, 200	1, 100	1, 118, 700
旭ダイヤモンド	—	736. 2	873, 133
ソディツク	501. 4	533	729, 144
ディスコ	73. 5	45. 5	1, 181, 635
平田機工	51. 3	—	—
三井海洋開発	—	160. 1	413, 698
ＳＭＣ	31	25	1, 110, 000
小松製作所	—	250	896, 750
住友重機械	1, 300	—	—
ＴＯＷＡ	267. 2	277. 4	423, 312
荏原製作所	200	—	—
ダイキン工業	40	—	—
加藤製作所	95	130. 3	326, 792
タダノ	650	350	543, 550
竹内製作所	180	180	417, 240
ツバキ・ナカシマ	218. 7	—	—
日本精工	600	600	909, 000
ＮＴＮ	1, 500	—	—
日本トムソン	—	590. 9	511, 128
日本ピラー工業	—	147. 1	229, 476
三菱重工業	1, 082	—	—
電気機器（11. 2%）			
コニカミノルタ	272. 9	463. 4	437, 913
日立	1, 823	1, 384	1, 094, 467
三菱電機	600	600	1, 039, 200
ダブル・スコープ	131. 4	—	—
オムロン	100	—	—
アドテックプラズマテクノ	—	64. 3	115, 804
日本電気	912	—	—
電気興業	788	—	—
アルバック	180	150	939, 000
能美防災	161. 4	—	—
日立国際電気	400	—	—
ソニー	404. 7	274. 7	1, 481, 457
ＴＤＫ	100	150	1, 447, 500
アルプス電気	250	—	—
ホシデン	464. 1	—	—
スミダコーポレーション	—	242. 7	401, 183
フェローテック HLDGS	—	347. 8	920, 278
山一電機	366. 5	176. 5	340, 292
カシオ	560	—	—
ファナック	35	35	916, 475
ローム	120	42	465, 780
京セラ	74	—	—
太陽誘電	—	500	934, 000
村田製作所	122	81	1, 217, 025
市光工業	—	443. 4	481, 089
リコー	251. 4	497. 2	559, 350
東京エレクトロン	—	58. 4	1, 257, 352
輸送用機器（10. 6%）			
川崎重工業	—	141. 9	482, 460

銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
日産自動車	622.5	1,231	1,368,872
トヨタ自動車	1,028	545.6	3,705,169
日野自動車	—	580	777,200
三菱自動車工業	1,300	1,300	976,300
フタバ産業	—	410	361,620
プレス工業	1,052.8	—	—
太平洋工業	380.4	20.2	27,371
アイシン精機	90	55.4	322,982
マツダ	327.1	604.9	833,249
本田技研	900	1,220.7	4,422,596
SUBARU	150	—	—
精密機器（0.4%）			
ブイ・テクノロジー	30	—	—
ニプロ	—	326	518,340
その他製品（0.3%）			
バンダイナムコHLDGS	260	110	378,400
電気・ガス業（1.5%）			
中部電力	280.7	—	—
関西電力	219.2	318.4	391,313
中国電力	—	421.9	518,515
電源開発	99.8	133.4	349,641
東京瓦斯	721	—	—
大阪瓦斯	707	298.9	597,949
陸運業（2.9%）			
東日本旅客鉄道	80	111.1	1,083,113
東海旅客鉄道	37.8	56.9	1,119,507
山九	580	116	604,360
日立物流	354.4	294.4	817,843
海運業（—）			
商船三井	2,400	—	—
空運業（—）			
日本航空	401.2	—	—
情報・通信業（6.5%）			
ソフトウェア・サービス	—	54.1	422,521
SRAホールディングス	42.2	119.4	382,080
電通国際情報S	241.5	—	—
デジタルガレージ	210	—	—
アルゴグラフィックス	—	59.4	191,862
日本電信電話	690.1	738	3,686,310
ＫＤＤＩ	320	—	—

銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
ＮＴＴドコモ	—	320	867,200
スクウェア・エニックス・HD	120	—	—
カプコン	190	—	—
アイネス	320.2	—	—
ソフトバンクグループ	300	300	2,579,400
卸売業（7.6%）			
ダイワボウＨＤ	591	162.2	689,350
ラクト・ジャパン	—	104.7	374,826
三洋貿易	—	87.6	189,478
ヤギ	—	25.6	68,531
伊藤忠	1,062.9	520.2	1,014,129
丸紅	584.3	946.1	724,523
三井物産	800	618.7	1,158,206
日立ハイテクノロジーズ	180	200	1,006,000
スターゼン	—	80.9	423,916
住友商事	867.2	339.7	600,589
三菱商事	1,147.3	895.8	2,601,851
阪和興業	920	144	647,280
小売業（2.8%）			
サンエー	—	104.4	608,652
エディオン	—	878.6	1,130,758
DCMホールディングス	417.1	—	—
J. フロント リテイリング	670	400	752,000
物語コーポレーション	8.4	—	—
日本調剤	—	122.4	433,908
ＬＩＸＩＬビバ	—	107.3	230,909
青山商事	100	—	—
ベルーナ	—	294.1	375,859
銀行業（8.4%）			
コンコルディア・フィナンシャル	895.5	719.7	426,782
三菱UFJフィナンシャルG	8,559.8	6,196.9	4,443,796
りそなホールディングス	583.8	—	—
三井住友トラストHD	104.8	157.6	687,451
三井住友フィナンシャルG	1,077.5	584.6	2,641,222
山陰合同銀行	—	429.7	415,519
みずほフィナンシャルG	6,433	9,849.8	1,911,846
証券、商品先物取引業（0.8%）			
野村ホールディングス	2,796	1,491.4	942,266
保険業（4.7%）			
SOMPOホールディングス	322.3	215.2	879,737

銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
ＭＳ＆ＡＤ	514.5	346.7	1,139,949
第一生命HLDGS	1,076.5	914.9	1,838,034
東京海上ＨＤ	463.4	228.3	1,127,117
T&Dホールディングス	1,000	550	925,925
その他金融業（4.3%）			
クレディセゾン	—	250	444,000
アコム	—	1,800	849,600
オリックス	1,154.7	2,222.2	4,043,292
不動産業（1.8%）			
野村不動産HLDGS	177.2	—	—
サムティ	442.9	—	—
ユニゾホールディングス	—	110	295,680
オープンハウス	167	87	552,450
三井不動産	—	188.5	468,139
住友不動産	409	233	886,565
サービス業（1.6%）			
ディー・エヌ・エー	160	208	400,192
電通	—	300	1,390,500
テイクアンドギヴニーズ	196.9	196.9	200,641
テクノプロ・ホールディング	107.4	—	—
	千株	千株	千円
合計 株数、金額	106,317.8	78,719.3	125,224,986
合計 銘柄数＜比率＞	156銘柄	148銘柄	＜96.2%＞

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	1,360	—

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年３月９日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	125,224,986	95.9
コール・ローン等、その他	5,410,741	4.1
投資信託財産総額	130,635,728	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３月９日現在

項目	当期末
（Ａ）資産	**130,635,728,171円**
コール・ローン等	2,238,426,800
株式（評価額）	125,224,986,770
未収入金	3,070,780,501
未収配当金	51,534,100
差入委託証拠金	50,000,000
（Ｂ）負債	**509,000,397**
未払金	509,000,397
（Ｃ）純資産総額（Ａ－Ｂ）	**130,126,727,774**
元本	49,809,434,716
次期繰越損益金	80,317,293,058
（Ｄ）受益権総口数	**49,809,434,716口**
１万口当り基準価額（Ｃ／Ｄ）	**26,125円**

＊期首における元本額は59,863,680,588円、当期中における追加設定元本額は6,100,063,417円、同解約元本額は16,154,309,289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・バリュー株・オープンＶＡ1,163,131,955円、適格機関投資家専用・ダイワ・バリュー株・オープンＶＡ2　325,722,938円、ダイワ・バリュー株・オープンＶＡ3　905,733,081円、ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）13,132,871,800円、ダイワFOFs用バリュー株・オープン（適格機関投資家専用）5,758,966,704円、ダイワ・バリュー株・オープン6,985,103,225円、ダイワ・バリュー株・オープン（ＳＭＡ専用）327,426,684円、ＤＣ・ダイワ・バリュー株・オープン21,210,478,329円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は26,125円です。

■損益の状況

当期　自 2017年３月10日　至 2018年３月９日

項目		当期
（Ａ）配当等収益		**3,067,815,457円**
受取配当金		3,067,881,006
その他収益金		1,862,990
支払利息	△	1,928,539
（Ｂ）有価証券売買損益		**9,398,413,909**
売買益		17,959,830,562
売買損	△	8,561,416,653
（Ｃ）先物取引等損益		**184,305,400**
取引益		382,746,833
取引損	△	198,441,433
（Ｄ）その他費用	△	**10,915**
（Ｅ）当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ）		**12,650,523,851**
（Ｆ）前期繰越損益金		**82,624,443,335**
（Ｇ）解約差損益金	△	**24,115,360,711**
（Ｈ）追加信託差損益金		**9,157,686,583**
（Ｉ）合計（Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ）		**80,317,293,058**
次期繰越損益金（Ｉ）		**80,317,293,058**

（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。

Simplex
Asset Management

Ｊ Flag 中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

第14期　運用報告書（全体版）

（決算日　2018年３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３月20日に第14期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社
〒100-6527　東京都千代田区丸の内一丁目５番１号
新丸の内ビルディング27階
http://www.simplexasset.com

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

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数		株式組入比率	純資産
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
10期（2016年３月22日）	35,547	0	18.8	1,369.93	△ 4.0	91.6	18,643
11期（2016年９月20日）	34,312	0	△ 3.5	1,316.97	△ 3.9	87.9	13,059
12期（2017年３月21日）	39,512	0	15.2	1,563.42	18.7	91.6	14,380
13期（2017年９月20日）	46,476	0	17.6	1,667.92	6.7	92.2	15,454
14期（2018年３月20日）	55,568	0	19.6	1,716.29	2.9	91.8	16,818

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

■当期中の基準価額等の推移

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

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

【運用経過】

■基準価額の推移

第14期（2017年９月21日から2018年３月20日）末の基準価額は、前期末の46,476円から19.56％上昇して55,568円となりました。第14期の分配金は１万口当たり０円（税引前）でした。

■基準価額の主な変動要因

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

＜基準価額のマイナス要因＞
・米国長期金利の上昇
・米国の保護主義的な動きを契機とする貿易戦争への警戒感の高まり

■投資環境

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

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

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

■当ファンドのポートフォリオ

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

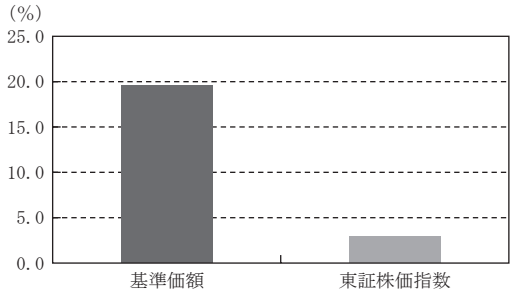
当ファンドの運用では、価格が上昇した保有銘柄について一部利益確定の売却を行い、一方、個別の投資アイデアに従った新規銘柄の組み入れを行いまし

た。当期も継続的に企業訪問を行い、新規有望銘柄の発掘に努めました。当期は５銘柄を全部売却し、12銘柄を新規に組み入れた結果、期末時点の保有銘柄数は前期末比７銘柄増加して43銘柄となりました。株式組入比率は概ね90％前後としました。今期末の株式組入比率は約92％となりました。

■ベンチマークとの差異について（2017年９月21日～2018年３月20日）

東証株価指数は、国内株式市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14期末の収益分配金につきましては、１万口当たり０円（税引前）となりました。

■分配原資の内訳　（１万口当たり・税引前）

	第　14　期 2017年９月21日～2018年３月20日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	－％
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	45,568円

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

米長期金利の上昇、トランプ政権中枢メンバーの相次ぐ解任による政治的混乱、貿易戦争への懸念、米朝関係を巡る地政学リスクなど、株式市場をとりまく不確実性は恒常的に継続する可能性があります。数十年ぶりの高値圏から下落した日本株式市場はこれら海外要因の影響を強く受ける展開となっており、今後も注意が必要です。ただ、個別企業の業績動向は好調で、特に中小型株のなかには今後もより高い利益成長が見込まれる企業が存在します。このような見通しから、中小型成長株を中心とした現在のポートフォリオを当面維持する予定です。ＴＯＰＩＸ等の株価指数の動向にかかわらず、個別企業の業績動向を精査し、銘柄の選別を行います。引き続き、企業への直接取材を通じ、個別の投資アイデアに基づく有望銘柄の発掘に努めます。

■１万口当たりの費用明細

項　目	当期 2017年９月21日～2018年３月20日 金　額	比　率	項　目　の　概　要
(a) 信託報酬	227円	0.439%	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(213)	(0.412)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(3)	(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）	(11)	(0.021)	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	21	0.040	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数
（株　式）	(21)	(0.040)	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	2	0.003	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数
（監査費用）	(2)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合　計	250	0.482	

※期中の平均基準価額は51,723円です。

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

■期中の売買状況（2017年９月21日～2018年３月20日）

株式

		買付		売付	
		株　数	金　額	株　数	金　額
国内	上　場	千株 429 (758)	千円 1,458,873 (　－)	千株 1,557	千円 3,320,114

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項　目	当　期
(a) 期中の株式売買金額	4,778,988千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,497,948千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.30

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況（2017年９月21日～2018年３月20日）

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式

上場株式　　2018年３月20日現在

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

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

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

■投資信託財産の構成

2018年３月20日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	15,442,990	91.4
コール・ローン等、その他	1,460,683	8.6
投資信託財産総額	16,903,673	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年３月20日現在

項目	当期末
(A) 資産	**16,903,673,252円**
コール・ローン等	1,453,857,002
株式(評価額)	15,442,990,400
未収配当金	6,825,850
(B) 負債	**85,444,074**
未払解約金	11,999,996
未払信託報酬	72,362,686
未払利息	1,392
その他未払費用	1,080,000
(C) 純資産総額(A－B)	**16,818,229,178**
元本	3,026,602,443
次期繰越損益金	13,791,626,735
(D) 受益権総口数	**3,026,602,443口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**55,568円**

〈注記事項〉

期首元本額	3,325,336,376円
期中追加設定元本額	252,132,069円
期中一部解約元本額	550,866,002円
１口当たり純資産額	5.5568円

■損益の状況

（自2017年９月21日　至2018年３月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**26,672,786円**
受取配当金	26,888,871
受取利息	6,521
その他収益金	68
支払利息	△ 222,674
(B) 有価証券売買損益	**2,709,668,065**
売買益	3,496,011,690
売買損	△ 786,343,625
(C) 信託報酬等	**△ 72,899,542**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**2,663,441,309**
(E) 前期繰越損益金	**3,380,407,875**
(F) 追加信託差損益金	**7,747,777,551**
(配当等相当額)	(5,899,340,487)
(売買損益相当額)	(1,848,437,064)
(G) 計(D＋E＋F)	**13,791,626,735**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(G＋H)	**13,791,626,735**
追加信託差損益金	7,747,777,551
(配当等相当額)	(5,899,340,487)
(売買損益相当額)	(1,848,437,064)
分配準備積立金	6,043,849,184

（注１）損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注４）計算期間末における費用控除後の配当等収益（25,965,660円）、費用控除後の有価証券等損益額（2,637,475,649円）、信託約款に規定する収益調整金（7,747,777,551円）および分配準備積立金（3,380,407,875円）より分配対象収益は13,791,626,735円（10,000口当たり45,568円）ですが、当期に分配した金額はありません。

Simplex
Asset Management

スピリタス・ディスティレーション・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

第９期　運用報告書（全体版）

（決算日　2018年３月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
「スピリタス・ディスティレーション・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年３月20日に第９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。

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／ファミリーファンド	
信託期間	無期限	
運用方針	この投資信託は、シンプレクス・スピリタス・ディスティレーション・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）を通じて、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。	
主要運用対象	ベビーファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	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。
主な組入制限	ベビーファンド	マザーファンドの受益証券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、行ないません。
	マザーファンド	投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は、行ないません。
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、分配を行な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。	

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数		株式組入比率	純資産
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
5期（2016年３月22日）	15,079	0	7.4	1,369.93	△ 4.0	91.3	16,536
6期（2016年９月20日）	14,856	0	△ 1.5	1,316.97	△ 3.9	92.7	12,095
7期（2017年３月21日）	17,025	0	14.6	1,563.42	18.7	92.7	10,922
8期（2017年９月20日）	20,334	0	19.4	1,667.92	6.7	93.9	12,086
9期（2018年３月20日）	23,160	0	13.9	1,716.29	2.9	92.9	12,852

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
（注３）東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数		株式組入比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率	
	円	%		%	%
（期首）2017年９月20日	20,334	－	1,667.92	－	93.9
９月末	20,482	0.7	1,674.75	0.4	92.7
10月末	21,199	4.3	1,765.96	5.9	93.2
11月末	22,078	8.6	1,792.08	7.4	93.3
12月末	22,451	10.4	1,817.56	9.0	91.0
2018年１月末	23,264	14.4	1,836.71	10.1	92.8
２月末	23,297	14.6	1,768.24	6.0	93.3
（期末）2018年３月20日	23,160	13.9	1,716.29	2.9	92.9

（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）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
（注３）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９期（2017年９月21日から2018年３月20日）末の基準価額は、前期末の20,334円から13.90％上昇して23,160円となりました。第９期の分配金は１万口当たり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＞
・ジャパンマテリアル（6055）、エムスリー（2413）、日本M＆Aセンター（2127）などの個別銘柄選択の奏功
・好調な企業業績
・法人減税を柱とする米国税制改正法案の成立

＜基準価額のマイナス要因＞
・米国長期金利の上昇
・米国の保護主義的な動きを契機とする貿易戦争への警戒感の高まり

■投資環境

第９期の日本株式市場は上昇しました。ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）は2.90％の上昇となりました。

第９期の日本株式市場は、期初から2018年１月上旬にかけて大きく上昇しました。衆議院議員選挙で与党が大勝して積極的な財政政策や緩和的な金融政策の継続に対する期待が高まったこと、企業業績が好調であったこと、米国で法人減税を柱とする税制改正法案が成立し米国株式市場が好調であったことなどが相場上昇の要因となりました。

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

■当ファンドのポートフォリオ

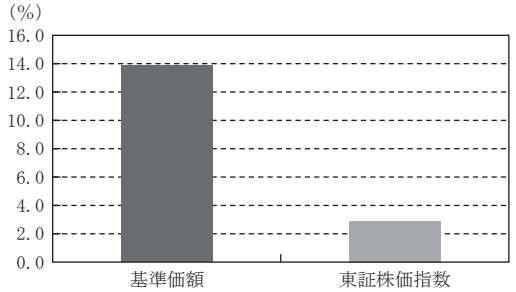
基準価額は、相場が好調だった期の前半は順調に上昇し、相場が波乱含みで下落基調となった期の後半では底堅く推移しました。その結果、当期のリターンは13.90％となり、2.90％の上昇に留まったＴＯＰＩＸを大きく上回りました。投資行動では、銘柄入替として４銘柄の新規組入と３銘柄の全部売却を行い、期末の銘柄数は１銘柄増加して51銘柄となりました。また、保有銘柄についても業績動向やバリュエーション等を確認しながらウエイト調整を行いました。業種構成では保有銘柄の株価変動を主因として、サービス業セクターのウエイトが上昇し、小売業セクターのウエイトが低下しましたが、ポートフォリオ全体としては業種配分に大きな変動はありませんでした。株式の組入比率は

概ね90％台前半の水準で推移し、期末では約93％となっています。引き続き中長期的な業績成長見通しが良好な銘柄を厳選し、それらを中核としてポートフォリオを構築しています。また、ポートフォリオ特性もこれまでと同様に、市場平均と比較してＲＯＥ（自己資本利益率）と営業利益率が高い特性を維持しています。業種配分はあくまで銘柄選択の結果になりますが、内需セクターではサービス業や小売業等が、外需セクターでは電機機器や機械等が中核になっています。

■ベンチマークとの差異について（2017年９月21日～2018年３月20日）

東証株価指数は、国内株式市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９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　９　期 2017年９月21日～2018年３月20日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	－％
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	13,160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】

日本の株式市場は、期の前半は好調な企業業績に支えられて堅調な展開が続きましたが、年明け以降は主に海外要因から波乱含みとなり、軟調な推移となりました。さらに、米国の保護主義的な政策方針やリスク回避姿勢の高まり等から為替が円高方向にシフトしたことも相場を下押しする要因になりました。また、米国だけでなく中国やロシア等、世界的に保護主義的な動きが強まる中で世界景気に対する不透明感が高まっています。各国の金融政策や財政政策に伴うリスクに加えて外交政策も新たなリスク要因として浮上している状況です。このような中、これまで長期にわたり成長を続けてきた米国経済も今後は利上げ政策の進展とともに鈍化リスクが高まる可能性があり、米国株式市場も不安定な動きになっています。さらに国内では内政リスクが高まっており、企業業績も現在の為替水準が続くと来期の増益維持は厳しくなってくることが想定されることから日本の株式市場もしばらくは値動きの荒い神経質な展開が継続するのではないかと考えています。一方で企業の利益水準が切り上がっていることから日本株全体の割安度は一定程度維持されており、バリュエーション面からは相場の下支えが期待されます。当面は様々なリスク要因を睨みながら下値を模索しつつ相場の落ち着きどころを見極める展開が続くものと想定しています。このように不透明感が高まっている環境下での運用方針としては、引き続き当運用の基本方針でもある、外部環境に左右されにくい独自の成長要因を持つ企業を中核にポートフォリオを構築し、中長期的な業績成長の視点からなるべく割安な銘柄への入れ替えも進めながら銘柄選択効果の向上を図り運用成績の向上を図って参ります。株式の組入比率は当面は現状水準を中心に考えていますが、相場が一時的に調整して割安度が高まったと判断するような局面があれば組入比率の引き上げを、逆にリスクが高まったと判断出来るような状況では組入比率の引き下げも検討しながら運用する予定です。

■１万口当たりの費用明細

項　目	当期 2017年９月21日～2018年３月20日 金　額	比　率	項　目　の　概　要
(a) 信託報酬	95円	0.428%	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(89)	(0.402)	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）	(5)	(0.021)	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	2	0.009	(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
（株　式）	(2)	(0.009)	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	6	0.028	(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
（監査費用）	(1)	(0.004)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他諸費用）	(5)	(0.024)	信託事務にかかる費用や印刷費用など
合　計	103	0.465	

※期中の平均基準価額は22,128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。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年９月21日～2018年３月20日）

	設　定		解　約	
	口　数	金　額	口　数	金　額
	千口	千円	千口	千円
シンプレクス・スピリタス・ディスティレーション・マザーファンド	96,242	460,000	296,111	1,382,366

（注）単位未満は切り捨て。

■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
(a) 期中の株式売買金額	2,182,412千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,755,192千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.18

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況（2017年９月21日～2018年３月20日）

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

種　類	期首(前期末) 口　数	当　期　末 口　数	評価額
	千口	千口	千円
シンプレクス・スピリタス・ディスティレーション・マザーファンド	2,830,331	2,630,462	12,909,786

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜補足情報＞

当ファンド（スピリタス・ディスティレーション・ファンド）が投資対象としている「シンプレクス・スピリタス・ディスティレーション・マザーファンド」の計算期間と当ファンドの計算期間とは異なります。

本情報は、スピリタス・ディスティレーション・ファンドの計算期間中におけるマザーファンドの状況を参考として掲載するものです。当該マザーファンドの直近決算の運用状況につきましては、後掲のマザーファンド運用報告書をご参照下さい。

■組入資産の明細

・国内株式

上場株式

2018年３月20日現在

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業（－%）			
ベステラ	39.3	－	－
化学（8.1%）			
日本パーカライジング	99.6	91	161,798
扶桑化学工業	139.6	127.7	360,114
上村工業	17.4	15.9	134,037
メック	116	106.3	193,466
ＪＣＵ	－	24.8	119,412
医薬品（3.1%）			
ツムラ	27	25	92,375
ペプチドリーム	61.2	55.7	282,956
機械（9.7%）			
日進工具	88	79.9	252,084
エスティック	40.4	37	164,650
技研製作所	－	37.6	111,070
ハーモニック・ドライブ・システムズ	36.4	24.3	145,314
帝国電機製作所	130.9	115	186,415
アネスト岩田	137.8	125.5	142,191
鈴茂器工	65.5	59.2	156,880
電気機器（15.0%）			
日本電産	31.4	30	492,450
堀場製作所	18.3	18.3	143,472
キーエンス	6.4	5.8	374,042
シスメックス	41.7	38.3	349,296
イリソ電子工業	72.8	66.5	434,245
輸送用機器（2.3%）			
ダイハツディーゼル	232	212	186,560
シマノ	6.6	5.8	88,624
精密機器（3.1%）			
ナカニシ	43.6	39.8	252,730
ＩＭＶ	246	225	112,725
その他製品（3.0%）			
ピジョン	89	81.2	353,626
電気・ガス業（1.3%）			
レノバ	71.1	85.1	159,732
倉庫・運輸関連業（2.9%）			
トランコム	20.1	18.4	133,768
日本コンセプト	148.6	143.4	211,228
情報・通信業（7.9%）			
デジタルアーツ	44.7	40.6	160,979
ＳＨＩＦＴ	－	34	180,880
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	23.9	21.5	221,450
マクロミル	45.1	45.1	142,290
福井コンピュータホールディングス	41.2	－	－
ソフトバンクグループ	29.8	27.4	234,379
卸売業（3.3%）			
あい　ホールディングス	78.7	71.5	203,346
ミスミグループ本社	71	64.4	187,661
小売業（10.9%）			
エービーシー・マート	20.7	18.8	128,968
ジンズ	47.6	43.6	241,108
スタートトゥデイ	85.4	76.3	202,881
ＶＴホールディングス	149	－	－
ニトリホールディングス	36.3	33	616,605
ファーストリテイリング	2.7	2.6	108,654
その他金融業（1.1%）			
イー・ギャランティ	39.2	71.2	138,270
不動産業（2.6%）			
日本駐車場開発	647.7	692.4	120,477
ヒューリック	62	77.7	88,422
スター・マイカ	－	46.2	102,471
サービス業（25.7%）			
日本M＆Aセンター	111.7	85.4	608,048
カカクコム	152.6	140	255,080
エムスリー	147.1	128.8	586,040
ライク	71.6	62.6	132,649
楽天	220.8	200.7	183,158
ジャパンマテリアル	237.7	578.8	833,472
リファインバース	38	44.3	121,382
東祥	49.9	91.5	347,700
合計　株数・金額	4,481	4,592	11,941,638
合計　銘柄数〈比率〉	50	51	〈92.5%〉

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

■投資信託財産の構成

2018年３月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
シンプレクス・スピリタス・ディスティレーション・マザーファンド	12,909,786	100.0
投資信託財産総額	12,909,786	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年３月20日現在

項目	当期末
(A) 資産	12,909,786,090円
シンプレクス・スピリタス・ディスティレーション・マザー(評価額)	12,909,786,090
(B) 負債	57,705,084
未払信託報酬	54,182,501
その他未払費用	3,522,583
(C) 純資産総額(A－B)	12,852,081,006
元本	5,549,236,700
次期繰越損益金	7,302,844,306
(D) 受益権総口数	5,549,236,700口
１万口当たり基準価額(C／D)	23,160円

〈注記事項〉

期首元本額	5,944,036,282円
期中追加設定元本額	204,396,501円
期中一部解約元本額	599,196,083円
１口当たり純資産額	2.3160円

■損益の状況

（自2017年９月21日　至2018年３月20日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	1,583,574,295円
売買益	1,695,082,285
売買損	△　111,507,990
(B) 信託報酬等	△　57,705,084
(C) 当期損益金(A＋B)	1,525,869,211
(D) 前期繰越損益金	3,097,935,884
(E) 追加信託差損益金	2,679,039,211
(配当等相当額)	(　1,733,999,313)
(売買損益相当額)	(　945,039,898)
(F) 計(C＋D＋E)	7,302,844,306
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	7,302,844,306
追加信託差損益金	2,679,039,211
(配当等相当額)	(　1,734,260,461)
(売買損益相当額)	(　944,778,750)
分配準備積立金	4,623,805,095

（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）計算期間末における費用控除後の配当等収益（43,890,588円）、費用控除後の有価証券等損益額（1,481,978,623円）、信託約款に規定する収益調整金（2,679,039,211円）および分配準備積立金（3,097,935,884円）より分配対象収益は7,302,844,306円（10,000口当たり13,160円）ですが、当期に分配した金額はありません。

Simplex
Asset Management

シンプレクス・スピリタス・ディスティレーション・マザーファンド

第８期　運用報告書

（決算日　2017年９月20日）

当マザーファンドの第８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
運用方針	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。
主要運用対象	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。
主な組入制限	投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は、行ないません。

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額	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	%		%	%	百万円
４期（2013年９月20日）	20,774	84.8	1,218.98	61.7	89.6	3,778
５期（2014年９月22日）	24,502	17.9	1,330.88	9.2	87.2	11,513
６期（2015年９月24日）	28,964	18.2	1,426.97	7.2	87.8	17,248
７期（2016年９月20日）	30,998	7.0	1,316.97	△ 7.7	92.2	12,163
８期（2017年９月20日）	42,888	38.4	1,667.92	26.6	93.5	12,138

（注）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）2016年９月20日	30,998	－	1,316.97	－	92.2
９月末	32,411	4.6	1,322.78	0.4	92.7
10月末	33,076	6.7	1,393.02	5.8	92.4
11月末	33,053	6.6	1,469.43	11.6	93.9
12月末	34,289	10.6	1,518.61	15.3	93.2
2017年１月末	34,799	12.3	1,521.67	15.5	92.1
２月末	35,235	13.7	1,535.32	16.6	91.2
３月末	35,853	15.7	1,512.60	14.9	92.4
４月末	36,230	16.9	1,531.80	16.3	93.5
５月末	39,278	26.7	1,568.37	19.1	93.9
６月末	39,466	27.3	1,611.90	22.4	93.1
７月末	40,094	29.3	1,618.61	22.9	92.8
８月末	41,618	34.3	1,617.41	22.8	93.4
（期末）2017年９月20日	42,888	38.4	1,667.92	26.6	93.5

（注１）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。

【基準価額の主な変動要因】

第８期（2016年９月21日から2017年９月20日）末の基準価額は、前期末の30,998円から38.36％上昇して42,888円となりました。

＜基準価額のプラス要因＞
・ジャパンマテリアル（6055）、日本M&Aセンター（2127）、扶桑化学工業（4368）などの個別銘柄選択の奏功
・好調な企業業績
・トランプ新大統領の政策に対する期待
＜基準価額のマイナス要因＞
・北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まり

【投資環境】

第８期の日本株式市場は大幅な上昇となりました。ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）は26.65％の上昇となりました。

2016年11月の米大統領選で予想に反しトランプ候補が勝利すると、同候補の唱えるインフラ投資や減税などの景気刺激策への期待などから米国株式市場は大きく上昇し、また、米金利の急上昇を受けて為替市場では円安米ドル高が進行しました。これを受けて日本株式市場も11月中旬から12月中旬にかけて大きく上昇しました。2017年に入ってから３月前半までの日本株式市場はレンジ内での推移となりました。３月後半から４月前半にかけては、米国の利上げペースが緩やかになるとの見方により円高が進行したことなどから、日本株式市場は下落しました。４月後半から５月初めにかけては、米高官のドル高容認発言で円安が進行したこと、米国企業業績が概ね良好であったことなどから、日本株式市場は上昇しました。その後８月上旬にかけては、為替相場の変動にもかかわらず、日本株式市場は緩やかな上昇基調ながらも小幅な変動となりました。８月中旬から９月上旬にかけては、北朝鮮による度重なるミサイル発射や核実験で緊張が高まったことなどから日本株式市場は下落しました。その後期末にかけては、北朝鮮情勢の緊張が緩和したことなどから日本株式市場は大きく上昇しました。

【当ファンドのポートフォリオ】

基準価額は、期を通じて概ね堅調に推移しました。期の前半こそ米国大統領選の結果を受けて急反発した市場に上昇のペースが劣後する局面もありましたが、2017年に入って以降徐々にその遅れを取り戻し、特に年度決算発表前後になる期の後半にかけて大きく上昇した結果、当期のリターンは38.36％となり、26.65％の上昇となったＴＯＰＩＸを上回りました。投資行動では、銘柄入れ替えとして７銘柄の新規銘柄の組み入れと９銘柄の全部売却を行い、期末の銘柄数は２銘柄減少して50銘柄となりました。また、保有銘柄についても業績動向等を確認しながらウエイト調整を行い、ポートフォリオ全体としては新規銘柄の組入で機械セクターのウエイトが上昇し、保有銘柄の株価変動や売買によってサービスセクターと不動産セクターのウエイトが低下しました。株式の組入比率は、資金の流出入に伴う増減を除けば概ね90％台前半の水準で推移し、期末では約93.5％となっています。引き続き当運用の基本方針でもある中長期的な業績成長見通しが良好な銘柄を厳選し、それらを中核としてポートフォリオを構築しています。また、ポートフォリオ特性もこれまでと同様に、市場平均と比較してＲＯＥ（自己資本利益率）と営業利益率が高い特性を維持しています。業種配分はあくまで銘柄選択の結果になりますが、内需セクターではサービス業や小売業等が、外需セクターでは電機機器等が中核になっています。

設定以来の基準価額の推移

【今後の運用方針】

前期中には一時的に調整する局面もあったものの、好調な企業業績に支えられて相場は基本的には堅調な展開が続きました。一方で北朝鮮の地政学的なリスクは足元ではむしろ高まっている印象もあり、また米国の出口戦略が緩やかな回復基調にある新興国に与える影響等、各国の金融や財政政策に伴うリスク要因は今後も予断を許さない状況と考えられます。さらに、これまで長期にわたり成長を続けてきた米国経済も今後は利上げ政策の進展とともに鈍化リスクを抱えながらの神経質な推移が予想されることなどからこの水準からさらに強気になるには材料不足の状況にあるのではないかと考えています。国内にも内政のリスクが残っており、為替も現在の水準では円安の大きなプラス効果もそれほど期待できない状況です。一方で堅調な企業業績に支えられて日本株全体の割安度はある程度維持されており、米国の利上げを考えれば円安になりやすい局面が続くものと思われ、当面は様々なリスク要因を睨みながら一定のレンジ内で神経質な展開が続くものと想定しています。このような環境下での運用方針としては、引き続き当運用の基本方針でもある、外部環境に左右されにくい独自の成長要因を持つ企業を中核にポートフォリオを構築し、中長期的な業績成長の視点からなるべく割安な銘柄への入れ替えも進めながら銘柄選択効果の向上を図り運用成績の向上を図って参ります。株式の組入比率は当面現状水準を中心に考えていますが、相場が一時的に調整して割安度が高まったと判断するような局面があれば組入比率の引き上げを、逆にリスクが高まったと判断出来るような状況では組入比率の引き下げも検討しながら運用する予定です。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2016年9月21日～2017年9月20日 金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料	15	0.042	(a) 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
（株式）	(15)	(0.042)	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
合計	15	0.042	
※期中の平均基準価額は36,283円です。			

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

■期中の売買状況（2016年９月21日～2017年９月20日）
株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,681 (443)	3,504,542 (—)	3,575	6,738,338

（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	10,242,881千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,840,591千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.04

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況（2016年９月21日～2017年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　　2017年９月20日現在

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（0.7%）			
ベステラ	29.6	39.3	78,993
化学（8.6%）			
日本パーカライジング	139.4	99.6	172,308
扶桑化学工業	236.6	139.6	478,130
上村工業	31.4	17.4	119,886
メック	128.1	116	208,916
医薬品（2.8%）			
ツムラ	37.3	27	105,705
沢井製薬	18	—	—
ペプチドリーム	43.2	61.2	212,364
機械（8.7%）			
日進工具	10.2	88	175,472
エスティック	—	40.4	126,654
ハーモニック・ドライブ・システムズ	51	36.4	212,940
帝国電機製作所	174.4	130.9	154,200
アネスト岩田	75.1	137.8	144,690
サムコ	87	—	—
鈴茂器工	—	65.5	175,409
電気機器（14.7%）			
日本電産	43.8	31.4	427,825
日本トリム	34.4	—	—
共和電業	100	—	—
堀場製作所	25.7	18.3	119,865
キーエンス	4.5	6.4	385,472
シスメックス	58.1	41.7	295,236
イリソ電子工業	51	72.8	438,256
輸送用機器（2.3%）			
ダイハツディーゼル	398	232	168,200
シマノ	8.1	6.6	98,340
精密機器（3.5%）			
ナカニシ	61.6	43.6	218,000
ＩＭＶ	283	246	173,430
その他製品（3.2%）			
ピジョン	125	89	359,560
電気・ガス業（0.7%）			
レノバ	—	71.1	79,418
倉庫・運輸関連業（2.7%）			
トランコム	38.3	20.1	125,022
日本コンセプト	187.8	148.6	182,629
情報・通信業（7.8%）			
デジタルアーツ	61.7	44.7	206,961
ファインデックス	38.4	—	—
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	44.7	23.9	165,866
マクロミル	—	45.1	120,326
福井コンピュータホールディングス	24	41.2	117,832
ソフトバンクグループ	27.2	29.8	275,113
卸売業（3.8%）			
あい　ホールディングス	105.8	78.7	219,809
ミスミグループ本社	—	71	214,420
小売業（13.8%）			
エービーシー・マート	29	20.7	121,095
ひらまつ	129	—	—
ジンズ	70.3	47.6	318,444
スタートトゥデイ	39.8	85.4	307,867
ＶＴホールディングス	201.3	149	97,148
ニトリホールディングス	50.4	36.3	635,613
ファーストリテイリング	3.4	2.7	89,181
その他金融業（1.1%）			
イー・ギャランティ	62	39.2	121,324
不動産業（1.5%）			
日本駐車場開発	842.3	647.7	106,870
ヒューリック	73.3	62	66,464
タカラレーベン	327.8	—	—

スピリタス・ディスティレーション・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
サービス業（24.1%）				
日本M&Aセンター		78.8	111.7	584,191
クックパッド		190	－	－
カカクコム		255.9	152.6	209,977
エムスリー		220.3	147.1	475,868
ライク		－	71.6	129,524
楽天		308.1	220.8	276,000
ジャパンマテリアル		166.5	237.7	686,953
リファインバース		－	38	98,154
東祥		69.5	49.9	270,957
ダイセキ		31.4	－	－
合計	株数・金額	5,931	4,481	11,352,881
	銘柄数〈比率〉	52	50	〈93.5%〉

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

■投資信託財産の構成

2017年９月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	11,352,881	93.5
コール・ローン等、その他	785,953	6.5
投資信託財産総額	12,138,834	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年９月20日現在

項目	当期末
(A) 資産	12,138,834,391円
コール・ローン等	764,491,581
株式(評価額)	11,352,881,800
未収入金	7,672,785
未収配当金	13,788,225
(B) 負債	1,060
未払利息	1,060
(C) 純資産総額(A－B)	12,138,833,331
元本	2,830,331,658
次期繰越損益金	9,308,501,673
(D) 受益権総口数	2,830,331,658口
１万口当たり基準価額(C／D)	42,888円

〈注記事項〉

期首元本額	3,923,938,659円
期中追加設定元本額	1,028,113,006円
期中一部解約元本額	2,121,720,007円
元本の内訳	
スピリタス・ディスティレーション（FOFs用）（適格機関投資家専用）	2,830,331,658円

■損益の状況

（自2016年９月21日　至2017年９月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	118,989,821円
受取配当金	119,251,475
受取利息	11,293
その他収益金	2,257
支払利息	△ 275,204
(B) 有価証券売買損益	3,368,839,841
売買益	3,628,005,635
売買損	△ 259,165,794
(C) 当期損益金(A＋B)	3,487,829,662
(D) 前期繰越損益金	8,239,446,422
(E) 追加信託差損益金	2,601,887,003
(F) 解約差損益金	△5,020,661,414
(G) 計(C＋D＋E＋F)	9,308,501,673
次期繰越損益金(G)	9,308,501,673

（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(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３）損益の状況の中で(F)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。

T&D
T&D保険グループ

Ｔ＆Ｄ／マイルストン日本株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

第４期運用報告書（全体版）
（決算日　2018年４月25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	信託期間は原則無期限です。
運用方針	わが国の金融商品取引所に上場する株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場する株式を主要投資対象とします。 ボトム・アップ・アプローチにより、株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄に投資を行います。 ※ボトム・アップ・アプローチとは、個別企業についての調査・分析をもとにした個別銘柄の選択によってポートフォリオを構築する投資手法です。 運用にあたっては投資顧問会社（マイルストンアセットマネジメント株式会社）の助言を受けます。
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	収益分配金額は、分配対象額の範囲内で、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。 ただし、必ず分配を行うものではありません。

お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「Ｔ＆Ｄ／マイルストン日本株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）」は、2018年４月25日に第４期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

T&Dアセットマネジメント株式会社
〒108-0014　東京都港区芝５－36－７

お問い合わせ先
投信営業部 03-6722-4810
（受付時間：営業日の午前９時～午後５時）

■設定以来の運用実績、基準価額の推移等

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
設定日 2014年９月９日	10,000	－	－	1,298.64	－	－	－	0.1
１期（2015年４月27日）	11,317	0	13.2	1,619.07	24.7	70.5	－	9,574
２期（2016年４月25日）	11,346	0	0.3	1,401.83	△13.4	92.8	－	7,082
３期（2017年４月25日）	13,897	0	22.5	1,519.21	8.4	82.9	－	8,158
４期（2018年４月25日）	17,593	0	26.6	1,767.73	16.4	87.6	－	9,830

（注）基準価額および分配金は１万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。
（注）設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております。
（注）先物比率＝買建比率－売建比率
（注）当ファンドは、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）【出所：東京証券取引所】を参考指数としております。なお、設定日には前営業日の指数を採用しております。

当期中の基準価額と市況等の推移

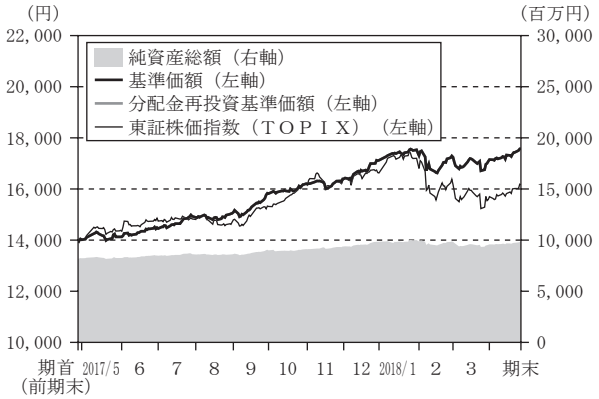
年月日	基準価額		東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率		
	円	%		%	%	%
期首（前期末） 2017年４月25日	13,897	－	1,519.21	－	82.9	－
４月末	14,016	0.9	1,531.80	0.8	82.9	－
５月末	14,131	1.7	1,568.37	3.2	82.1	－
６月末	14,457	4.0	1,611.90	6.1	79.3	－
７月末	14,888	7.1	1,618.61	6.5	79.9	－
８月末	15,088	8.6	1,617.41	6.5	80.5	－
９月末	15,819	13.8	1,674.75	10.2	78.7	－
10月末	16,191	16.5	1,765.96	16.2	78.5	－
11月末	16,401	18.0	1,792.08	18.0	78.8	－
12月末	17,121	23.2	1,817.56	19.6	77.4	－
2018年１月末	17,305	24.5	1,836.71	20.9	77.8	－
２月末	17,241	24.1	1,768.24	16.4	79.7	－
３月末	17,154	23.4	1,716.30	13.0	86.1	－
期末 2018年４月25日	17,593	26.6	1,767.73	16.4	87.6	－

（注）基準価額は１万口当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。
（注）先物比率＝買建比率－売建比率。
（注）当ファンドは、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）【出所：東京証券取引所】を参考指数としております。

＊東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）とは、東証第一部上場全銘柄の時価総額を基準時の時価総額で除して算出したわが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。ＴＯＰＩＸに関する一切の知的財産権その他一切の権利は株式会社東京証券取引所に帰属します。

《当期の運用状況と今後の運用方針》

◆基準価額等の推移



第４期首：13,897円
第４期末：17,593円（既払分配金０円）
騰落率：26.6%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（2017年４月25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）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す。
（注）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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

◆基準価額の主な変動要因

主に国内の中小型株式に投資を行い、保有する株式が上昇したことが基準価額上昇の要因となりました。

◆投資環境

【国内株式市況】

国内株式市場は、朝鮮半島情勢が株価の重石となる中、好調な海外株式市場や円安による企業業績の拡大期待を背景に、2017年９月にかけて上昇基調となりました。同年10月には衆議院選挙で金融緩和政策を推進する与党が勝利したほか、年末に米国で市場に融和的な税制改革法案が成立したことを受けて米国株式市場が上昇し、国内株式市場も上げ幅を更に拡大しました。年明け後も、税制改革による業績拡大期待から米国株式市場が最高値を更新するなど、良好な投資環境から国内株式市場は続伸しました。しかし、2018年２月には米国長期金利の上昇やＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）による利上げ加速見通しから米国株式市場が急落し、国内株式市場は上げ幅を縮小しました。その後も、トランプ米大統領の保護主義的な通商政策が意識され、上値の重い展開となりました。その中で小型株市場は総じて東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）を上回る動きとなりました。

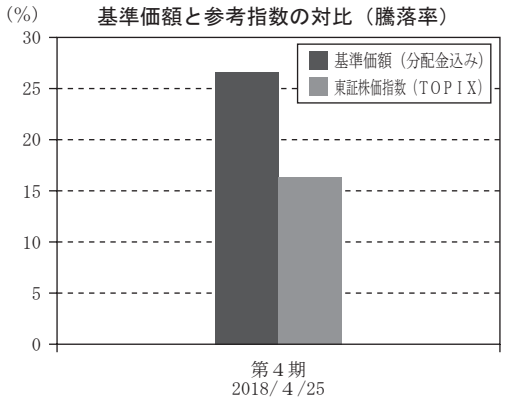
◆当該投資信託のポートフォリオ

市場評価が収益力の価値を下回る小型バリュー株に重点を置いたポートフォリオの構築に努め、信託財産の成長を目指して運用を行いました。ボトム・アップ・アプローチにより株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄を選定しました。株式組入比率は、概ね77～88％程度としました。個別銘柄では、アース製薬、兼房、鈴茂器工等を新規に購入する一方、日本電技、東芝プラントシステム、イハラサイエンス等を全売却しました。

（注）文中の投資行動は、個別銘柄の売買等いかなる投資行動も推奨するものではありません。

◆当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標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の騰落率の対比です。



期を通じて当ファンドの基準価額は26.6％上昇し、16.4％上昇した参考指数である東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）を10.2％上回りました。参考指数との比較では、中野冷機、第一カッター興業、ラクト・ジャパン等がプラス寄与しました。一方で、大崎電気工業、日立造船、わらべや日洋ホールディングス等がマイナス寄与しました。

◆分配金

１万口当たりの分配金（税込み）は当ファンドの商品性を勘案し、見送らせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、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

市場の短期的変動に左右されることなく、一貫して市場評価が収益力の価値を下回り割安な状態にある中小型バリュー銘柄を発掘し、流動性を勘案しつつ適正な比率で投資することにより、信託財産の成長を図ります。また、株価の変動率が想定以上に高まる場合には信託財産保全の観点から株式の購入においては慎重なスタンスをとる方針です。

■１万口当たりの費用明細

費用の明細

（2017年４月26日から2018年４月25日まで）

項目	当期 2017/４/26～2018/４/25 金額	比率	項目の概要
平均基準価額	15,817円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	128円	0.810%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(120)	(0.756)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(2)	(0.011)	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）	(7)	(0.043)	運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	10	0.062	(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
（株式）	(10)	(0.062)	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	2	0.011	(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）	(2)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	140	0.883	

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）「比率」欄は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。

■売買および取引の状況

株式

（2017年４月26日から2018年４月25日まで）

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,711.3 (△ 939.3)	2,360,483 (－)	1,749.1	2,538,952

（注）金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。
（注）（ ）内は、株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年４月26日から2018年４月25日まで）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	4,899,436千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,263,592千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.67

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

■当期中の主要な売買銘柄

国内株式（上位10銘柄）

（2017年４月26日から2018年４月25日まで）

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ナ・デックス	254.3	287,694	1,131	萩原工業	80.2	285,656	3,561
ニチリン	81.3	221,895	2,729	ラクト・ジャパン	59.6	264,919	4,444
西本Wismettacホールディングス	51	207,810	4,074	第一カッター興業	124.3	231,075	1,859
要興業	130.3	136,482	1,047	ニチリン	61	203,048	3,328
アース製薬	25.3	135,787	5,367	東芝プラントシステム	93.9	192,247	2,047
ラクト・ジャパン	34.6	125,994	3,641	富士製薬工業	49.6	188,185	3,794
日立造船	206.4	115,009	557	日特建設	292.7	187,979	642
日特建設	181.5	114,277	629	イワキ	283	132,321	467
前澤給装工業	62.6	113,700	1,816	ナ・デックス	63.7	90,334	1,418
綜研化学	40.3	100,202	2,486	綜研化学	33	88,478	2,681

（注）金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。
（注）株式分割、合併等による増減分の調整は行っておりません。

■利害関係人との取引状況等

（2017年４月26日から2018年４月25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です。

■組入資産の明細

国内株式

（2018年４月25日現在）

銘柄	期首（前期末）株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
鉱業（4.2%）			
国際石油開発帝石	257.5	257.5	358,182
建設業（8.6%）			
第一カッター興業	164.4	49	110,495
日本電技	22.6	－	－
第一建設工業	158.3	127.5	226,567
日特建設	384.5	273.3	170,812
日本リーテック	153.5	160.8	232,356
東芝プラントシステム	93.9	－	－
食料品（3.8%）			
わらべや日洋ホールディングス	99.5	121.9	330,714
化学（6.9%）			
藤倉化成	254.9	326.8	222,550
綜研化学	84.5	91.8	224,175
アース製薬	－	25.3	145,728
医薬品（2.5%）			
東和薬品	32.8	31.3	215,970
富士製薬工業	49.6	－	－
ゴム製品（2.6%）			
ニチリン	61	81.3	219,022
金属製品（3.7%）			
岡部	80	80	84,240
マルゼン	97	55	142,505
兼房	－	89.3	89,746
イハラサイエンス	4.7	－	－
機械（17.8%）			
日本ドライケミカル	100	100	249,400
オカダアイヨン	15.1	－	－
鈴茂器工	－	37.8	93,177
中野冷機	120.8	118.1	595,224
東亜バルブエンジニアリング	121.8	121.8	157,609
前澤給装工業	－	62.6	120,755
日立造船	324.7	531.1	313,880
電気機器（3.1%）			
大崎電気工業	218	335	267,665
ＴＯＡ	42.8	－	－
輸送用機器（6.4%）			
ダイハツディーゼル	460	424.8	379,771
日本精機	60	80	168,880
その他製品（2.6%）			
共立印刷	861.3	613	226,810
萩原工業	80.2	－	－
電気・ガス業（4.9%）			
静岡ガス	169.6	139.6	136,389
メタウォーター	56.8	87.1	284,381
陸運業（5.3%）			
鴻池運輸	75.9	62.9	118,881
アルプス物流	268.2	270.1	245,791
丸全昭和運輸	184	184	93,840
海運業（4.2%）			
川崎近海汽船	932	90.9	362,236
卸売業（11.8%）			
ラクト・ジャパン	52.6	27.6	136,758
ナ・デックス	－	190.6	235,581
ＳＰＫ	47.1	46.6	131,971
ムサシ	134.3	127.7	284,515
イワキ	283	－	－
西本Wismettacホールディングス	－	51	230,265
小売業（1.1%）			
ＶＴホールディングス	131.4	187.3	95,897
サービス業（10.5%）			
エスアールジータカミヤ	145	164.1	109,618
要興業	－	130.3	143,851
三協フロンテア	189	100.5	327,127
ディーエムエス	－	53.7	81,194
ステップ	155.8	142	244,240
合計 株数・金額	**千株**	**千株**	**千円**
	7,228	**6,251**	**8,608,778**
銘柄数〈比率〉	**41銘柄**	**41銘柄**	**〈87.6%〉**

（注）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）合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。
（注）株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし個別銘柄の株数が単位未満の場合は小数で記載。

■投資信託財産の構成

（2018年４月25日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	8,608,778	87.1
コール・ローン等、その他	1,279,250	12.9
投資信託財産総額	9,888,028	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ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年４月25日現在

項目	当期末
(A) 資産	**9,888,028,623円**
コール・ローン等	1,168,922,051
株式(評価額)	8,608,778,300
未収入金	23,637,622
未収配当金	86,690,650
(B) 負債	**57,923,070**
未払金	18,737,684
未払信託報酬	38,668,012
未払利息	1,858
その他未払費用	515,516
(C) 純資産総額(A－B)	**9,830,105,553**
元本	5,587,463,120
次期繰越損益金	4,242,642,433
(D) 受益権総口数	**5,587,463,120口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**17,593円**

（注）期首元本額 5,870,647,501円
期中追加設定元本額 302,959,457円
期中一部解約元本額 586,143,838円
（注）１口当たり純資産額は1.7593円です。

Ｔ＆Ｄ／マイルストン日本株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

損益の状況

当期　自2017年４月26日　至2018年４月25日

項目	当期
(A) 配当等収益	**161,358,419円**
受取配当金	162,505,622
その他収益金	6,209
支払利息	△ 1,153,412
(B) 有価証券売買損益	**1,900,868,600**
売買益	2,051,653,467
売買損	△ 150,784,867
(C) 信託報酬等	**△ 74,434,753**
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	**1,987,792,266**
(E) 前期繰越損益金	**1,733,168,448**
(F) 追加信託差損益金	**521,681,719**
（配当等相当額）	（ 373,431,266）
（売買損益相当額）	（ 148,250,453）
(G) 合計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	**4,242,642,433**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）	**4,242,642,433**
追加信託差損益金	521,681,719
（配当等相当額）	（ 373,431,266）
（売買損益相当額）	（ 148,250,453）
分配準備積立金	3,720,960,714

（注）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。
(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。
(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。

分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益（155,537,621円）、費用控除後の有価証券売買等損益（1,832,254,645円）、収益調整金（521,681,719円）および分配準備積立金（1,733,168,448円）より、分配対象収益は4,242,642,433円（１万口当たり7,593円）となりましたが、当期の分配は見送らせていただきました。

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
設定日	2015年３月９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、わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・日本中小型株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 日本中小型株マザーファンド ・わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 日本中小型株マザーファンド ・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%以内とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年３月８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３期
決算日　2018年３月８日

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（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「大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2018年３月８日に第３期の決算を行いました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問
Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目２番１号
ホームページアドレス　http://www.daiwasbi.co.jp/
お問い合わせ先
受付窓口：（電話番号）0120-286104
受付時間：午前９時から午後５時まで（土、日、祝日除く。）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell／Nomura Small Cap インデックス（配当込み）		株式組入比率	株式先物組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
（設定日）2015年３月９日	円 10,000	円 －	% －	ポイント 656.41	% －	% －	% －	百万円 1
第１期(2016年３月８日)	9,204	0	△ 8.0	633.48	△ 3.5	97.1	－	9,110
第２期(2017年３月８日)	13,220	0	43.6	778.37	22.9	97.6	－	8,280
第３期(2018年３月８日)	17,761	0	34.3	922.02	18.5	98.2	－	12,216

Russell／Nomura Small Capインデックスは、Russell／Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。Russell／Nomura Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRussell／Nomura Total Marketインデックスのうち時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。
Russell／Nomura Small Capインデックスは、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社及びFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社及びFrank Russell Companyは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。
＊設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
＊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。

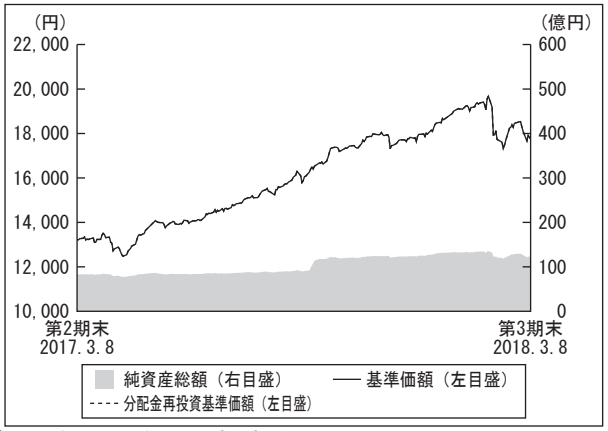
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell／Nomura Small Cap インデックス（配当込み）		株式組入比率	株式先物組入比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	%
(期　首)2017年３月８日	13,220	－	778.37	－	97.6	－
３月末	13,314	0.7	766.04	△ 1.6	94.7	－
４月末	13,425	1.6	779.27	0.1	95.9	－
５月末	13,930	5.4	800.71	2.9	97.0	－
６月末	14,493	9.6	830.17	6.7	98.1	－
７月末	15,115	14.3	839.85	7.9	98.2	－
８月末	16,121	21.9	852.88	9.6	98.2	－
９月末	17,350	31.2	890.45	14.4	96.0	－
10月末	17,859	35.1	929.26	19.4	94.9	－
11月末	17,763	34.4	947.52	21.7	95.3	－
12月末	18,660	41.1	973.98	25.1	96.3	－
2018年１月末	19,065	44.2	982.83	26.3	97.7	－
２月末	18,537	40.2	950.94	22.2	97.2	－
(期　末)2018年３月８日	17,761	34.3	922.02	18.5	98.2	－

＊騰落率は期首比です。
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率
＊当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



＊当ファンドにはベンチマークはありません。
＊分配金再投資基準価額は、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の状況を示すものではありません。

第３期首：13,220円
第３期末：17,761円（既払分配金　0円）
騰落率　：＋34.3%（分配金再投資ベース）

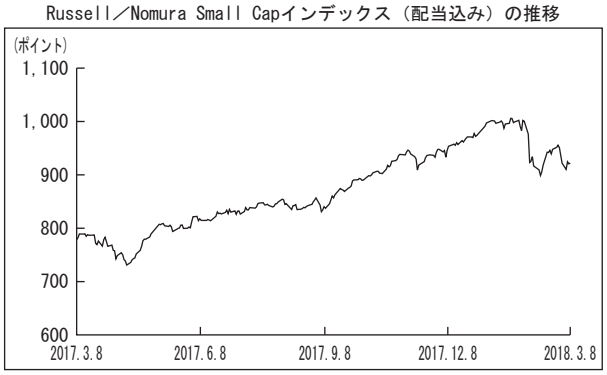
【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、日本中小型株マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株に投資しました。
（上昇要因）
好景気のなか、製造業関連を中心とする業績好調銘柄が株価を切り上げました。具体的には、積極的なM&A戦略を展開する非鉄金属商社のアルコニックスや、高収益事業へのシフトを進める第一工業製薬、スマートフォン向けの好調が続くJCUなどの銘柄が上昇要因となりました。

（下落要因）
子会社での不適切会計などにより、TPRが反落したことが下落要因となりました。

【投資環境】

Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込み）の推移



当期は、国際情勢の緊迫化などによる世界的な株価の調整局面からスタートしました。しかし、実体経済の好調が揺るがなかったことから、ほどなく全面的な回復に転じ、日本の小型株はほぼ期を通じて堅調に推移して上値を切り上げ続けました。一方、大型株は一定の回復後は頭打ちとなっていましたが、期後半には中小型株に遅れる形で上昇に転じました。期末にはふたたび全面的な調整に見舞われましたが、当期のTOPIX（配当込み）は＋12.6％上昇し、Russell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）はそれを上回る＋18.5％の上昇を示しました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
主要投資対象である日本中小型株マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は98.2％としました。

■日本中小型株マザーファンド
当期の騰落率は、＋35.5％となりました。
期を通じて株式組入比率を高位に保ちました。市場別では、東証一部の中小型銘柄を中心に、東証二部や東証マザーズ、JASDAQの各市場にも幅広く投資を行いました。業種面では、業績・株価ともに好調だった製造業関連で利益確定を行う一方、割安感の目立つ住宅関連の不動産株やホームセンターを中心とする小売株を買い増しました。

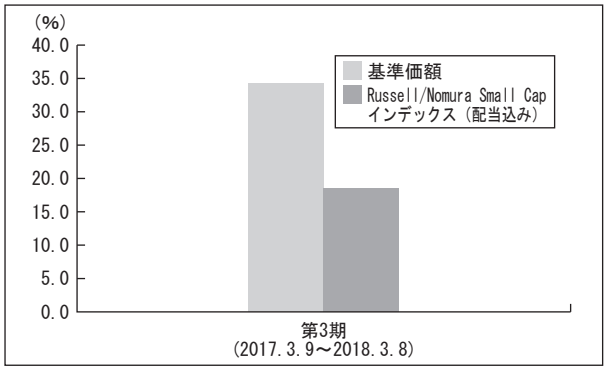
組入上位業種　（2018年３月８日現在）

業種名	比率
1　卸売業	15.6%
2　化学	11.7%
3　小売業	8.5%
4　不動産業	7.6%
5　電気機器	7.4%
6　ガラス・土石製品	7.3%
7　機械	5.7%
8　陸運業	5.7%
9　輸送用機器	3.7%
10　サービス業	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】
当ファンドは運用の目標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の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の騰落率対比



【分配金】
収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。
なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳
（１万口当り・税引前）

項目		第３期 2017年３月９日 ～2018年３月８日
当期分配金	（円）	0
（対基準価額比率）	（%）	0.00
当期の収益	（円）	－
当期の収益以外	（円）	－
翌期繰越分配対象額	（円）	7,761

※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

■大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■日本中小型株マザーファンド
2年間にわたって中小型株の大幅な上昇が続いた結果、新興市場を中心に、成長イメージの強い銘柄群はかなり割高な水準にまで買い上げられています。これらの銘柄は、反落に転じた場合、かなり厳しい状況が予想されます。一方、依然として割安な銘柄も多く残されており、これらについては下落リスクを抑えつつ引き続き上昇を期待できると判断しています。

■１万口当りの費用明細

項　目	当　期 2017年３月９日～2018年３月８日 金額	比率	項目の概要
信託報酬	119円	0.729%	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16,303円です。
（投信会社）	(114)	(0.702)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(4)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	16	0.099	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）	(16)	(0.099)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	1	0.009	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.009)	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	136	0.837	

＊「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。
なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年３月９日から2018年３月８日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
日本中小型株マザーファンド	1,534,832	2,930,000	1,040,059	1,899,595

■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

（2017年３月９日から2018年３月８日まで）

項目	当期
	日本中小型株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	10,122,280千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,258,258千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.98

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■利害関係人との取引状況等

（2017年３月９日から2018年３月８日まで）

＜大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）＞

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。

＜日本中小型株マザーファンド＞

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３月８日現在

親投資信託残高

	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
日本中小型株マザーファンド	5,557,811	6,052,584	12,262,536

＊日本中小型株マザーファンド全体の受益権口数は、6,052,584千口です。

■投資信託財産の構成

2018年３月８日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
日本中小型株マザーファンド	12,262,536	100.0
投資信託財産総額	12,262,536	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月８日）現在

項目	当期末
(A) 資産	**12,262,536,174円**
日本中小型株マザーファンド(評価額)	12,262,536,174
(B) 負債	**45,854,010**
未払信託報酬	44,898,153
その他未払費用	955,857
(C) 純資産総額(A－B)	**12,216,682,164**
元本	6,878,301,583
次期繰越損益金	5,338,380,581
(D) 受益権総口数	**6,878,301,583口**
１万口当り基準価額(C／D)	**17,761円**

＊元本状況

期首元本額	6,263,621,045円
期中追加設定元本額	1,751,970,255円
期中一部解約元本額	1,137,289,717円

■損益の状況

自2017年３月９日
至2018年３月８日

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**2,625,465,564円**
売買益	2,917,104,846
売買損	△ 291,639,282
(B) 信託報酬等	**△ 77,069,168**
(C) 当期損益金(A＋B)	**2,548,396,396**
(D) 前期繰越損益金	**1,516,002,882**
(E) 追加信託差損益金	**1,273,981,303**
(配当等相当額)	(513,190,816)
(売買損益相当額)	(760,790,487)
(F) 計(C＋D＋E)	**5,338,380,581**
次期繰越損益金(F)	**5,338,380,581**
追加信託差損益金	1,273,981,303
(配当等相当額)	(527,991,914)
(売買損益相当額)	(745,989,389)
分配準備積立金	4,064,399,278

＊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。

＜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。

(A) 配当等収益(費用控除後)	192,886,036円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	2,355,510,360
(C) 収益調整金	1,273,981,303
(D) 分配準備積立金	1,516,002,882
分配可能額(A＋B＋C＋D)	5,338,380,581
(１万口当り分配可能額)	(7,761.19)
収益分配金	0
(１万口当り収益分配金)	(0)

■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。

日本中小型株マザーファンド

運用報告書

決算日：2018年３月８日

（第３期：2017年３月９日～2018年３月８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	わが国の株式のうち中小型株に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
投資制限	・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%以内とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問
Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号
http://www.daiwasbi.co.jp/

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込み）		株式組入比率	株式先物組入比率	純資産総額
		期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
（設定日）2015年３月９日	10,000	－	656.41	－	－	－	1
第１期(2016年３月８日)	10,338	3.4	633.48	△ 3.5	96.6	－	9,162
第２期(2017年３月８日)	14,952	44.6	778.37	22.9	97.3	－	8,309
第３期(2018年３月８日)	20,260	35.5	922.02	18.5	97.8	－	12,262

Russell／Nomura Small Capインデックスは、Russell／Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。Russell／Nomura Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRussell／Nomura Total Marketインデックスのうち時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。
Russell／Nomura Small Capインデックスは、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社及びFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社及びFrank Russell Companyは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。
＊設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率

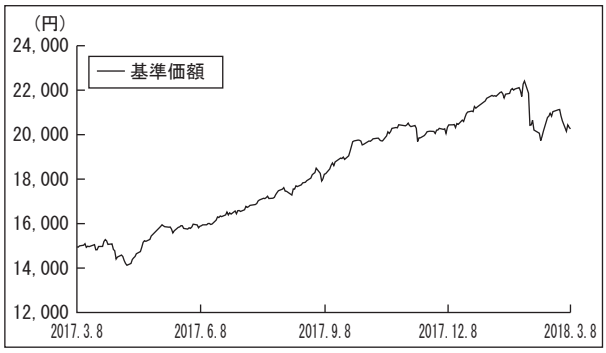
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込み）		株式組入比率	株式先物組入比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	%
（期　首）2017年３月８日	14,952	－	778.37	－	97.3	－
３月末	15,065	0.8	766.04	△ 1.6	94.6	－
４月末	15,203	1.7	779.27	0.1	95.8	－
５月末	15,783	5.6	800.71	2.9	96.8	－
６月末	16,428	9.9	830.17	6.7	97.9	－
７月末	17,143	14.7	839.85	7.9	97.9	－
８月末	18,290	22.3	852.88	9.6	97.9	－
９月末	19,717	31.9	890.45	14.4	95.1	－
10月末	20,308	35.8	929.26	19.4	94.8	－
11月末	20,212	35.2	947.52	21.7	95.1	－
12月末	21,242	42.1	973.98	25.1	96.1	－
2018年１月末	21,715	45.2	982.83	26.3	96.7	－
２月末	21,131	41.3	950.94	22.2	96.9	－
（期　末）2018年３月８日	20,260	35.5	922.02	18.5	97.8	－

＊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】



期　首：14,952円
期　末：20,260円
騰落率：＋35.5%

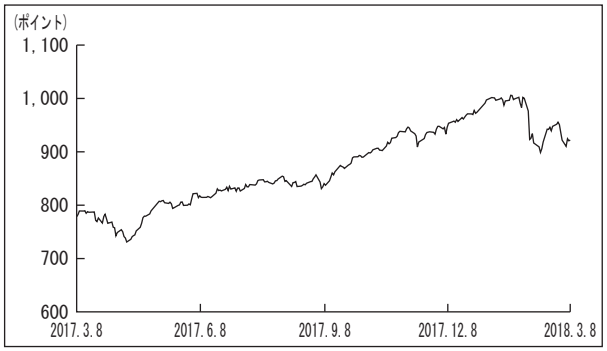
【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）
好景気のなか、製造業関連を中心とする業績好調銘柄が株価を切り上げました。具体的には、積極的なM&A戦略を展開する非鉄金属商社のアルコニックスや、高収益事業へのシフトを進める第一工業製薬、スマートフォン向けの好調が続くJCUなどの銘柄が上昇要因となりました。

（下落要因）
子会社での不適切会計などにより、TPRが反落したことが下落要因となりました。

【投資環境】

Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込み）の推移



当期は、国際情勢の緊迫化などによる世界的な株価の調整局面からスタートしました。しかし、実体経済の好調が揺るがなかったことから、ほどなく全面的な回復に転じ、日本の小型株はほぼ期を通じて堅調に推移して上値を切り上げ続けました。一方、大型株は一定の回復後は頭打ちとなっていましたが、期後半には中小型株に遅れる形で上昇に転じました。期末にはふたたび全面的な調整に見舞われましたが、当期のTOPIX（配当込み）は＋12.6％上昇し、Russell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）はそれを上回る＋18.5％の上昇を示しました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、＋35.5％となりました。

期を通じて株式組入比率を高位に保ちました。市場別では、東証一部の中小型銘柄を中心に、東証二部や東証マザーズ、JASDAQの各市場にも幅広く投資を行いました。業種面では、業績・株価ともに好調だった製造業関連で利益確定を行う一方、割安感の目立つ住宅関連の不動産株やホームセンターを中心とする小売株を買い増しました。

組入上位業種　（2018年３月８日現在）

	業種名	比率
1	卸売業	15.6%
2	化学	11.7%
3	小売業	8.5%
4	不動産業	7.6%
5	電気機器	7.4%
6	ガラス・土石製品	7.3%
7	機械	5.7%
8	陸運業	5.7%
9	輸送用機器	3.7%
10	サービス業	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】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

基準価額の騰落率は、参考指数であるRussell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）の騰落率＋18.5％を17.0％上回りました。

今後の運用方針

2年間にわたって中小型株の大幅な上昇が続いた結果、新興市場を中心に、成長イメージの強い銘柄群はかなり割高な水準にまで買い上げられています。これらの銘柄は、反落に転じた場合、かなり厳しい状況が予想されます。一方、依然として割安な銘柄も多く残されており、これらについては下落リスクを抑えつつ引き続き上昇を期待できると判断しています。

■１万口当りの費用明細

項　目	当　期 2017年３月９日～2018年３月８日 金額	比率	項目の概要
売買委託手数料	18円	0.098%	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）	(18)	(0.098)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.000	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（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	18	0.098	
期中の平均基準価額は18,520円です。			

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

■売買及び取引の状況

（2017年３月９日から2018年３月８日まで）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		株	千円	株	千円
国内	上場	4,220,800 (△1,272,900)	5,655,072 (－)	3,327,600	4,467,208

＊金額は受渡し代金
＊（　）内は増資割当、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いません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年３月９日から2018年３月８日まで）

項　目	当　期
(a) 期中の株式売買金額	10,122,280千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,258,258千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.98

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■主要な売買銘柄

（2017年３月９日から2018年３月８日まで）

株式

当期 買付 銘柄	株数	金額	平均単価	当期 売付 銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ＬＩＸＩＬビバ	200	378,456	1,892	ＪＣＵ	52.7	322,579	6,121
ジャックス	428.8	316,618	738	タツタ電線	516.4	297,139	575
コーナン商事	150	308,220	2,054	エヌエフ回路設計ブロック	102.2	248,837	2,434
ニチハ	68.3	270,319	3,957	富士通フロンテック	101.6	206,026	2,027
ダイキョーニシカワ	150	267,355	1,782	日本曹達	292	187,012	640
カチタス	100	228,062	2,280	アルコニックス	66.4	180,063	2,711
山一電機	100	191,788	1,917	エスケーエレクトロニクス	114.8	175,860	1,531
愛三工業	150	184,506	1,230	ウイルプラスホールディングス	101.5	168,806	1,663
日鉄住金物産	28.5	171,458	6,016	ＴＡＳＡＫＩ	74	163,170	2,205
プレサンスコーポレーション	97.1	149,905	1,543	日東精工	165.7	118,827	717

＊金額は受渡し代金

■利害関係人との取引状況等

（2017年３月９日から2018年３月８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３月８日現在

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（0.3%）			
ホクリヨウ	－	25	32,300
建設業（2.4%）			
ファーストコーポレーション	－	14.8	19,950
ＪＥＳＣＯホールディングス	80.5	5.1	2,805
第一カッター興業	30	30	66,540
日本電技	－	1	2,850
富士古河Ｅ＆Ｃ	138	138	53,130
大成温調	－	19.1	36,652
日成ビルド工業	－	62	79,856
住友電設	14.6	12.3	26,555
高橋カーテンウォール工業	－	0.1	97
食料品（1.0%）			
大冷	26.8	26.8	57,995
太陽化学	16.2	20	34,080
ケンコーマヨネーズ	0.2	－	－
ビックルスコーポレーション	27.7	16.3	30,089
繊維製品（1.5%）			
富士紡ホールディングス	2.6	33.4	142,284
シキボウ	－	28.4	38,056
パルプ・紙（0.2%）			
ハビックス	－	19.5	19,207
化学（12.0%）			
ラサ工業	2	－	－
日本曹達	292	－	－
大阪ソーダ	115	－	－
本州化学工業	87	88.8	120,590
日本ピグメント	－	3	11,700
大阪有機化学工業	－	10	15,140
タキロンシーアイ	－	68.5	49,046
リケンテクノス	11.9	－	－
ロンシール工業	14.8	14.8	36,763
サンエー化研	2.5	－	－
ポラテクノ	31	－	－
ダイキョーニシカワ	－	150	246,150
竹本容器	1.2	22.5	53,820
松本油脂製薬	1	1	12,750
扶桑化学工業	－	21.2	60,928
第一工業製薬	505	500	379,500
ソフト99コーポレーション	2.7	2.7	3,555
大日本塗料	－	30	46,740
ナトコ	－	7.9	11,202
サカタインクス	1.9	－	－
エス・ディー・エス・バイオテック	40	45.5	38,447
荒川化学工業	－	3.3	6,603
ＪＣＵ	42	19.5	95,940
ＯＡＴアグリオ	29.6	22.4	77,280

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
北興化学工業	6	20	14,380
東リ	400	400	153,200
医薬品（0.5%）			
ダイト	12	16.5	55,522
石油・石炭製品（2.1%）			
ユシロ化学工業	138.5	138.5	243,898
ＭＯＲＥＳＣＯ	－	2	3,530
ゴム製品（1.8%）			
ニチリン	－	20	53,600
フコク	150	150	151,050
ニッタ	－	3	11,985
ガラス・土石製品（7.5%）			
黒崎播磨	640	64	307,200
ニチアス	252	252	337,176
ニチハ	11.7	65	256,750
鉄鋼（0.0%）			
東北特殊鋼	5.8	1.9	3,991
非鉄金属（2.8%）			
タツタ電線	516.4	－	－
オーナンバ	2	5	2,305
平河ヒューテック	－	25	32,200
アサヒホールディングス	141.2	150	298,650
金属製品（0.7%）			
ケー・エフ・シー	－	0.6	1,177
アルインコ	42.3	－	－
日東精工	162.7	－	－
ジーテクト	－	25	51,550
マルゼン	－	2	5,010
サンコール	7.9	29.6	21,815
イハラサイエンス	－	1.2	3,106
機械（5.8%）			
日本ドライケミカル	0.7	0.7	1,730
太陽工機	15.3	－	－
東洋機械金属	－	10.1	8,837
北越工業	269.8	269.8	330,505
大同工業	196	39.2	57,545
兼松エンジニアリング	0.6	6.2	9,362
ＴＰＲ	50.5	80	228,800
大豊工業	－	15	23,535
日本ピラー工業	－	5.4	8,391
キッツ	－	33	31,482
電気機器（7.5%）			
寺崎電気産業	88.8	88.8	137,728
かわでん	20.6	20.6	51,706
ＭＣＪ	－	71.2	100,178
エスケーエレクトロニクス	64.1	－	－
ホーチキ	4.7	6.1	12,273
新コスモス電機	－	1.2	1,922
京写	－	4	1,892
共和電業	138	124.5	51,294
エヌエフ回路設計ブロック	102.2	－	－
キョウデン	－	1	493
オーデリック	20.6	20.6	93,215
山一電機	－	100	192,300
富士通フロンテック	230.5	128.9	225,317
ミツバ	－	25	33,375
輸送用機器（3.8%）			
三櫻工業	－	43.2	32,184
河西工業	－	80	111,840
ムロコーポレーション	28.5	28.5	49,305
ハイレックスコーポレーション	34.4	34.4	97,386
愛三工業	－	150	169,050
精密機器（－）			
ＩＭＶ	79	－	－
その他製品（1.1%）			
東京ボード工業	19.3	19.3	31,555
共立印刷	－	32.2	11,785
萩原工業	1.5	－	－
ノダ	34	34	50,082
桑山	0.1	0.1	59
リーガルコーポレーション	51	5.1	15,147
ＴＡＳＡＫＩ	74	－	－
ミロク	9	54	23,976
陸運業（5.8%）			
鴻池運輸	6.9	56.7	103,477
ハマキョウレックス	167.1	141.6	471,528
アルプス物流	30	30	28,650
丸全昭和運輸	176	176	89,056
エスライン	－	4.4	5,104
倉庫・運輸関連業（0.6%）			
日本トランスシティ	138	－	－
キムラユニティー	11.4	1.5	1,729
キユーソー流通システム	27.1	29	75,632
情報・通信業（2.8%）			
エヌアイデイ	－	2.8	9,730
ソフトクリエイトホールディングス	－	2.5	3,610
パピレス	－	60	99,600
豆蔵ホールディングス	－	14	16,310
アバント	39.5	41	38,827
ベネフィットジャパン	6.9	32.6	47,041
東邦システムサイエンス	127.9	89.4	73,486
沖縄セルラー電話	4	6.5	25,740
アイドママーケティングコミュニケーション	－	28.4	20,561
卸売業（16.0%）			
ラサ商事	75.6	72.2	65,990
アルコニックス	181.2	236	518,964
ダイワボウホールディングス	55	－	－
三洋貿易	150	150	329,400
明治電機工業	－	5.9	11,092
伯東	－	2.6	4,196
コンドーテック	－	1.9	1,822
ＳＰＫ	0.5	6.1	17,781
萩原電気	26.4	24	78,480
ドウシシャ	－	14.9	34,255
高速	－	2.8	3,371
アイナボホールディングス	－	13.8	15,497
ＰＡＬＴＥＫ	22.7	－	－
ダイトロン	7.6	－	－
オーハシテクニカ	102.7	102.7	176,438
蝶理	－	10	18,860
三共生興	－	2.7	1,347
ナラサキ産業	121	121	50,215
稲畑産業	232.8	231.9	348,545
中央自動車工業	－	5	8,120
サンワ　テクノス	42.2	－	－
立花エレテック	56.1	－	－
オプティマスグループ	－	9	17,253
日鉄住金物産	－	28.5	160,170
イエローハット	－	1.1	3,514
ＪＫホールディングス	71.6	－	－
東テク	23.2	21.4	50,825
小売業（8.7%）			
ハローズ	－	8	18,952
コメ兵	56.4	－	－
あさひ	－	10	13,100
ウイルプラスホールディングス	40	29.2	34,456
デファクトスタンダード	7.1	8	12,712
バロックジャパンリミテッド	15	－	－
ＬＩＸＩＬビバ	－	150	312,300
アドヴァン	－	64.8	66,031
コナカ	131.7	131.7	77,044
コーナン商事	－	150	380,700
オーエムツーネットワーク	29.2	29.2	49,494
ハンズマン	－	15	19,650
ヨンドシーホールディングス	7.3	－	－
サックスバー　ホールディングス	19.5	35	41,405
ベルーナ	－	12	15,552
証券、商品先物取引業（0.5%）			
マーキュリアインベストメント	－	46	55,016
その他金融業（3.2%）			
リコーリース	－	30	107,850
ジャックス	－	120	272,760
ＵＣＳ	37.9	－	－
不動産業（7.8%）			
プレサンスコーポレーション	－	97.1	156,331
日本管理センター	－	6.1	9,674
サンセイランディック	200	200	252,000
アズマハウス	3.8	4.2	7,988
イーグランド	23.8	20.3	25,740
ムゲンエステート	9.6	－	－
ファーストブラザーズ	0.6	－	－
ヨシコン	15	15	25,350
京阪神ビルディング	71.6	81.3	69,836
フジ住宅	－	45.9	40,667
シノケングループ	－	5.8	18,966
ファースト住建	－	8.5	13,685
カチタス	－	100	310,500
サービス業（3.8%）			
Ｅ・Ｊホールディングス	5	－	－
シイエム・シイ	14.8	14.8	128,612
アイ・ケイ・ケイ	70.3	70.3	52,443
ルネサンス	－	4.8	8,438
ブラス	－	1.2	1,276
ＷＤＢホールディングス	6.6	－	－
レッグス	1.1	－	－
シーティーエス	－	63	52,983
マイスターエンジニアリング	10.8	8.8	8,914
テー・オー・ダブリュー	－	5.2	4,638
ファーストロジック	21.7	43.4	39,754
一蔵	46.4	46.4	48,812
船場	8	24.4	32,208
グリーンズ	－	8	12,896
ＭＳ＆Ｃｏｎｓｕｌｔｉｎｇ	－	48	49,056
ミダック	－	0.9	1,601
イチネンホールディングス	－	6.3	9,103
	千株	千株	千円
合計　株数、金額	8,294.5	7,914.8	11,995,684
合計　銘柄数〈比率〉	115銘柄	162銘柄	〈97.8%〉

＊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
＊合計欄の〈　〉内は、純資産総額に対する評価額の比率
＊各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づき表示しています。

■投資信託財産の構成

2018年３月８日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	11,995,684	96.5
コール・ローン等、その他	430,396	3.5
投資信託財産総額	12,426,081	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月８日）現在

項目	当期末
(A) 資産	12,426,081,705円
コール・ローン等	258,925,294
株式(評価額)	11,995,684,900
未収入金	157,142,611
未収配当金	14,328,900
(B) 負債	163,353,041
未払金	163,353,041
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	12,262,728,664
元本	6,052,584,489
次期繰越損益金	6,210,144,175
(D) 受益権総口数	6,052,584,489口
１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	20,260円

＊元本状況

期首元本額	5,557,811,130円
期中追加設定元本額	1,534,832,987円
期中一部解約元本額	1,040,059,628円

＊元本の内訳

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	6,052,584,489円

■損益の状況

自2017年３月９日
至2018年３月８日

項目	当期
(A) 配当等収益	198,720,172円
受取配当金	198,988,200
受取利息	3,053
その他収益金	8,911
支払利息	△ 279,992
(B) 有価証券売買損益	2,723,736,857
売買益	3,102,246,971
売買損	△ 378,510,114
(C) その他費用	△ 519
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	2,922,456,510
(E) 前期繰越損益金	2,752,056,701
(F) 解約差損益金	△ 859,536,058
(G) 追加信託差損益金	1,395,167,022
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	6,210,144,175
次期繰越損益金(Ｈ)	6,210,144,175

＊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・スマート日本株ファンダメンタル・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／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
運用方法	①主として、わが国の金融商品取引所上場株式を投資対象とし、独自のモデルに基づいた運用を行ない、信託財産の成長をめざします。 ②当ファンドにおける独自のモデルとは、ポートフォリオの銘柄選定・ウエート付けを個別企業のファンダメンタルズ（売上高、キャッシュフロー、利益などの財務指標）を用いて定量的に算出するモデルのことをいいます。 ③株式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。 ④運用の効率化を図るため、わが国の株価指数先物取引等を利用することがあります。このため、株式の組入総額と株価指数先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ⑤株式以外の資産への投資は、原則として、信託財産総額の50％以下とします。
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・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/

<2152>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ＴＯＰＩＸ		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2015年6月15日)	11,123	0	11.2	1,651.92	7.8	98.4	1.6	68,634
2期末(2016年6月15日)	8,199	0	△26.3	1,277.11	△22.7	98.8	1.2	44,622
3期末(2017年6月15日)	10,460	0	27.6	1,588.09	24.4	98.9	1.1	55,703
4期末(2018年6月15日)	11,798	0	12.8	1,789.04	12.7	98.5	1.5	42,767

（注）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について

■基準価額・騰落率
期　首：10,460円
期　末：11,798円
騰落率：12.8%

■基準価額の主な変動要因
わが国の金融商品取引所上場株式を投資対象とし、独自のモデルに基づき信託財産の成長をめざして運用を行なった結果、2017年10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことや堅調な企業業績などを好感して国内株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。

年月日	基準価額		ＴＯＰＩＸ		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年６月15日	10,460	－	1,588.09	－	98.9	1.1
６月末	10,677	2.1	1,611.90	1.5	98.9	0.7
７月末	10,691	2.2	1,618.61	1.9	99.8	0.2
８月末	10,629	1.6	1,617.41	1.8	99.8	0.2
９月末	11,130	6.4	1,674.75	5.5	98.6	1.4
10月末	11,707	11.9	1,765.96	11.2	98.5	1.2
11月末	11,804	12.8	1,792.08	12.8	98.7	1.3
12月末	12,010	14.8	1,817.56	14.4	99.4	0.7
2018年１月末	12,059	15.3	1,836.71	15.7	99.5	0.5
２月末	11,585	10.8	1,768.24	11.3	99.5	0.5
３月末	11,296	8.0	1,716.30	8.1	98.2	1.8
４月末	11,851	13.3	1,777.23	11.9	98.2	1.8
５月末	11,485	9.8	1,747.45	10.0	98.8	1.5
(期末)2018年６月15日	11,798	12.8	1,789.04	12.7	98.5	1.5

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

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

前期における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、独自のモデルに基づいた運用を行ない、信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

運用の基本方針に基づき、個別企業のファンダメンタルズ（売上高、キャッシュフロー、利益などの財務指標）を用いて定量的に算出する独自のモデルに基づいてポートフォリオの銘柄選定・ウエート付けを行ない、ポートフォリオを構築しました。

株式の業種構成は、銀行業、輸送用機器、情報・通信業等の比率がＴＯＰＩＸと比較して高くなっております。

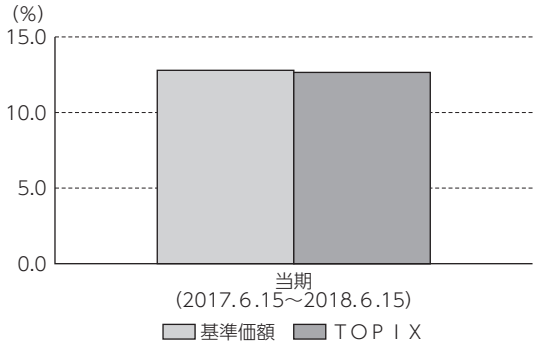
また、期を通じて株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100％程度としました。

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。

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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は、それぞれ12.8％、12.7％となりました。ＴＯＰＩＸの騰落率を上回った輸送用機器のオーバーウエートがプラス要因となり、売買委託手数料・信託報酬等のコストが控除されたことがマイナス要因となりました。



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)	2,149

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

今後の運用方針

当ファンドの運用方針に基づき、独自のモデルに基づいた運用を行ない、信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	28円	0.249%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は11,417円です。**
（投信会社）	(26)	(0.227)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(0)	(0.002)	
（先物）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.004	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	29	0.256	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
（注３）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注４）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 株式

(2017年６月16日から2018年６月15日まで)

	買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
	千株	千円	千株	千円
国内	5,463.9 (△2,644.8)	8,138,098 (　　－)	16,980.6	25,240,355

（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) 先物取引の種類別取引状況

(2017年６月16日から2018年６月15日まで)

種類別		買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	2,345	2,422	－	－

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■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	33,378,454千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	47,645,226千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.70

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

■主要な売買銘柄

株式

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

当　　期							
買　　付				売　　付			
銘　　柄	株数	金　額	平均単価	銘　　柄	株数	金　額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
三井住友トラストHD	124.1	550,881	4,439	トヨタ自動車	200.3	1,297,980	6,480
トヨタ自動車	79.2	550,112	6,945	ソフトバンクグループ	107	938,731	8,773
コンコルディア・フィナンシャル	452.4	313,470	692	日本電信電話	170.8	881,076	5,158
みずほフィナンシャルG	1,108.1	221,182	199	三井住友フィナンシャルG	166.1	702,264	4,227
東京電力ＨＤ	485.5	216,195	445	ゆうちょ銀行	493.9	695,905	1,409
本田技研	52	189,796	3,649	みずほフィナンシャルG	3,419.5	654,191	191
日本電信電話	35.3	187,730	5,318	三菱UFJフィナンシャルG	925.9	653,977	706
三井住友フィナンシャルG	40.5	183,124	4,521	ＮＴＴドコモ	180.3	467,642	2,593
ＫＤＤＩ	62.8	180,798	2,878	本田技研	137.4	451,970	3,289
日産自動車	158.3	174,904	1,104	伊藤忠	227.3	421,261	1,853

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) 期中の利害関係人との取引状況

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

決　算　期	当　　期					
区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	8,138	17	0.2	25,240	157	0.6
株式先物取引	2,345	2,345	100.0	2,422	2,422	100.0
コール・ローン	60,229	－	－	－	－	－

(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

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

種　　類	当　　期
	買　　付　　額
	百万円
株式	2

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額（A）	1,118千円
うち利害関係人への支払額（B）	384千円
(B)／(A)	34.3%

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

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘　　柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
鉱業（0.5%）			
国際石油開発帝石	294.5	181.1	212,701
建設業（2.2%）			
大成建設	180	21.4	132,038
大林組	123.8	87.5	99,925
清水建設	118	89.1	98,811
鹿島建設	155	109	97,991
大東建託	8.5	4.7	85,493
大和ハウス	101.9	62	245,706
積水ハウス	121.1	89	171,547
食料品（2.5%）			
明治ホールディングス	14	10.3	99,189
アサヒグループホールディン	59.2	28.8	164,217
キリンＨＤ	116.5	63.6	191,372
サントリー食品インター	26.7	19.5	95,550
味の素	53	44.1	95,145
日本たばこ産業	191.1	129.7	410,500
繊維製品（0.3%）			
東レ	235	155	137,609
パルプ・紙（0.2%）			
王子ホールディングス	228	111	79,365
化学（4.0%）			
旭化成	245	137.5	198,825
住友化学	362	235	151,340
東ソー	－	39.5	71,376
信越化学	36.2	22.4	233,632
三井化学	204	27.4	83,433
三菱ケミカルＨＬＤＧＳ	393.2	216.7	210,242
積水化学	78.4	48.1	89,273
花王	42.5	23.1	199,745
富士フイルムＨＬＤＧＳ	76.8	54	232,848
日東電工	15.6	12.3	107,083
ユニ・チャーム	42	27.6	95,551
医薬品（2.1%）			
武田薬品	36.4	24.1	105,196
アステラス製薬	208.6	156.4	276,515
塩野義製薬	23.2	16	92,576
田辺三菱製薬	51.7	34.8	66,642
第一三共	68.5	36.3	145,817
大塚ホールディングス	54.2	34.7	189,947
石油・石炭製品（1.3%）			
出光興産	54.2	32	120,960
ＪＸＴＧホールディングス	896.4	561.5	428,986
ゴム製品（1.1%）			
ブリヂストン	143.3	92.1	407,450
住友ゴム	60.3	39.9	74,134
ガラス・土石製品（0.3%）			
旭硝子	178	27.2	123,352
鉄鋼（1.4%）			
新日鐵住金	175.7	138.9	313,219
ＪＦＥホールディングス	127.7	92	209,852
日立金属	69.4	58	70,064
非鉄金属（0.9%）			
三菱マテリアル	29.9	23.5	73,907
住友鉱山	77	21.8	100,498
住友電工	157.8	117.6	199,038
金属製品（0.2%）			
ＬＩＸＩＬグループ	41.5	28.2	65,226
機械（2.6%）			
ＳＭＣ	5.6	3.1	121,365
小松製作所	116	65.1	220,884
クボタ	141.4	86.1	158,682
ダイキン工業	26.1	16.6	220,697
日本精工	76.9	52.9	62,951
ジェイテクト	60.7	54	85,158
三菱重工業	583	51.4	213,618
電気機器（9.6%）			
コニカミノルタ	93.3	－	－
日立	1,071	660	539,814
三菱電機	281.9	210.6	320,322
日本電産	17.8	9.4	163,278
オムロン	23.7	13.5	74,655
日本電気	559	40.2	125,625
富士通	400	281	199,032
ルネサスエレクトロニクス	110.5	75.9	84,173
セイコーエプソン	53.6	38.3	74,455
パナソニック	346.3	220.4	345,146
ソニー	120.7	91.5	498,217
ＴＤＫ	19.8	13.6	156,264
キーエンス	6.2	2.8	189,168
ファナック	10.3	6.5	147,095
京セラ	38.9	24.7	161,538
村田製作所	18.5	14.5	264,480
小糸製作所	－	11.7	91,494
キヤノン	162.6	94.5	354,564
リコー	138.7	88.6	89,840
東京エレクトロン	13.9	7.7	146,916
輸送用機器（16.2%）			
豊田自動織機	47.1	30.5	197,945
デンソー	114.8	73.9	409,036
日産自動車	915.1	713.2	778,101
いすゞ自動車	152.1	95.3	145,427
トヨタ自動車	511.9	390.8	2,955,229
日野自動車	116.6	74.7	90,461
三菱自動車工業	241.4	178.7	157,613
アイシン精機	59.2	41.5	231,985
マツダ	129.1	135.7	193,372
本田技研	351.9	266.5	941,544
スズキ	83.3	41.8	268,690
ＳＵＢＡＲＵ	109.7	99.5	337,205
ヤマハ発動機	47.3	34	102,680
精密機器（0.3%）			
ＨＯＹＡ	28.7	19	122,227
その他製品（0.6%）			
凸版印刷	115	99	88,803
大日本印刷	118	36.2	89,377
任天堂	－	2.1	79,296
電気・ガス業（3.5%）			
東京電力ＨＤ	850.7	957.4	485,401
中部電力	161.6	149.1	252,799
関西電力	154.6	158.9	258,212
東北電力	113	95.3	130,942
東京瓦斯	427	65.7	196,738
大阪瓦斯	411	57.9	136,267
陸運業（3.4%）			
東京急行	159	54.9	111,392
東日本旅客鉄道	57.7	38	421,040
西日本旅客鉄道	31.6	20	164,040
東海旅客鉄道	33.7	22.6	542,852
阪急阪神ＨＬＤＧＳ	36.7	21.5	102,232
日本通運	202	12.4	111,104
ヤマトホールディングス	53	－	－
海運業（0.2%）			
日本郵船	471	30.3	70,902
空運業（0.9%）			
日本航空	89.6	46.7	200,529
ＡＮＡホールディングス	633	37.4	166,430
情報・通信業（10.4%）			
ヤフー	509.2	295.5	112,585
日本電信電話	429.4	293.9	1,538,860

銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
ＫＤＤＩ	352.8	276.5	840,007
ＮＴＴドコモ	466.3	342.1	977,892
ＮＴＴデータ	30.7	100	128,700
ソフトバンクグループ	188.2	93.8	780,791
卸売業（7.7%）			
双日	513.3	347.4	143,128
メディパルＨＤ	65.1	41.4	104,245
伊藤忠	479.1	286.2	610,893
丸紅	628	446	390,740
豊田通商	99.2	58.5	230,490
三井物産	415.6	325.1	624,192
住友商事	301.2	200.5	382,955
三菱商事	356.1	235.6	755,098
小売業（2.5%）			
セブン&アイ・ＨＬＤＧＳ	116.6	90.3	446,623
イオン	137.4	91.1	219,596
ヤマダ電機	188.3	140.6	78,314
ニトリホールディングス	－	4.9	95,942
ファーストリテイリング	5.1	3.8	195,130
銀行業（15.3%）			
めぶきフィナンシャルＧ	281.5	－	－
ゆうちょ銀行	1,026.5	605.7	814,060
コンコルディア・フィナンシャル	－	393.6	252,297
三菱ＵＦＪフィナンシャルＧ	2,151.2	1,384.8	912,167
りそなホールディングス	968.6	504.1	329,227
三井住友トラストＨＤ	223.3	248.4	1,146,366
三井住友フィナンシャルＧ	433.3	307.7	1,393,265
千葉銀行	197	125.3	108,384
七十七銀行	180	－	－
東邦銀行	291	－	－
ふくおかフィナンシャルＧ	304	281	169,724
ほくほくフィナンシャルＧ	－	49.8	80,725
みずほフィナンシャルＧ	8,825.3	6,513.9	1,250,017
証券、商品先物取引業（0.7%）			
野村ホールディングス	516.6	503.9	285,308
保険業（4.5%）			
かんぽ生命保険	91.1	59.4	146,064
ＳＯＭＰＯホールディングス	52.5	43	198,359
ＭＳ＆ＡＤ	109.7	89.8	319,598
ＳＯＮＹＦＨ	129.6	88.3	188,079
第一生命ＨＬＤＧＳ	348.6	234.9	486,243
東京海上ＨＤ	95.2	71.6	399,098
Ｔ＆Ｄホールディングス	155.3	93.9	165,029
その他金融業（0.9%）			
オリックス	257.4	193.1	359,745
不動産業（1.4%）			
飯田ＧＨＤ	62.4	48.6	106,191
三井不動産	80.7	67.2	184,296
三菱地所	87.2	77.1	157,515
住友不動産	51	33	141,240
サービス業（2.6%）			
電通	39.2	36.1	189,886
オリエンタルランド	23.2	10.3	123,188
リクルートホールディングス	46.7	61	194,102
日本郵政	431.4	365.7	454,565
セコム	21	15.3	126,531
	千株	千株	千円
合計 株数、金額	40,260.7	26,099.2	42,140,676
合計 銘柄数<比率>	149銘柄	150銘柄	<98.5%>

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	375	－
国内	日経平均	251	－

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	42,140,676	98.4
コール・ローン等、その他	687,359	1.6
投資信託財産総額	42,828,036	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**42,969,831,475円**
コール・ローン等	308,931,201
株式(評価額)	42,140,676,700
未収入金	6,982,720
未収配当金	371,445,854
差入委託証拠金	141,795,000
(B) 負債	**202,692,025**
未払信託報酬	55,391,551
差入委託証拠金代用有価証券	146,210,000
その他未払費用	1,090,474
(C) 純資産総額(A－B)	**42,767,139,450**
元本	36,249,022,916
次期繰越損益金	6,518,116,534
(D) 受益権総口数	**36,249,022,916口**
１万口当り基準価額(C／D)	**11,798円**

＊期首における元本額は53,253,963,163円、当期中における追加設定元本額は3,753,831,499円、同解約元本額は20,758,771,746円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,798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	**1,037,957,764円**
受取配当金	1,037,345,322
その他収益金	765,266
支払利息	△　152,824
(B) 有価証券売買損益	**3,578,209,373**
売買益	5,530,111,920
売買損	△1,951,902,547
(C) 先物取引等損益	**99,670,164**
取引益	112,394,785
取引損	△　12,724,621
(D) 信託報酬等	**△　121,392,718**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**4,594,444,583**
(F) 前期繰越損益金	**1,117,520,499**
(G) 追加信託差損益金	**806,151,452**
(配当等相当額)	(　2,081,389,407)
(売買損益相当額)	(△1,275,237,955)
(H) 合計(E＋F＋G)	**6,518,116,534**
次期繰越損益金(H)	**6,518,116,534**
追加信託差損益金	806,151,452
(配当等相当額)	(　2,081,389,407)
(売買損益相当額)	(△1,275,237,955)
分配準備積立金	5,711,965,082

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,011,239,227円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,634,968,569
(c) 収益調整金	2,081,389,407
(d) 分配準備積立金	2,065,757,286
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	7,793,354,489
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	7,793,354,489
(h) 受益権総口数	36,249,022,916口

Asset Management One

運 用 報 告 書（全体版）

第３期<決算日2018年２月13日>

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

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。

<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。

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額 税込分配金	基準価額 期中騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み)(参考指数)	東証株価指数(TOPIX) 期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
(設定日) 2015年９月９日	10,000	－	－	(9月8日) 1,957.99	－	－	－	1
1期(2016年２月12日)	8,260	0	△17.4	1,668.37	△14.8	94.9	3.7	26,053
2期(2017年２月13日)	10,991	0	33.1	2,215.60	32.8	95.3	3.4	33,818
3期(2018年２月13日)	12,956	0	17.9	2,499.24	12.8	95.0	3.7	56,612

（注１）設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
（注２）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
（注３）東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）は、株式会社東京証券取引所（㈱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、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱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、㈱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）。

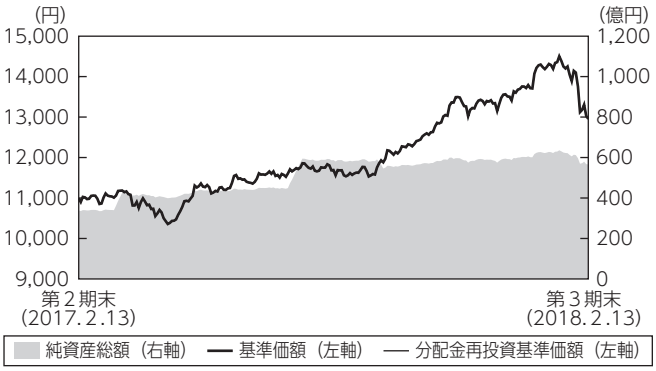
■当期中の基準価額と市況の推移

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

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

■当期の運用経過（2017年２月14日から2018年２月13日まで）

基準価額等の推移



（注１）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
（注２）分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
（注３）当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第３期首：　10,991円
第３期末：　12,956円（既払分配金0円）
騰落率：　　17.9%（分配金再投資ベース）

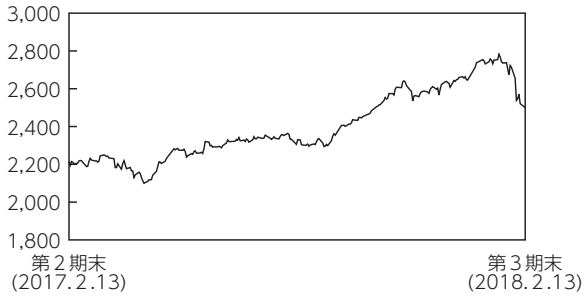
基準価額の主な変動要因

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

投資環境

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

<東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）（配当込み）の推移（参考指数）>



ポートフォリオについて

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	

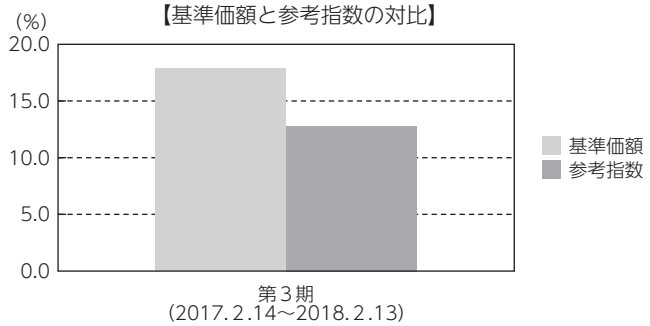
期末

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。

【基準価額と参考指数の対比】



（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した。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

今後の運用方針

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

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

■１万口当たりの費用明細

項目	第３期 (2017年２月14日～2018年２月13日) 金額	比率	項目の概要
(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、組入有価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)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	97	0.802	

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

■売買及び取引の状況

(2017年２月14日から2018年２月13日まで)

(1) 株　式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	43,172.9 (△5,276.3)	74,315,995 (−)	35,365.7	60,501,842

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
国内	株式先物取引	百万円 8,617	百万円 7,896	百万円 −	百万円 −

(注) 金額は受渡代金です。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等

(2017年２月14日から2018年２月13日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	74,315	346	0.5	60,501	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
	百万円
株式	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。

■組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（1.1%）			
マルハニチロ	76.7	116.8	374,928
サカタのタネ	−	54.6	191,100
建設業（3.6%）			
鹿島建設	372	−	−
西松建設	576	−	−
前田建設工業	−	316.2	406,633
五洋建設	531.1	967	732,986
九電工	−	66.2	317,098
ＯＳＪＢホールディングス	523.4	848.4	250,278
千代田化工建設	−	211.2	222,393
食料品（1.5%）			
アサヒグループホールディングス	76.7	105.3	569,146
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	83.8	58.7	216,309
日本たばこ産業	16.3	−	−
繊維製品（1.4%）			
グンゼ	−	54.2	326,826
帝人	69.8	−	−
東レ	−	264.8	281,217
ホギメディカル	−	18.4	151,984
化学（6.1%）			
昭和電工	139.7	74.3	331,749
住友化学	170	−	−
東ソー	476	−	−
トクヤマ	−	104.3	303,930
大阪ソーダ	262	62.3	172,446
信越化学工業	58.3	87.7	979,170
三菱ケミカルホールディングス	493.5	582.7	611,835
ダイセル	14.5	−	−
住友ベークライト	274	567	479,682
日立化成	57.9	79.3	189,606
ＡＤＥＫＡ	9.2	−	−
日油	85	−	−
ＤＩＣ	79.9	−	−
タカラバイオ	−	122.9	232,403
日東電工	29.4	−	−
ニフコ	16	−	−
医薬品（4.3%）			
アステラス製薬	85.4	−	−
塩野義製薬	83.7	−	−
日本新薬	24.4	58.3	364,958
中外製薬	76.3	−	−
小野薬品工業	−	90.8	264,863
そーせいグループ	−	37.6	377,128
第一三共	−	100.6	386,102
大塚ホールディングス	−	98.2	446,024
ペプチドリーム	−	115.6	474,538
石油・石炭製品（1.1%）			
出光興産	−	161.7	611,226
ＪＸＴＧホールディングス	530.6	−	−
ゴム製品（0.5%）			
ブリヂストン	−	52.4	253,144
ガラス・土石製品（−%）			
住友大阪セメント	394	−	−
鉄鋼（1.2%）			
ジェイ エフ イー ホールディングス	−	203.4	504,432
山陽特殊製鋼	−	53.3	126,480
非鉄金属（2.4%）			
日本軽金属ホールディングス	886.8	−	−
三井金属鉱業	697	81.3	446,337
住友金属鉱山	102	135.5	646,335
ＵＡＣＪ	664	−	−
古河電気工業	−	32.1	177,834
住友電気工業	83.7	−	−
フジクラ	238.5	−	−
金属製品（−%）			
三和ホールディングス	148	−	−
日本発条	101.7	−	−
機械（5.3%）			
牧野フライス製作所	317	236	246,384
ＤＭＧ森精機	−	107.7	219,277
ディスコ	22.8	−	−
ＳＭＣ	7.7	14.4	642,384
小松製作所	113.6	169.9	651,056
住友重機械工業	−	87.2	368,420
ハーモニック・ドライブ・システムズ	−	20.5	131,610
荏原製作所	58.7	−	−
ダイキン工業	31.2	−	−
アマノ	−	19.6	54,331
ＴＨＫ	−	136.7	557,736
日立造船	127.7	−	−
三菱重工業	241	−	−
電気機器（18.5%）			
ミネベアミツミ	−	284.9	673,788
日立製作所	559	1,106	893,426
三菱電機	232.7	−	−
安川電機	116.8	−	−
マブチモーター	32.1	−	−
日本電産	36.5	87.1	1,451,521
ダブル・スコープ	−	24.2	43,753
ダイヘン	209	128	102,528
日新電機	−	26.7	27,901
ジャパンディスプレイ	371.9	−	−
アンリツ	−	130.8	162,715
日立国際電気	87.4	−	−
ソニー	196.7	251	1,279,849
ＴＤＫ	51	71	648,940
アルプス電気	116.7	−	−
フォスター電機	75.7	−	−
アルパイン	87.5	−	−
横河電機	45.8	−	−
アズビル	10.6	−	−
堀場製作所	53.9	−	−
エスペック	21.2	−	−
キーエンス	10.9	13.6	863,056
日本マイクロニクス	−	160.8	166,588
フェローテックホールディングス	−	129	307,407
コーセル	20.5	−	−
イリソ電子工業	26.3	61.7	423,262
山一電機	−	107.8	189,728
ローム	35.5	66.6	719,946

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
太陽誘電	－	328.5	590,643
小糸製作所	48.1	67.4	495,390
SCREENホールディングス	25.8	－	－
リコー	－	384.6	415,368
東京エレクトロン	20.2	27.6	508,116
輸送用機器（9.4%）			
豊田自動織機	－	47.4	319,476
三井造船	－	230.3	434,115
トヨタ自動車	77.5	201.5	1,466,114
アイシン精機	40.6	55.2	339,480
本田技研工業	175.1	－	－
スズキ	123	275.5	1,646,388
ＳＵＢＡＲＵ	211.6	－	－
ヤマハ発動機	－	253.1	876,991
精密機器（1.7%）			
テルモ	－	28.6	153,868
朝日インテック	－	108.9	447,034
ＣＹＢＥＲＤＹＮＥ	－	161.8	291,563
その他製品（1.5%）			
任天堂	7.4	18.4	816,960
陸運業（3.9%）			
西日本旅客鉄道	－	94.2	728,354
東海旅客鉄道	16.8	－	－
西武ホールディングス	－	366.6	682,975
名古屋鉄道	223	－	－
山九	－	63.1	323,703
ＳＧホールディングス	－	163	363,001
海運業（0.9%）			
商船三井	536	151.4	501,891
情報・通信業（7.9%）			
新日鉄住金ソリューションズ	－	43.4	118,655
ＴＩＳ	17.7	－	－
マクロミル	－	56.8	152,508
フジ・メディア・ホールディングス	52.5	－	－
ヤフー	－	697.1	348,550
大塚商会	－	33.7	303,300
電通国際情報サービス	27.4	69.2	204,416
日本ユニシス	116.6	－	－
日本電信電話	166.5	242.9	1,139,201
ＫＤＤＩ	87.1	－	－
GMOインターネット	－	66.2	113,864
エヌ・ティ・ティ・データ	26.2	325.3	366,287
シーイーシー	－	56.3	170,307
ＳＣＳＫ	69.8	45.9	197,370
コナミホールディングス	35.4	－	－
ソフトバンクグループ	109.5	126.4	1,136,588
卸売業（4.1%）			
ダイワボウホールディングス	－	65.3	266,424
伊藤忠商事	98.9	341.1	686,122
三井物産	164.6	－	－
日立ハイテクノロジーズ	57.6	81.4	396,825
三菱商事	224	285.4	833,653
ＰＡＬＴＡＣ	92.9	－	－
小売業（4.7%）			
サンエー	25.6	－	－
パルグループホールディングス	－	56.4	165,195
ウエルシアホールディングス	53.8	146.9	669,864
セブン&アイ・ホールディングス	67.6	－	－
エイチ・ツー・オー リテイリング	150.9	198.4	412,076
イズミ	52.7	82.6	573,244
ニトリホールディングス	26	43.2	734,400
銀行業（8.0%）			
めぶきフィナンシャルグループ	191.3	－	－
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,928.9	2,387	1,831,783
三井住友トラスト・ホールディングス	－	49.3	211,694
三井住友フィナンシャルグループ	191.4	286.7	1,342,902
千葉銀行	－	318	280,476
群馬銀行	－	306.4	201,611
ふくおかフィナンシャルグループ	－	784	439,040
スルガ銀行	55.7	－	－
北國銀行	132	－	－
証券、商品先物取引業（－%）			
野村ホールディングス	467.8	－	－
保険業（2.2%）			
SOMPOホールディングス	－	186.3	750,789
第一生命ホールディングス	184.4	－	－
東京海上ホールディングス	124.9	－	－
T&Dホールディングス	－	249.2	457,905
その他金融業（1.9%）			
全国保証	11.7	－	－
芙蓉総合リース	35	48.4	345,576
日本証券金融	193	－	－
オリックス	258.8	367.3	678,586
不動産業（1.9%）			
三井不動産	140	156.4	406,796
東京建物	146	383.6	635,241
サービス業（4.8%）			
パーソルホールディングス	－	172.9	451,096
綜合警備保障	－	63	312,480
カカクコム	－	192.2	344,999
エムスリー	－	121.1	474,712
ＲＩＺＡＰグループ	－	125.4	238,009
りらいあコミュニケーションズ	104.9	－	－
サイバーエージェント	－	74.5	315,880
エン・ジャパン	95.2	－	－
テクノプロ・ホールディングス	15.5	－	－
リクルートホールディングス	55.4	－	－
日本郵政	－	180.8	228,169
共立メンテナンス	－	48.1	212,361
	千株	千株	千円
合計 株数・金額	19,485	22,015.9	53,797,137
合計 銘柄数<比率>	117銘柄	115銘柄	<95.0%>

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	2,083	－

■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	当期末 比率
	千円	%
株式	53,797,137	93.1
コール・ローン等、その他	4,011,103	6.9
投資信託財産総額	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した。

SBI Asset Management

運用報告書（全体版）

第　３　期

（決算日：2018年３月28日）

ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

追加型投信／国内／株式

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、「ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）」は、2018年３月28日に第３期決算を行いました。

ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

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。

ＳＢＩアセットマネジメント株式会社
東京都港区六本木1-6-1
お問い合わせ先
電話番号 03-6229-0097
受付時間：営業日の9：00～17：00
ホームページアドレス　http://www.sbiam.co.jp/

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間とクローズド期間	原則として無期限（クローズド期間はありません）	
運用方針	ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券に投資し、ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）に対して超過収益を目指して運用を行います。	
主要投資対象	ファンド（ベビーファンド）	ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・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	わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	ファンド（ベビーファンド）	株式への実質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。
	マザーファンド	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	年１回決算を行い、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。分配対象額の範囲は繰越分も含めた経費控除後の配当等収益（マザーファンドの投資信託財産に属する配当等収益のうち、投資信託財産に属するとみなした額（以下「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。）および売買益（評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額とします。）等の全額とし、委託者が基準価額水準、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、分配を行わないことがあります。なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	ＴＯＰＩＸ（配当込み）（ベンチマーク）	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
（設定日）2015年９月９日	円 10,000	円 －	% －	10,000	% －	% －	百万円 10
１期(2016年３月28日)	9,722	0	△ 2.8	9,511	△ 7.5	95.9	37,377
２期(2017年３月28日)	11,022	0	13.4	10,870	14.3	98.9	37,490
３期(2018年３月28日)	12,572	0	14.1	12,322	13.4	91.8	42,750

（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み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
（注４）ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

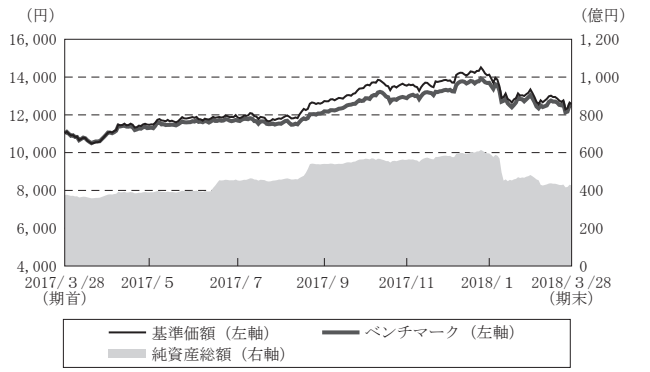
年月日	基準価額	騰落率	ＴＯＰＩＸ（配当込み）（ベンチマーク）	騰落率	株式組入比率
（期首）2017年３月28日	円 11,022	% －	10,870	% －	% 98.9
３月末	10,911	△ 1.0	10,739	△ 1.2	98.0
４月末	11,064	0.4	10,876	0.0	96.7
５月末	11,486	4.2	11,136	2.4	92.9
６月末	11,773	6.8	11,466	5.5	96.0
７月末	11,825	7.3	11,514	5.9	96.0
８月末	11,923	8.2	11,509	5.9	98.5
９月末	12,718	15.4	12,009	10.5	98.8
10月末	13,558	23.0	12,663	16.5	98.9
11月末	13,571	23.1	12,851	18.2	97.4
12月末	13,702	24.3	13,053	20.1	99.0
2018年１月末	13,698	24.3	13,191	21.3	98.7
２月末	13,153	19.3	12,703	16.9	97.7
（期末）2018年３月28日	12,572	14.1	12,322	13.4	91.8

（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み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
（注３）ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

＊ＴＯＰＩＸ（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、ＴＯＰＩＸに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2017年３月29日から2018年３月28日まで）

○基準価額等の推移



期　首：11,022円
期　末：12,572円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：　14.1%

（注１）ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。
（注２）ベンチマークは期首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３）当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は期首11,022円から始まったあと、期末には12,572円となり、期を通じての騰落率は＋14.1%の上昇となりました。

また、当期のＴＯＰＩＸ（東証株価指数・配当込み）は、＋13.4%の上昇となりました。そうした中、省エネモーター需要の高まりを背景に堅調な業績推移が継続している日本電産や、九州や首都圏での堅調な受注獲得など収益拡大が続いている九電工、労働市場の需給逼迫を受けて業績が好調なパーソルホールディングスなどの保有がプラスに寄与し、対ＴＯＰＩＸでアウトパフォームしました。一方、国内たばこ市場の不振などを背景に市場予想を下回る決算発表を行った日本たばこ産業などは軟調に推移し、パフォーマンスにマイナスの影響を与える結果となりました。

○投資環境

当期の国内株式市場は、９月中旬までは欧州の政治情勢への懸念や北朝鮮情勢などの地政学リスクが重石となる一方、米国の減税政策などへの期待や企業業績の改善見通しなどが支援材料となり、もみ合いで推移しました。

９月中旬から年明け１月末までは、10月の衆議員選挙において自民党が大勝したことを受けて外国人投資家の買いが活発化したことや、グローバル景気への楽観的な見通しが高まったこと、日本企業の好調な業績が確認されたことなどから、株式市場は大きく上昇しました。しかし、その後は、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による利上げが加速するとの懸念から米国金利が急騰したことや、円高・ドル安の進行などを受けて、株式市場は下落しました。３月に入っても、米国による輸入制限の発動や中国製品への高関税措置の発表などから、貿易摩擦による世界経済減速への懸念が強まったことに加え、森友問題を背景に国内政局への不透明感が高まったことから、株式市場は続落しました。セクター別では、良好な業績を背景に電気機器などのテクノロジー関連セクターが大きく上昇した一方、業界内での競争激化懸念が高まった通信や業績拡大期待の弱い公益などのセクターはアンダーパフォームしました。

○当ファンドのポートフォリオ

＜当ファンド＞

ＴＯＰＩＸ（配当込み）をベンチマークとし、ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を高位に組入れてベンチマークに対して超過収益を目指す運用を行いました。

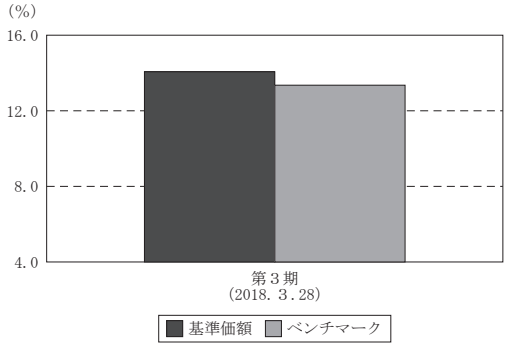
＜ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド＞

ＴＯＰＩＸ（配当込み）の動きに対して超過収益を獲得できるよう運用を行ってまいりました。わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンを目指して運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、＋14.1%の上昇となり、ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）の上昇率である＋13.4%を概ね0.7%上回りました。

基準価額とベンチマークの騰落率の対比（期別騰落率）



（注）ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。詳細につきましてはＰ43をご参照ください。

○分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、当期の収益分配は行わないことといたしました。なお、収益分配に充てなかった利益については、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

	第３期 2017年３月29日～ 2018年３月28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	2,572

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

○今後の見通しと運用方針

＜当ファンド＞

引き続き、ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・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。

＜ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド＞

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンを目指して運用を行います。

【投資助言会社からのコメント】

当マザーファンドへ投資助言を行っているアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社では、以下のようにコメントをしています。

足元、企業業績は堅調に推移しておりますが、円高の影響などからモメンタムは鈍化しつつあります。また、米国の金利引き上げが、世界経済の成長にマイナスに影響する可能性があり、市場のリスク要因となっています。今後も本業での競争力、為替相場への感応度などにより、企業ごとの業績の格差の広がりが示されると見ています。そうした中、業績モメンタムの変化や株価水準、成長の確度や2018年度の業績予想などを軸に銘柄選択を行なっていく所存です。

○１万口当たりの費用明細

（2017年３月29日～2018年３月28日）

項　目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	65	0.518	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(60)	(0.486)	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）	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	6	0.046	(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
（株式）	(6)	(0.046)	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	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(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)	(0.000)	・信託事務の処理等に要するその他費用
合計	71	0.565	
期中の平均基準価額は、12,448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）消費税は報告日の税率を採用しています。
（注３）項目ごとに円未満は四捨五入しております。
（注４）売買委託手数料及びその他費用は、当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、当ファンドに対応するものを含みます。
（注５）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29日～2018年３月28日）

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
ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	12,396,515	15,448,000	12,595,372	16,611,000

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	92,251,684千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,692,614千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.97

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

○利害関係人との取引状況等 （2017年３月29日～2018年３月28日）

利害関係人との取引状況

＜ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略＞
該当事項はありません。

＜ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド＞

区分	当期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	44,535	23,085	51.8	47,715	14,734	30.9

平均保有割合　100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当ファンドのマザーファンド所有口数の割合。
（注）金額の単位未満は切捨て。

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)	21,921千円
うち利害関係人への支払額(B)	8,214千円
(B)／(A)	37.5%

（注）売買委託手数料総額は、当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、当ファンドに対応するものです。

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

○組入資産の明細 （2018年３月28日）

親投資信託残高

種類	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	33,638,512	33,439,655	42,628,872

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 （2018年３月28日）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	42,628,872	99.4
コール・ローン等、その他	259,221	0.6
投資信託財産総額	42,888,093	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2018年３月28日）

項目	当期末
(A) 資産	42,888,093,863円
コール・ローン等	259,221,038
ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド(評価額)	42,628,872,825
(B) 負債	138,032,880
未払信託報酬	137,816,170
未払利息	710
その他未払費用	216,000
(C) 純資産総額(A－B)	42,750,060,983
元本	34,003,788,049
次期繰越損益金	8,746,272,934
(D) 受益権総口数	34,003,788,049口
１万口当たり基準価額(C／D)	12,572円

〈注記事項〉

期首元本額	34,014,883,139円
期中追加設定元本額	12,577,218,090円
期中一部解約元本額	12,588,313,180円

○損益の状況 （2017年３月29日～2018年３月28日）

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 188,069円
支払利息	△ 188,069
(B) 有価証券売買損益	4,249,807,289
売買益	6,164,714,300
売買損	△1,914,907,011
(C) 信託報酬等	△ 248,033,548
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,001,585,672
(E) 前期繰越損益金	2,056,710,928
(F) 追加信託差損益金	2,687,976,334
(配当等相当額)	(874,678,728)
(売買損益相当額)	(1,813,297,606)
(G) 計(D＋E＋F)	8,746,272,934
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	8,746,272,934
追加信託差損益金	2,687,976,334
(配当等相当額)	(907,174,767)
(売買損益相当額)	(1,780,801,567)
分配準備積立金	6,058,296,600

（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（876,554,528円）、費用控除後の有価証券等損益額（3,125,031,144円）、信託約款に規定する収益調整金（2,687,976,334円）および分配準備積立金（2,056,710,928円）より分配対象収益は8,746,272,934円（10,000口当たり2,572円）ですが、当期に分配した金額はありません。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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（これに準ずるものを含みます。）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運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンを目指します。
主な組入制限	株式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。

第３期　運用報告書

（決算日：2018年３月28日）

ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド

（計算期間：2017年３月29日～2018年３月28日）

受益者のみなさまへ

「ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）」が投資対象とするマザーファンド「ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド」の第３期（2017年３月29日から2018年３月28日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ＴＯＰＩＸ（配当込み）		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
（設定日）2015年９月９日	10,000	－	10,000	－	－	1
１期（2016年３月28日）	9,748	△ 2.5	9,511	△ 7.5	96.4	37,184
２期（2017年３月28日）	11,114	14.0	10,870	14.3	99.1	37,385
３期（2018年３月28日）	12,748	14.7	12,322	13.4	92.1	42,628

（注１）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（注２）設定日の純資産は、設定元本を表示しております。
（注３）株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。
（注４）ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

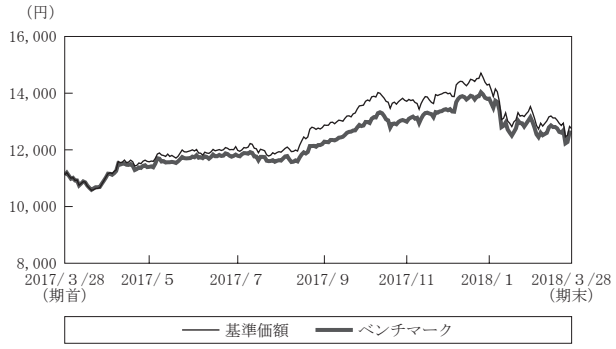
年月日	基準価額		ＴＯＰＩＸ（配当込み）		株式組入比率
		騰落率	（ベンチマーク）	騰落率	
	円	%		%	%
（期首）2017年３月28日	11,114	－	10,870	－	99.1
３月末	11,002	△ 1.0	10,739	△ 1.2	98.6
４月末	11,162	0.4	10,876	0.0	97.2
５月末	11,595	4.3	11,136	2.4	93.3
６月末	11,891	7.0	11,466	5.5	96.3
７月末	11,949	7.5	11,514	5.9	96.3
８月末	12,054	8.5	11,509	5.9	98.8
９月末	12,865	15.8	12,009	10.5	99.3
10月末	13,724	23.5	12,663	16.5	98.7
11月末	13,740	23.6	12,851	18.2	97.7
12月末	13,879	24.9	13,053	20.1	99.3
2018年１月末	13,882	24.9	13,191	21.3	99.0
２月末	13,333	20.0	12,703	16.9	98.0
（期末）2018年３月28日	12,748	14.7	12,322	13.4	92.1

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。
（注３）ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

＊ＴＯＰＩＸ（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、ＴＯＰＩＸに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2017年３月29日から2018年３月28日まで）

○運用経過



（注１）ベンチマークはＴＯＰＩＸ（配当込み）です。
（注２）ベンチマークは期首の値が基準価額と同一になるように指数化しています。

○基準価額の主な変動要因

当マザーファンドの基準価額は期首11,114円から始まったあと、期末には12,748円となり、期を通じての騰落率は＋14.7%の上昇となりました。

また、当期のＴＯＰＩＸ（東証株価指数・配当込み）は、＋13.4%の上昇となりました。そうした中、省エネモーター需要の高まりを背景に堅調な業績推移が継続している日本電産や、九州や首都圏での堅調な受注獲得など収益拡大が続いている九電工、労働市場の需給逼迫を受けて業績が好調なパーソルホールディングスなどの保有がプラスに寄与し、対ＴＯＰＩＸでアウトパフォームしました。一方、国内たばこ市場の不振などを背景に市場予想を下回る決算発表を行った日本たばこ産業などは軟調に推移し、パフォーマンスにマイナスの影響を与える結果となりました。

○投資環境

当期の国内株式市場は、９月中旬までは欧州の政治情勢への懸念や北朝鮮情勢などの地政学リスクが重石となる一方、米国の減税政策などへの期待や企業業績の改善見通しなどが支援材料となり、もみ合いで推移しました。

９月中旬から年明け１月末までは、10月の衆議員選挙において自民党が大勝したことを受けて外国人投資家の買いが活発化したことや、グローバル景気への楽観的な見通しが高まったこと、日本企業の好調な業績が確認されたことなどから、株式市場は大きく上昇しました。しかし、その後は、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による利上げが加速するとの懸念から米国金利が急騰したことや、円高・ドル安の進行などを受けて、株式市場は下落しました。３月に入っても、米国による輸入制限の発動や中国製品への高関税措置の発表などから、貿易摩擦による世界経済減速への懸念が強まったことに加え、森友問題を背景に国内政局への不透明感が高まったことから、株式市場は続落しました。セクター別では、良好な業績を背景に電気機器などのテクノロジー関連セクターが大きく上昇した一方、業界内での競争激化懸念が高まった通信や業績拡大期待の弱い公益などのセクターはアンダーパフォームしました。

○当ファンドのポートフォリオ

ＴＯＰＩＸ（配当込み）の動きに対して超過収益を獲得できるよう運用を行ってまいりました。わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンを目指して運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当期間におけるマザーファンドの基準価額の騰落率は＋14.7％となり、同期間のベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）の騰落率＋13.4％を概ね1.3％上回りました。

○今後の見通しと運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンを目指して運用を行います。

【投資助言会社からのコメント】
当マザーファンドへ投資助言を行っているアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社では、以下のようにコメントをしています。

足元、企業業績は堅調に推移しておりますが、円高の影響などからモメンタムは鈍化しつつあります。また、米国の金利引き上げが、世界経済の成長にマイナスに影響する可能性があり、市場のリスク要因となっています。今後も本業での競争力、為替相場への感応度などにより、企業ごとの業績の格差の広がりが示されると見ています。そうした中、業績モメンタムの変化や株価水準、成長の確度や2018年度の業績予想などを軸に銘柄選択を行なっていく所存です。

○１万口当たりの費用明細

（2017年３月29日～2018年３月28日）

項目	当期 金額	当期 比率
	円	%
(a) 売買委託手数料	6	0.046
(株式)	(6)	(0.046)
(b) その他費用	0	0.000
(その他)	(0)	(0.000)
合計	6	0.046

（注１）項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「１万口当たりの費用明細」をご参照ください。
（注２）各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
（注３）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。
（注４）期中の平均基準価額（月末値の平均値）は12,589円です。

○売買及び取引の状況

（2017年３月29日～2018年３月28日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	18,630 (△ 1,827)	44,535,909 (－)	18,880	47,715,775

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。
（注３）下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	92,251,684千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,692,614千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.97

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

○利害関係人との取引状況等

（2017年３月29日～2018年３月28日）

利害関係人との取引状況

区分	当期 買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	当期 売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	44,535	23,085	51.8	47,715	14,734	30.9

（注）金額の単位未満は切捨て。

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)	21,921千円
うち利害関係人への支払額(B)	8,214千円
(B)／(A)	37.5%

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

○組入資産の明細

（2018年３月28日）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（7.0%）			
コムシスホールディングス	425.5	415.7	1,124,468
九電工	361.2	333.3	1,634,836
食料品（4.5%）			
明治ホールディングス	81.8	－	－
アサヒグループホールディングス	－	231	1,269,807
キリンホールディングス	382.5	－	－
ニチレイ	－	180	495,720
繊維製品（2.5%）			
帝人	755.2	494.9	985,345
化学（6.6%）			
信越化学工業	－	132.6	1,449,981
関西ペイント	－	457	1,132,446
医薬品（2.9%）			
塩野義製薬	287.4	209.7	1,142,235
ゴム製品（1.3%）			
東洋ゴム工業	－	283	514,211
非鉄金属（2.9%）			
三菱マテリアル	303.4	－	－
古河電気工業	－	200.7	1,131,948
機械（9.5%）			
ディスコ	109.9	61.7	1,390,101
クボタ	443.7	－	－
ダイキン工業	200.8	128.4	1,463,760
日本精工	－	605	860,310
電気機器（16.9%）			
日立製作所	2,044	1,249	964,727
日本電産	193.4	113.1	1,836,744
ルネサスエレクトロニクス	－	380.5	401,808
ソニー	－	325.6	1,684,654
キーエンス	30.7	26.7	1,732,830
村田製作所	88.1	－	－
小糸製作所	192.7	－	－
輸送用機器（8.5%）			
デンソー	－	282.2	1,632,527
スズキ	347.8	204	1,149,948
ＳＵＢＡＲＵ	310.1	157.2	546,270
その他製品（－%）			
バンダイナムコホールディングス	439.5	－	－
空運業（2.9%）			
ＡＮＡホールディングス	2,180	278.7	1,142,670
情報・通信業（4.7%）			
ソフトバンクグループ	268	234.7	1,859,293
小売業（12.9%）			
セブン&アイ・ホールディングス	163	－	－
ドンキホーテホールディングス	251.1	198.4	1,186,432
ヤマダ電機	－	2,580	1,648,620
ニトリホールディングス	－	91.5	1,700,527
ファーストリテイリング	－	12.5	511,250
銀行業（7.2%）			
コンコルディア・フィナンシャルグループ	1,206.8	－	－
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	4,375.6	4,026.6	2,828,283
保険業（5.6%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	434.4	528.8	2,217,787
ソニーフィナンシャルホールディングス	444.7	－	－
サービス業（4.1%）			
パーソルホールディングス	721	542.4	1,610,385
合計 株数・金額	17,042	14,964	39,249,929
合計 銘柄数〈比率〉	27	30	〈92.1%〉

（注１）銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
（注２）評価額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。
（注３）評価額の単位未満は切捨て。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。
（注４）株数に－印がある場合は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

（2018年３月28日）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	39,249,929	91.6
コール・ローン等、その他	3,621,338	8.4
投資信託財産総額	42,871,267	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月28日）

項目	当期末
(A) 資産	42,871,267,005円
コール・ローン等	2,878,366,005
株式(評価額)	39,249,929,340
未収入金	403,076,660
未収配当金	339,895,000
(B) 負債	242,715,007
未払金	242,707,122
未払利息	7,885
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	42,628,551,998
元本	33,439,655,495
次期繰越損益金	9,188,896,503
(D) 受益権総口数	33,439,655,495口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	12,748円

<注記事項>

期首元本額	33,638,512,652円
期中追加設定元本額	12,396,515,830円
期中一部解約元本額	12,595,372,987円
元本の内訳	
ＳＢＩ/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	33,439,655,495円

○損益の状況

（2017年３月29日～2018年３月28日）

項目	当期
(A) 配当等収益	1,037,322,642円
受取配当金	1,036,932,750
その他収益金	1,412,589
支払利息	△ 1,022,697
(B) 有価証券売買損益	5,368,385,928
売買益	7,987,438,768
売買損	△2,619,052,840
(C) その他費用	△ 795
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	6,405,707,775
(E) 前期繰越損益金	3,747,331,571
(F) 追加信託差損益金	3,051,484,170
(G) 解約差損益金	△4,015,627,013
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	9,188,896,503
次期繰越損益金(Ｈ)	9,188,896,503

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

日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第２期（決算日　2018年２月15日）

作成対象期間（2017年２月16日～2018年２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／国内／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）（ベビーファンド）	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	日本小型株フォーカス・マザーファンド（マザーファンド）	組入れ時点において、国内の取引所に上場している時価総額5,000億円以下の国内株式を主要投資対象とします。
組入制限	日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）（ベビーファンド）	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	日本小型株フォーカス・マザーファンド（マザーファンド）	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	毎決算時（原則として２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委託会社が決定します。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

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年２月15日に第２期決算を行いました。当ファンドは、信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行っております。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

ＢＮＹメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社
東京都千代田区丸の内１丁目８番３号
丸の内トラストタワー本館
＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞
ドキュメンテーション部
電話番号：03－6756－4600（代表）
受付時間：営業日の９：00～17：00
ホームページ　http://www.bnymellonam.jp/

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell／Nomura Small Cap インデックス（配当込）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
（設定日）2016年３月８日	10,000	－	－	640.83	－	－	－	1
1期(2017年2月15日)	11,623	0	16.2	773.49	20.7	99.1	－	5,332
2期(2018年2月15日)	14,851	0	27.8	905.64	17.1	97.8	－	5,986

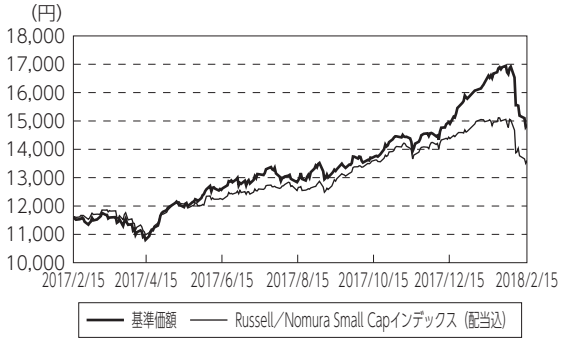
（注）株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
（注）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（注）設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell／Nomura Small Cap インデックス（配当込）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首）2017年２月15日	11,623	－	773.49	－	99.1	－
２月末	11,405	△ 1.9	770.38	△ 0.4	98.7	－
３月末	11,337	△ 2.5	766.04	△ 1.0	98.2	－
４月末	11,793	1.5	779.27	0.7	97.5	－
５月末	12,416	6.8	800.71	3.5	97.9	－
６月末	12,783	10.0	830.17	7.3	99.3	－
７月末	13,035	12.1	839.85	8.6	99.2	－
８月末	13,483	16.0	852.88	10.3	98.9	－
９月末	13,741	18.2	890.45	15.1	98.8	－
10月末	14,418	24.0	929.26	20.1	98.3	－
11月末	14,576	25.4	947.52	22.5	98.9	－
12月末	15,786	35.8	973.98	25.9	97.0	－
2018年１月末	16,654	43.3	982.83	27.1	97.4	－
（期末）2018年２月15日	14,851	27.8	905.64	17.1	97.8	－

（注）騰落率は期首比です。
（注）株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
（注）Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込）は当ファンドの参考指数です。
Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込）は、Russell／Nomura日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。
Russell／Nomura Small Capインデックスは、わが国の全上場銘柄のうち浮動株調整時価総額上位98％をカバーするRussell／Nomura Total Marketインデックスのうち浮動株調整時価総額下位約15％の銘柄により構成されています。
Russell／Nomura日本株インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村證券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社およびFrank Russell Companyは、当インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

◆基準価額等の推移について



（注）Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込）は期初の基準価額を基準として指数化しております。

【基準価額・騰落率】
期首：11,623円　期末：14,851円　騰落率：27.8％

【基準価額の主な変動要因】
マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式に投資した結果、国内株式市況の上昇を反映し、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について
○国内株式市況
当期間中の日本株式市場は、期初は、当選後のトランプ氏のインフラ投資・減税政策に対する期待が高まったものの、４月に北朝鮮によるミサイル発射事案などを受けて地政学的リスクが高まると、４月中旬にかけて国内株式市場は調整しました。４月下旬から５月にかけてのフランス大統領選挙が穏当な結果に終わると国内株式市場は上昇に転じ、底堅い企業収益見通しや６月のＦＯＭＣでの政策金利引き上げに伴う円安の進行も株価下支え要素となり、８月上旬まで堅調な相場展開が続きました。その後、９月から11月については、米国長期金利上昇に伴う米ドル高円安、堅調な企業業績や国内経済指標、10月の衆議院議員総選挙での与党の３分の２超の議席を確保する圧勝などを背景に、11月上旬まで上昇基調が継続しました。10月24日には、日経平均株価は史上最長の16連騰となり、連続上昇記録を更新しました。その後、11月中旬まで調整する局面があったものの、米国株式市場の上昇などが好感され、国内株式市場は反発し、１月下旬に約26年ぶりに日経株価平均２万4,000円台を回復するまで上昇を続けました。その後、ドル高円安の進展や2018年年始からの国内株式市場の急ピッチな上昇に対する警戒感などにより調整に転じ、期末まで下落基調が続きました。

◆ポートフォリオについて

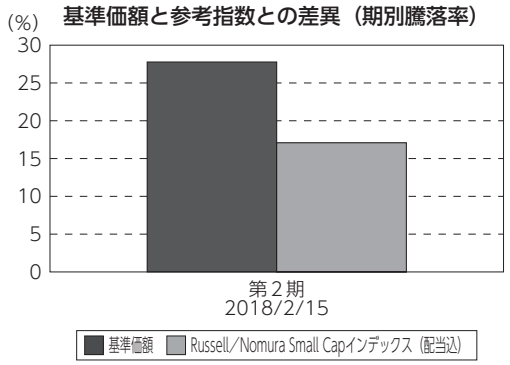
○日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象である「日本小型株フォーカス・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

○日本小型株フォーカス・マザーファンド

株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、概ね98～100％程度で推移させました。業種構成は、期末時点でサービス業、電気機器、その他金融業などを組み入れ上位といたしました。

◆ベンチマークとの差異について



（注）参考指数は、Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込）です。
詳細は49ページを参照ください。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。基準価額の騰落率は、参考指数であるRussell／Nomura Small Capインデックス（配当込）の騰落率17.1％を10.7％上回りました。

参考指数との比較では、個別銘柄では、オープンドア、ベクトル、アールエステクノロジーズなどがプラスに寄与しましたが、大崎電気工業、ＤＯＷＡホールディングス、サカタインクスなどがマイナスに寄与しました。

◆分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、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。

≪今後の運用方針≫

○日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象である「日本小型株フォーカス・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

○日本小型株フォーカス・マザーファンド

中長期の視点で企業業績に着目し、バリュエーションを考慮した上で、成長が期待できる銘柄へ投資を行って参ります。ポートフォリオの構築においては、成長機会の異なる銘柄へバランス良く投資を行い、継続的なリターンの獲得を目指します。

○１万口当たりの費用明細

（2017年２月16日～2018年２月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	98	0.729	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(94)	(0.702)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	口座内でのファンドの管理
(受託会社)	(3)	(0.022)	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	10	0.077	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(10)	(0.077)	
(c) その他費用	1	0.008	(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)	(1)	(0.006)	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)	金融商品取引に要する諸費用
合計	109	0.814	
期中の平均基準価額は、13,452円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）消費税は報告日の税率を採用しています。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第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２月16日～2018年２月15日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
日本小型株フォーカス・マザーファンド	374,288	495,647	958,126	1,372,579

（注）単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2017年２月16日～2018年２月15日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期 日本小型株フォーカス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,360,755千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,794,068千円
(c) 売買高比率（a）／（b）	0.92

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2017年２月16日～2018年２月15日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2018年２月15日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末 口数	当期末 評価額
	千口	千口	千円
日本小型株フォーカス・マザーファンド	4,540,013	3,956,175	5,975,407

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○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	当期末 比率
	千円	%
日本小型株フォーカス・マザーファンド	5,975,407	99.4
コール・ローン等、その他	34,273	0.6
投資信託財産総額	6,009,680	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○資産、負債、元本及び基準価額の状況　（2018年２月15日現在）

項　目	当　期　末
	円
（A）資産	**6,009,680,591**
コール・ローン等	8,973,177
日本小型株フォーカス・マザーファンド（評価額）	5,975,407,414
未収入金	25,300,000
（B）負債	**22,824,390**
未払信託報酬	22,635,390
その他未払費用	189,000
（C）純資産総額(A－B)	**5,986,856,201**
元本	4,031,402,052
次期繰越損益金	1,955,454,149
（D）受益権総口数	**4,031,402,052口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**14,851円**

（注）当ファンドの期首元本額は4,587,728,583円、期中追加設定元本額は355,932,541円、期中一部解約元本額は912,259,072円です。
（注）期末の１口当たり純資産額は1.4851円です。

○損益の状況　（2017年２月16日～2018年２月15日）

項　目	当　期
	円
（A）有価証券売買損益	**1,294,036,814**
売買益	1,513,605,704
売買損	△ 219,568,890
（B）信託報酬等	**△ 42,987,161**
（C）当期損益金(A＋B)	**1,251,049,653**
（D）前期繰越損益金	**610,264,222**
（E）追加信託差損益金	**94,140,274**
(配当等相当額)	(92,240,440)
(売買損益相当額)	(1,899,834)
（F）計(C＋D＋E)	**1,955,454,149**
（G）収益分配金	**0**
次期繰越損益金(F＋G)	**1,955,454,149**
追加信託差損益金	94,140,274
(配当等相当額)	(92,941,570)
(売買損益相当額)	(1,198,704)
分配準備積立金	1,861,313,875

（注）損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注）損益の状況の中で**(B)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）損益の状況の中で**(E)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注）計算期間末における費用控除後の配当等収益（66,615,296円）、費用控除後の有価証券売買等損益額（1,184,434,357円）、信託約款に規定する収益調整金（94,140,274円）および分配準備積立金（610,264,222円）より分配対象収益は1,955,454,149円（10,000口当たり4,850円）ですが、当期に分配した金額はありません。

日本小型株フォーカス・マザーファンド

第２期（2018年２月15日決算）〔計算期間：2017年２月16日～2018年２月15日〕

法令・諸規則に基づき、当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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	組入れ時点において、国内の取引所に上場している時価総額5,000億円以下の国内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。 外貨建資産への投資は行いません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Russell／Nomura Small Cap インデックス（配当込）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
（設定日）2016年３月８日	10,000	－	640.83	－	－	－	1
1期(2017年2月15日)	11,740	17.4	773.49	20.7	99.1	－	5,329
2期(2018年2月15日)	15,104	28.7	905.64	17.1	98.0	－	5,975

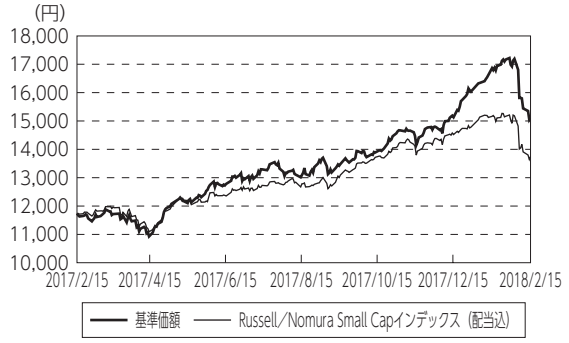
（注）株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
（注）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（注）設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell／Nomura Small Cap インデックス（配当込）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首）2017年２月15日	11,740	－	773.49	－	99.1	－
２月末	11,523	△ 1.8	770.38	△ 0.4	98.7	－
３月末	11,462	△ 2.4	766.04	△ 1.0	98.1	－
４月末	11,929	1.6	779.27	0.7	97.3	－
５月末	12,566	7.0	800.71	3.5	97.7	－
６月末	12,945	10.3	830.17	7.3	99.1	－
７月末	13,208	12.5	839.85	8.6	98.9	－
８月末	13,666	16.4	852.88	10.3	98.9	－
９月末	13,936	18.7	890.45	15.1	98.7	－
10月末	14,631	24.6	929.26	20.1	98.2	－
11月末	14,800	26.1	947.52	22.5	98.7	－
12月末	16,035	36.6	973.98	25.9	96.7	－
2018年１月末	16,925	44.2	982.83	27.1	97.1	－
（期末）2018年２月15日	15,104	28.7	905.64	17.1	98.0	－

（注）騰落率は期首比です。
（注）株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
（注）Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込）は当ファンドの参考指数です。
Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込）は、Russell／Nomura日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。
Russell／Nomura Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98％超をカバーするRussell／Nomura Total Marketインデックスのうち時価総額下位約15％の銘柄により構成されています。
Russell／Nomura Small Capインデックスは、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社及びRussell Investmentsに帰属します。
なお、野村證券株式会社及びRussell Investmentsは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

◆基準価額等の推移について



（注）Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込）は期初の基準価額を基準に指数化しております。

【基準価額・騰落率】
期首：11,740円　期末：15,104円　騰落率：28.7％

【基準価額の主な変動要因】
わが国の株式に投資した結果、国内株式市況の上昇を反映し、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について
○国内株式市況
当期間中の日本株式市場は、期初は、当選後のトランプ氏のインフラ投資・減税政策に対する期待が高まったものの、４月に北朝鮮によるミサイル発射事案などを受けて地政学的リスクが高まると、４月中旬にかけて国内株式市場は調整しました。４月下旬から５月にかけてのフランス大統領選挙が穏当な結果に終わると国内株式市場は上昇に転じ、底堅い企業収益見通しや６月のＦＯＭＣでの政策金利引き上げに伴う円安の進行も株価下支え要素となり、８月上旬まで堅調な相場展開が続きました。その後、９月から11月については、米国長期金利上昇に伴う米ドル高円安、堅調な企業業績や国内経済指標、10月の衆議院議員総選挙での与党の３分の２超の議席を確保する圧勝などを背景に、11月上旬まで上昇基調が継続しました。10月24日には、日経平均株価は史上最長の16連騰となり、連続上昇記録を更新しました。その後、11月中旬まで調整する局面があったものの、米国株式市場の上昇などが好感され、国内株式市場は反発し、１月下旬に約26年ぶりに日経株価平均２万4,000円台を回復するまで上昇を続けました。その後、ドル高円安の進展や2018年年始からの国内株式市場の急ピッチな上昇に対する警戒感などにより調整に転じ、期末まで下落基調が続きました。

◆ポートフォリオについて
株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、概ね98～100％程度で推移させました。業種構成は、期末時点でサービス業、電気機器、その他金融業などを組み入れ上位といたしました。

◆ベンチマークとの差異について
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。基準価額の騰落率は、参考指数であるRussell／Nomura Small Capインデックス（配当込）の騰落率17.1％を11.6％上回りました。
参考指数との比較では、個別銘柄では、オープンドア、ベクトル、アールエステクノロジーズなどがプラスに寄与しましたが、大崎電気工業、ＤＯＷＡホールディングス、サカタインクスなどがマイナスに寄与しました。

≪今後の運用方針≫
中長期の視点で企業業績に着目し、バリュエーションを考慮した上で、成長が期待できる銘柄へ投資を行って参ります。ポートフォリオの構築においては、成長機会の異なる銘柄へバランス良く投資を行い、継続的なリターンの獲得を目指します。

日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○１万口当たりの費用明細

（2017年２月16日～2018年２月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a)売買委託手数料	11	0.077	(a)売買委託手数料＝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
(株式)	(11)	(0.077)	
(b)その他費用	0	0.001	(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)	(0)	(0.001)	金融商品取引に要する諸費用
合計	11	0.078	
期中の平均基準価額は、13,635円です。			

（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第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２月16日～2018年２月15日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,459 (△ 177)	2,242,602 (－)	1,801	3,118,152

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

○株式売買比率

（2017年２月16日～2018年２月15日）

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	5,360,755千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	5,794,068千円
(c)売買高比率（a）／（b）	0.92

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2017年２月16日～2018年２月15日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2018年２月15日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（5.8%）			
東鉄工業	48.6	42	129,360
五洋建設	304.8	280.5	209,814
化学（8.3%）			
三洋化成工業	36.4	15.1	76,859
サカタインクス	132.1	142.6	193,793
ニフコ	30.3	29.6	215,192
ガラス・土石製品（3.8%）			
ニチアス	184	177	221,073
非鉄金属（4.2%）			
ＤＯＷＡホールディングス	239	63.5	247,332
金属製品（3.4%）			
ＲＳ Ｔｅｃｈｎｏｌｏｇｉｅｓ	－	29.8	200,852
機械（3.5%）			
スター精密	129.2	99.1	206,821
電気機器（16.0%）			
大崎電気工業	190	235.6	173,872
サンケン電気	386	356	274,120
ワコム	472.1	400.1	220,455
アンリツ	89.5	212.5	269,450
その他製品（4.2%）			
タカラトミー	128.5	120.8	129,860
ヨネックス	－	183.7	113,526
情報・通信業（7.4%）			
ブイキューブ	191.4	165.8	79,749
テクマトリックス	107.1	122.3	215,614
オープンドア	57	66.9	138,215
卸売業（0.2%）			
あらた	－	2.7	12,838
小売業（6.7%）			
パルグループホールディングス	49.6	－	－
日本瓦斯	46.8	39.3	165,060
アインホールディングス	20.4	34.6	227,322
銀行業（1.8%）			
七十七銀行	233	39	103,350
保険業（4.0%）			
アニコム　ホールディングス	80.4	66.4	232,400
その他金融業（7.4%）			
全国保証	43.4	42.9	197,554
イー・ギャランティ	45	65.7	233,235
不動産業（－%）			
レオパレス２１	193.1	－	－
サービス業（23.3%）			
パーソルホールディングス	76.5	－	－
リゾートトラスト	87.8	103.3	241,618
サイバーエージェント	61.9	－	－
イトクロ	56.2	40.8	232,560
ベクトル	187.6	125.8	259,399
アトラエ	－	17.7	208,152
ベイカレント・コンサルティング	－	76.2	224,180
エイチ・アイ・エス	63.1	53.8	200,943
合計 株数・金額	3,970	3,451	5,854,575
合計 銘柄数＜比率＞	30	31	<98.0%>

（注）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）評価額欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。
（注）評価額の単位未満は切り捨て。

○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	当期末 比率
	千円	%
株式	5,854,575	94.7
コール・ローン等、その他	329,993	5.3
投資信託財産総額	6,184,568	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２月15日現在）

項　　目	当　期　末
	円
(A) 資産	**6,184,568,164**
コール・ローン等	249,338,399
株式(評価額)	5,854,575,900
未収入金	78,196,865
未収配当金	2,457,000
(B) 負債	**209,196,587**
未払金	183,892,926
未払解約金	25,300,000
その他未払費用	3,661
(C) 純資産総額(A－B)	**5,975,371,577**
元本	3,956,175,460
次期繰越損益金	2,019,196,117
(D) 受益権総口数	**3,956,175,460口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**15,104円**

（注）当親ファンドの期首元本額は4,540,013,434円、期中追加設定元本額は374,288,231円、期中一部解約元本額は958,126,205円です。
（注）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、日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）3,956,175,460円です。
（注）期末の１口当たり純資産額は1.5104円です。

○損益の状況

（2017年２月16日～2018年２月15日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	**75,302,721**
受取配当金	75,298,850
その他収益金	3,871
(B) 有価証券売買損益	**1,447,163,193**
売買益	1,796,864,539
売買損	△ 349,701,346
(C) 信託報酬等	**△ 70,747**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**1,522,395,167**
(E) 前期繰越損益金	**789,894,349**
(F) 追加信託差損益金	**121,359,613**
(G) 解約差損益金	**△ 414,453,012**
(H) 計(D＋E＋F＋G)	**2,019,196,117**
次期繰越損益金(H)	**2,019,196,117**

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ成長株マザーファンドの受益証券
	ダイワ成長株マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
ベビーファンドの運用方法	①主として、マザーファンドの受益証券を通じて、わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式の中から、今後の日本経済において成長が期待される国内企業およびグローバルな視点で成長が期待される国内企業に投資し、信託財産の成長をめざします。 ②マザーファンドの受益証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ③株式以外の資産（他の投資信託受益証券を通じて投資する場合は、当該他の投資信託の信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。）への投資は、原則として、信託財産総額の50％以下とします。	
マザーファンドの運用方法	①主として、わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式の中から、今後の日本経済において成長が期待される国内企業およびグローバルな視点で成長が期待される国内企業に投資します。 ②運用にあたっては、大和投資信託のアナリストおよび運用担当者による組織的な調査・分析に基づいて、中期的な成長性が期待される銘柄を選定します。 ③銘柄の選定にあたっては、次の項目に着目して行なうことを基本とします。 イ．相対的に利益成長力があると期待される企業 ロ．自己変革によって利益成長が期待される企業 ハ．将来性が期待される事業の展開をはかる企業 ④ポートフォリオの組成にあたっては、証券取引所第一部上場株式以外の銘柄にも積極的に目を向けて組み入れていくことを基本とします。 ⑤わが国の株価指数先物取引等を信託財産の純資産総額の範囲内で利用することがあります。 ⑥株式の実質投資比率（現物株式の投資比率に先物取引の投資比率を加えた比率）は、通常の状態で70％程度以上とすることを基本とします。 ⑦ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第２期

（決算日　2018年６月15日）

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、「ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第２期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

<2171>

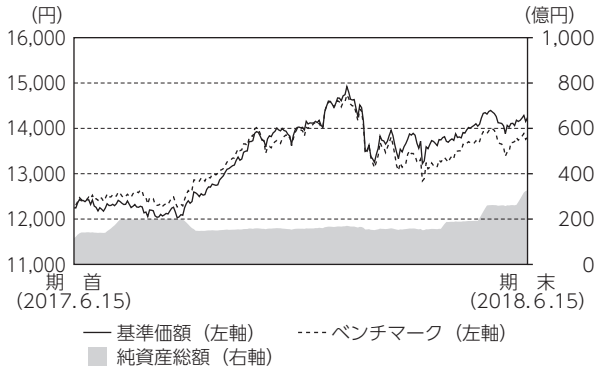
設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ＴＯＰＩＸ		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2017年6月15日)	12,248	0	22.5	1,588.09	18.2	97.3	－	11,530
2期末(2018年6月15日)	14,239	0	16.3	1,789.04	12.7	90.0	0.7	32,612

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

運用経過

基準価額等の推移について



（注）ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

＊ベンチマークはＴＯＰＩＸです。

■基準価額・騰落率
期　首：12,248円
期　末：14,239円
騰落率：16.3％

■基準価額の主な変動要因
国内外の景気や企業業績がおおむね堅調に推移したことなどを受けて国内株式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。

年月日	基準価額		ＴＯＰＩＸ		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年６月15日	12,248	－	1,588.09	－	97.3	－
６月末	12,287	0.3	1,611.90	1.5	91.2	－
７月末	12,253	0.0	1,618.61	1.9	89.3	1.9
８月末	12,241	△ 0.1	1,617.41	1.8	88.7	1.8
９月末	12,710	3.8	1,674.75	5.5	97.0	1.3
10月末	13,502	10.2	1,765.96	11.2	96.8	1.3
11月末	13,952	13.9	1,792.08	12.8	96.4	1.3
12月末	14,021	14.5	1,817.56	14.4	93.4	1.3
2018年１月末	14,259	16.4	1,836.71	15.7	92.5	1.3
２月末	13,839	13.0	1,768.24	11.3	91.1	1.3
３月末	13,731	12.1	1,716.30	8.1	90.3	1.2
４月末	14,020	14.5	1,777.23	11.9	89.7	1.1
５月末	14,067	14.9	1,747.45	10.0	89.6	0.8
(期末)2018年６月15日	14,239	16.3	1,789.04	12.7	90.0	0.7

（注）騰落率は期首比。

投資環境について (2017.6.16～2018.6.15)

■国内株式市況

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

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ダイワ成長株マザーファンド

国内株式市況は、地政学リスクの高まりなどに留意する必要はあるものの、世界経済の改善傾向や資本効率の向上に対する国内企業の意識の高まりなどが下支え要因になると考えており、株式組入比率（株式先物を含む。）は90％程度以上の高位を基本とする方針です。個別銘柄については、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの点に着目し、選別してまいります。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないました。

■ダイワ成長株マザーファンド

株式組入比率（株式先物を含む。）は、国内外の景気や企業業績がおおむね堅調に推移したことなどを考慮し、90％程度以上で推移させました。

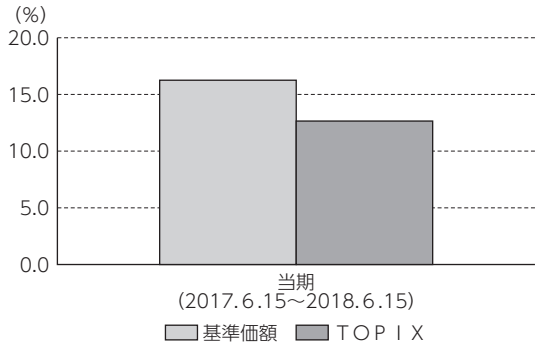
業種構成は、電気機器、精密機器、機械などの比率を引き上げる一方、銀行業、食料品、建設業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や事業の選択と集中といった独自成長要因の有無、相対的な利益成長力、短期的な業績見通しなどの視点から選別を行ない、キーエンス、日本電産、テルモなどの組入比率を引き上げた一方、三菱ＵＦＪフィナンシャルＧや豊田自動織機などの組入比率を引き下げました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は12.7％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は16.3％となりました。業種では、ＴＯＰＩＸの騰落率を上回った化学や精密機器のオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、ＴＯＰＩＸの騰落率を上回った卸売業のアンダーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、ポーラ・オルビスＨＤ、オープンハウス、キーエンスなどがプラスに寄与しましたが、日本ハム、スルガ銀行、森永製菓などはマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 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)	4,238

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

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ダイワ成長株マザーファンド

国内株式市況は、米国の通商政策の不透明感などに留意する必要はあるものの、世界経済のおおむね堅調な推移や資本効率の向上に対する国内企業の意識の高まりなどが下支え要因になると考えており、株式組入比率（株式先物を含む。）は90％程度以上を基本とする方針です。個別銘柄については、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や自己変革の推進といった独自成長要因、短期的な業績動向などに注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	90円	0.671％	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13,403円です。**
（投信会社）	(87)	(0.648)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(0)	(0.002)	
（先物）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.006	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	91	0.679	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ成長株マザーファンド	8,716,226	25,062,000	2,461,300	6,550,600

（注）単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

項目	当期
	ダイワ成長株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	26,969,659千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,122,991千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.48

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

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	21,334	601	2.8	5,635	155	2.8
株式先物取引	1,482	－	－	1,275	－	－
コール・ローン	395,955	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合88.4%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	414千円
うち利害関係人への支払額（B）	217千円
(B)／(A)	52.5%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ成長株マザーファンド	4,415,462	10,670,388	32,586,298

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ成長株マザーファンド	32,586,298	99.7
コール・ローン等、その他	88,720	0.3
投資信託財産総額	32,675,018	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**32,675,018,903円**
コール・ローン等	88,720,599
ダイワ成長株マザーファンド(評価額)	32,586,298,304
(B) 負債	**62,150,408**
未払信託報酬	61,653,011
その他未払費用	497,397
(C) 純資産総額(A－B)	**32,612,868,495**
元本	22,904,250,895
次期繰越損益金	9,708,617,600
(D) 受益権総口数	**22,904,250,895口**
1万口当り基準価額(C／D)	**14,239円**

＊期首における元本額は9,413,941,862円、当期中における追加設定元本額は18,682,503,397円、同解約元本額は5,192,194,364円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は14,239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	**△ 23,178円**
受取利息	1,476
支払利息	△ 24,654
(B) 有価証券売買損益	**2,457,915,759**
売買益	2,580,108,724
売買損	△ 122,192,965
(C) 信託報酬等	**△ 118,396,231**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**2,339,496,350**
(E) 前期繰越損益金	**1,039,254,166**
(F) 追加信託差損益金	**6,329,867,084**
(配当等相当額)	(2,657,510,065)
(売買損益相当額)	(3,672,357,019)
(G) 合計(D＋E＋F)	**9,708,617,600**
次期繰越損益金(G)	**9,708,617,600**
追加信託差損益金	6,329,867,084
(配当等相当額)	(2,657,510,065)
(売買損益相当額)	(3,672,357,019)
分配準備積立金	3,378,773,694
繰越損益金	△ 23,178

（注1）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注3）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,339,515,889
(c) 収益調整金	6,329,867,084
(d) 分配準備積立金	1,039,257,805
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	9,708,640,778
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	9,708,640,778
(h) 受益権総口数	22,904,250,895口

ダイワ成長株マザーファンド

運用報告書　第16期　（決算日　2018年５月９日）

（計算期間　2017年５月10日～2018年５月９日）

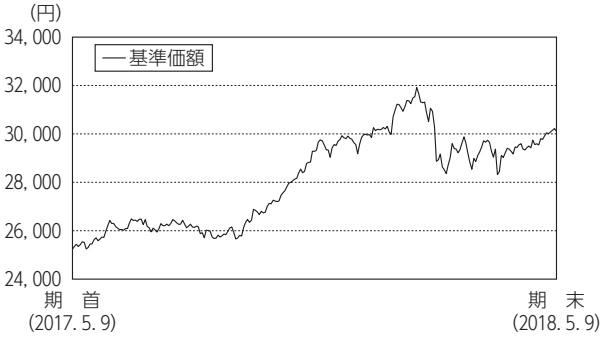
ダイワ成長株マザーファンドの第16期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
運用方法	①主として、わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式の中から、今後の日本経済において成長が期待される国内企業およびグローバルな視点で成長が期待される国内企業に投資します。 ②運用にあたっては、大和投資信託のアナリストおよび運用担当者による組織的な調査・分析に基づいて、中期的な成長性が期待される銘柄を選定します。 ③銘柄の選定にあたっては、次の項目に着目して行なうことを基本とします。 イ．相対的に利益成長力があると期待される企業 ロ．自己変革によって利益成長が期待される企業 ハ．将来性が期待される事業の展開をはかる企業 ④ポートフォリオの組成にあたっては、証券取引所第一部上場株式以外の銘柄にも積極的に目を向けて組み入れていくことを基本とします。 ⑤わが国の株価指数先物取引等を信託財産の純資産総額の範囲内で利用することがあります。 ⑥株式の実質投資比率（現物株式の投資比率に先物取引の投資比率を加えた比率）は、通常の状態で70％程度以上とすることを基本とします。 ⑦ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。
株式組入制限	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		ＴＯＰＩＸ		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年５月９日	25,240	—	1,581.77	—	93.1	—
５月末	25,725	1.9	1,568.37	△ 0.8	93.2	—
６月末	26,180	3.7	1,611.90	1.9	91.3	—
７月末	26,123	3.5	1,618.61	2.3	89.3	1.9
８月末	26,111	3.5	1,617.41	2.3	88.8	1.8
９月末	27,128	7.5	1,674.75	5.9	97.1	1.3
10月末	28,837	14.3	1,765.96	11.6	96.9	1.3
11月末	29,815	18.1	1,792.08	13.3	96.5	1.3
12月末	29,978	18.8	1,817.56	14.9	93.5	1.3
2018年１月末	30,507	20.9	1,836.71	16.1	92.6	1.3
２月末	29,622	17.4	1,768.24	11.8	91.1	1.3
３月末	29,407	16.5	1,716.30	8.5	90.4	1.2
４月末	30,043	19.0	1,777.23	12.4	89.7	1.1
(期末)2018年５月９日	30,111	19.3	1,772.91	12.1	93.8	1.1

（注１）騰落率は期首比。
（注２）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：25,240円　期末：30,111円　騰落率：19.3％

【基準価額の主な変動要因】

国内外の景気や企業業績がおおむね堅調に推移したことなどを受けて国内株式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

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、欧米の中央銀行の金融引き締めペースについての見方が交錯したことなどから、横ばい圏で推移しました。2017年８月に入ると、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、米国の物価統計の弱含みにより米国の2017年内の利上げ観測が後退したこと、対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。９月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受け、株価は上昇しました。その後も、堅調な国内企業業績や、米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。しかし、2018年２月には米国長期金利が急上昇したこと、また３月には米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。４月から期末にかけては、米中貿易摩擦への懸念の後退や米国金利上昇による円安進行などを受け、株価は反発しました。

◆前期における「今後の運用方針」

国内株式市況は、地政学リスクの高まりなどに留意する必要はあるものの、世界経済の改善傾向や資本効率の向上に対する国内企業の意識の高まりなどが下支え要因になると考えており、株式組入比率（株式先物を含む。）は90％程度以上の高位を基本とする方針です。個別銘柄については、引き続き、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などに着目し、選別してまいります。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率（株式先物を含む。）は、国内外の景気や企業業績がおおむね堅調に推移したことなどを考慮し、90％程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、機械、精密機器などの比率を引き上げる一方、食料品、輸送用機器、銀行業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や事業の選択と集中といった独自成長要因の有無、相対的な利益成長力、短期的な業績見通しなどの視点から選別を行ない、キーエンス、ポーラ・オルビスＨＤ、テルモなどの組入比率を引き上げた一方、明治ホールディングスや富士フイルムＨＬＤＧＳなどの組入比率を引き下げました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は12.1％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は19.3％となりました。業種では、ＴＯＰＩＸの騰落率を上回った化学や電気機器のオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、ＴＯＰＩＸの騰落率を上回った卸売業のアンダーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、ポーラ・オルビスＨＤ、オープンハウス、キーエンスなどがプラスに寄与しましたが、日本ハム、スルガ銀行、塩野義製薬などはマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

国内株式市況は、米国の通商政策の不透明感などに留意する必要はあるものの、世界経済のおおむね堅調な推移や資本効率の向上に対する国内企業の意識の高まりなどが下支え要因になると考えており、株式組入比率（株式先物を含む。）は90％程度以上を基本とする方針です。個別銘柄については、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や自己変革の推進といった独自成長要因、短期的な業績見通しなどに注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

■１万口当りの費用の明細

項　　目	当　　期
売買委託手数料	1円
（株式）	（　1）
（先物）	（　0）
有価証券取引税	—
その他費用	0
（その他）	（　0）
合　　計	1

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「１万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
（注２）各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1)株　　式

（2017年５月10日から2018年５月９日まで）

	買　　付		売　　付	
	株　数	金　額	株　数	金　額
	千株	千円	千株	千円
国内	4,729.3 (△　940.4)	13,610,061 (　　—)	1,814	5,706,380

（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)先物取引の種類別取引状況

（2017年５月10日から2018年５月９日まで）

種　類　別		買　　建		売　　建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	1,251	1,044	—	—

（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

株　　式

（2017年５月10日から2018年５月９日まで）

当　　期							
買　　付				売　　付			
銘　　柄	株　数	金　額	平均単価	銘　　柄	株　数	金　額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
キーエンス	15.7	841,437	53,594	東京エレクトロン	27.5	459,098	16,694
ソニー	138.2	624,065	4,515	ＮＴＴドコモ	149	379,488	2,546
三菱ＵＦＪフィナンシャルＧ	829.5	598,599	721	大成建設	115.5	342,857	2,968
ＮＴＴドコモ	175.1	476,972	2,723	キーエンス	5.5	327,622	59,567
信越化学	45.8	466,430	10,184	日本電信電話	56	289,762	5,174
東京エレクトロン	26.9	453,371	16,853	ＳＵＢＡＲＵ	63	235,940	3,745
任天堂	11.2	436,736	38,994	豊田自動織機	36.2	227,914	6,295
日本電信電話	80.3	425,591	5,300	スルガ銀行	137.2	216,313	1,576
日本ハム	105	362,318	3,450	コーセー	13.8	214,310	15,529
三井住友フィナンシャルＧ	82.7	358,056	4,329	ソニー	48	209,881	4,372

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1)国内株式

銘　　柄	期　首	当　期　末	
	株　数	株　数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業（4.6％）			
安藤・間	145.9	166.9	145,203
大成建設	165	31.9	188,210
長谷工コーポレーション	138.5	304.1	503,893
大豊建設	70	110	73,480
太平電業	5	2.5	7,077
高橋カーテンウォール	5.5	5.5	5,483
食料品（3.2％）			
森永製菓	37.6	54.9	291,519
明治ホールディングス	15.8	7.8	67,470
日本ハム	67	62	289,850
化学（11.8％）			
トクヤマ	—	2	7,690
信越化学	21.8	48.4	536,272
東京応化工業	17.8	17.8	70,577
花王	9.6	3.2	24,499
富士フイルム HLDGS	24.9	9.9	41,589
ライオン	79	116.6	251,039
コーセー	6.5	9.7	202,924
ポーラ・オルビス HD	113.6	216.4	1,110,132
デクセリアルズ	2.7	2.7	3,051
有沢製作所	8.6	8.6	8,608
日東電工	10	13.2	108,754
天馬	10	10	20,650
パーカーコーポレーション	23	23	13,869
医薬品（6.7％）			
塩野義製薬	48.4	95.9	525,244
あすか製薬	6	6	9,984
ＪＣＲファーマ	1.2	1.2	6,516
そーせいグループ	3.6	14.1	107,301
大塚ホールディングス	25.1	68.9	366,823
ペプチドリーム	16.3	77.6	337,172
ゴム製品（0.2％）			
オカモト	37	37	40,885
ガラス・土石製品（0.0％）			
ジオスター	8	8	5,360
非鉄金属（0.2％）			
古河機金	197	19.7	43,123
金属製品（1.6％）			
ＳＵＭＣＯ	—	10	27,400
三和ホールディングス	90.1	207.1	290,975
東京製綱	2.8	2.8	6,515

銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
機械（3.4%）			
牧野フライス	14	101	105,040
ディスコ	—	0.9	18,837
やまびこ	5.2	5.2	8,148
日精樹脂工業	13.2	13.2	17,410
住友重機械	—	25.9	106,708
福島工業	6.3	6.3	31,437
竹内製作所	29.9	96.9	241,862
アマノ	33.7	53.4	151,175
イーグル工業	2.1	2.1	4,128
電気機器（20.4%）			
日本電産	12.4	27.6	463,266
ダブル・スコープ	24.6	37.1	61,400
能美防災	4.3	4.3	10,543
ソニー	84.7	174.9	898,636
アルプス電気	28.9	104.7	273,057
アドバンテスト	53.1	112.9	306,975
キーエンス	8	18.2	1,210,846
山一電機	12.3	12.3	24,108
カシオ	45.1	107.6	180,875
村田製作所	8.7	22.1	318,129
象印マホービン	20.3	20.3	32,277
東京エレクトロン	17	16.4	346,040
輸送用機器（4.8%）			
豊田自動織機	37.2	51.1	352,590
トヨタ自動車	37.2	58.2	432,076
SUBARU	43.6	52.8	193,353
精密機器（4.1%）			
テルモ	34.4	88.8	528,360
島津製作所	—	1	2,930
朝日インテック	24.7	75	292,125
その他製品（4.0%）			
パイロットコーポレーション	11.5	11.5	72,105
ピジョン	1.3	—	—
任天堂	6.6	15.3	707,472
ナカバヤシ	67	33.5	21,306
陸運業（0.0%）			
トナミホールディングス	14	1.4	9,744
海運業（—）			
日本郵船	19	—	—
空運業（—）			
日本航空	4	—	—
情報・通信業（13.5%）			
新日鉄住金ＳＯＬ	26.9	28.4	88,324
ネクソン	6	8	12,816
アイスタイル	55.2	55.2	64,142
GMOペイメントゲートウェイ	7.8	33.1	379,326
ヤフー	80	40	16,440
スカラ	9.4	9.4	7,867
日本電信電話	55.1	79.4	418,676
ＮＴＴドコモ	72.5	98.6	275,587
GMOインターネット	31.6	103.4	219,518
スクウェア・エニックス・HD	61.5	124.8	590,304
ＳＣＳＫ	53.3	72.4	360,914
ソフトバンクグループ	21	34.6	296,003
卸売業（0.4%）			
シークス	5.4	10.8	24,397
トラスコ中山	12.2	21	58,233
小売業（4.4%）			
アダストリア	15.1	23.3	39,144
ＭｏｎｏｔａＲＯ	45.3	81.5	341,892
ホットランド	4	4	5,472
ノジマ	22.1	22.1	59,338
良品計画	7.4	11.5	438,725
ヤオコー	1.6	1.6	9,968
ファーストリテイリング	0.9	—	—
銀行業（7.1%）			
めぶきフィナンシャルＧ	150.9	150.9	64,585
ゆうちょ銀行	31.6	31.6	47,810
新生銀行	509	72.9	126,773
三菱UFJフィナンシャルＧ	493.5	1,028	736,870
三井住友フィナンシャルＧ	40	102.2	457,140
スルガ銀行	52.2	—	—
山陰合同銀行	10	10	10,490
証券、商品先物取引業（1.6%）			
野村ホールディングス	144.6	521.8	315,167
保険業（1.4%）			
ＭＳ＆ＡＤ	28.4	17.3	63,681
第一生命HLDGS	95.9	101.7	215,654
その他金融業（1.8%）			
日本取引所グループ	68.6	170	348,500
イー・ギャランティ	2	4	9,672
不動産業（2.3%）			
オープンハウス	36.2	67.8	406,122
飯田ＧＨＤ	30.1	26.1	55,123
三井不動産	13	—	—
サービス業（2.6%）			
エス・エム・エス	5.2	5.2	19,942
綜合警備保障	9.8	32.5	182,650
ディップ	13	39	106,431
ウェルネット	5.8	5.8	7,441
東京個別指導学院	5.8	5.8	7,308
エン・ジャパン	4.8	4.8	26,208
イトクロ	0.2	0.2	1,258
ジャパンマテリアル	20.2	65.6	98,203
Ｎ・フィールド	4.2	4.2	8,820
リクルートホールディングス	—	24	65,208
日本管財	4.8	4.8	10,228
	千株	千株	千円
合計 株数、金額	4,511.7	6,486.6	20,260,487
合計 銘柄数＜比率＞	109銘柄	109銘柄	＜93.8%＞

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	230	—

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年５月９日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	20,260,487	90.1
コール・ローン等、その他	2,236,558	9.9
投資信託財産総額	22,497,046	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５月９日現在

項目	当期末
（Ａ）資産	**22,485,086,025円**
コール・ローン等	2,086,366,855
株式（評価額）	20,260,487,250
未収入金	10,717,980
未収配当金	133,623,940
差入委託証拠金	△ 6,110,000
（Ｂ）負債	**881,750,560**
未払金	881,627,411
未払解約金	100,000
その他未払費用	23,149
（Ｃ）純資産総額（Ａ－Ｂ）	**21,603,335,465**
元本	7,174,455,189
次期繰越損益金	14,428,880,276
（Ｄ）受益権総口数	**7,174,455,189口**
１万口当り基準価額（Ｃ／Ｄ）	**30,111円**

＊期首における元本額は4,139,934,838円、当期中における追加設定元本額は5,663,949,016円、同解約元本額は2,629,428,665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、ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）6,370,003,136円、ダイワ日本成長株ファンド（ダイワ投資一任専用）216,026,739円、ダイワ成長株オープン588,425,314円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は30,111円です。

■損益の状況

当期　自 2017年５月10日　至 2018年５月９日

項目	当期
（Ａ）配当等収益	**267,128,319円**
受取配当金	267,945,960
その他収益金	12,476
支払利息	△ 830,117
（Ｂ）有価証券売買損益	**2,629,832,799**
売買益	3,393,411,571
売買損	△ 763,578,772
（Ｃ）先物取引等損益	**23,045,940**
取引益	45,623,980
取引損	△ 22,578,040
（Ｄ）その他費用	△ **25,757**
（Ｅ）当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ）	**2,919,981,301**
（Ｆ）前期繰越損益金	**6,309,307,326**
（Ｇ）解約差損益金	△ **4,382,306,335**
（Ｈ）追加信託差損益金	**9,581,897,984**
（Ｉ）合計（Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ）	**14,428,880,276**
次期繰越損益金（Ｉ）	**14,428,880,276**

（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。

第２期末（2018年１月25日）	
基準価額	15,261円
純資産総額	99億円
騰落率	37.2%
分配金	0円

ニッセイＪＰＸ日経400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）

作成対象期間：2017年１月26日～2018年１月25日

第２期（決算日　2018年１月25日）

ニッセイアセットマネジメント株式会社
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https：//www.nam.co.jp/

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。

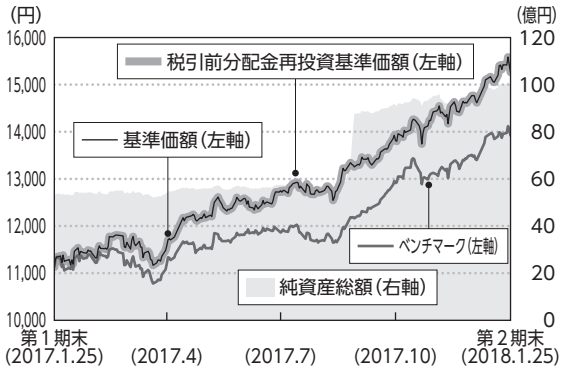
さて「ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第２期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド」受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用経過　2017年１月26日～2018年１月25日

基準価額等の推移



第２期首	11,126円	既払分配金	0円
第２期末	15,261円	騰落率（分配金再投資ベース）	37.2%

（注１）税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

（注２）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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注３）ベンチマークはＪＰＸ日経インデックス400（配当込み）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。「ＪＰＸ日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所（以下総称して「ＪＰＸグループ」といいます）ならびに日本経済新聞社（以下「日経」といいます）の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「ＪＰＸグループ」および「日経」に帰属しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「ＪＰＸ日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期はトランプ政権の政策実現性に対する疑義や、北朝鮮情勢等の地政学リスクなどを背景に株価が変動し、基準価額に影響する場面もありましたが、期を通じて見ると堅調に推移しました。

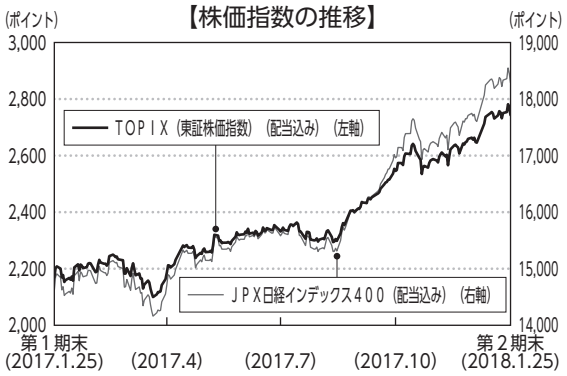
基準価額上昇の最大の要因は、日本企業全体の好調な業績が反映されたことであると考えます。一時、北朝鮮情勢の緊迫感が高まる場面もありましたが、投資家の企業業績に対する期待が強く、加えて為替市場の動きが相対的に落ち着いていたことから、株価は安定した動きとなりました。期末にかけては、米株式市場が堅調に推移したこともあり、国内株式市場がさらに上昇したことを受けて、基準価額も上昇基調で当期末を迎えました。

１万口当たりの費用明細

項目	第２期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	87円	0.680%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×期中の日数／年間の日数 期中の平均基準価額は12,851円です。
（投信会社）	(83)	(0.648)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(2)	(0.016)	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および事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	6	0.048	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）	(6)	(0.048)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	1	0.006	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.006)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
（その他）	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	94	0.734	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（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、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入しています。

国内株式市況



（注）各指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の国内株式市場は、期を通じて見ると上昇しました。

期初から2017年４月にかけては、北朝鮮情勢の緊迫化に加えて、米大統領によるドル高是正発言を受けて一時下落しましたが、５月のフランス大統領選でマクロン氏が勝利し、フランスのユーロ圏離脱懸念が解消されると、投資家心理のリスク許容度が上がる展開となり、株価は上昇基調となりました。６月から９月中旬にかけては相対的に落ちついた動きとなりましたが、９月中旬から11月にかけては、日本企業の収益力向上を評価した買いが根強く入る展開が続き、日経平均株価が史上最長となる16連騰するなど、国内株式市場は着実に上昇する展開となりました。

その後は、急激すぎる上昇に対し、一時的に利益確定売りが出る状況となりましたが、引き続き、日本を取り巻くファンダメンタルズ（経済の諸条件・経済の基礎的条件）は堅調であり、景況感も良好で懸念材料が少ないことから、期末にかけては、国内企業全体の好調な業績の持続に対する期待などが下支えとなり、株価は上昇して当期末を迎えました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率をおおむね高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

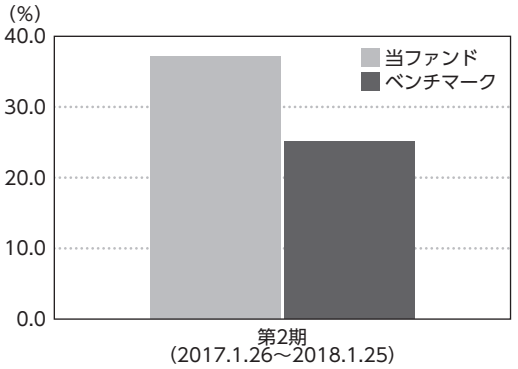
銘柄選別については、幅広く企業訪問等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景からＲＯＥ（自己資本利益率）・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心に買い入れを実施しました。

＜個別銘柄＞

主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	ベネフィット・ワン	国内における人口減少を収益機会としてとらえることができると判断。高いＲＯＥに加え、中長期的なビジネス機会の拡大に注目し、新規組入。
	信越化学工業	ＲＯＥ２ケタ達成シナリオの可能性が高まったと判断。業績の堅調さに加え、資本効率への意識が高まりつつあることを評価し、新規組入。
	ＳＵＭＣＯ	業績改善トレンドが中長期に期待できること、ならびにＲＯＥ２ケタ達成シナリオの可能性も高いと判断し、新規組入。
	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	金融機関として、米国ビジネスを保有していることを評価。さらにコーポレート・ガバナンス（企業統治）に対する姿勢、資本効率への経営陣の意識の高さを評価し、新規組入。
	スズキ	インドをはじめ、新興国でのビジネス展開の堅調さや、中長期的な成長ドライバーを明確に持っていることを評価し、新規組入。
売付	ウエルシアホールディングス	外部経営環境の変化により、これまでの出店計画が維持できなくなるとの懸念から全売却。
	大黒天物産	取材を通じ、課題の１つである流動性改善に期待が持てないことなどを考慮し全売却。
	沢井製薬	米国での買収戦略に不透明感があり、また、日本国内のジェネリック（後発）医薬品の普及スピードも考慮し全売却
	日本光電工業	経営陣の業績へのコミットメントに対する懸念が強いと判断し全売却。
	シマノ	製造コスト上昇への対応が遅延しており、業績見通しの不透明性が高まったと判断し全売却。
	マツダ	中期的な製品開発、投資戦略に関するＥＶ関連技術への対応、取り組みについては明確な指針を持たず、不透明感が強いと判断し全売却。
	ＳＵＢＡＲＵ	完成車検査を無資格者が実施していたとされており、ガバナンスに重大な問題がある点を考慮、特にその取り組み姿勢に疑義があると判断し全売却。
	セブン銀行	中長期的な経営戦略に関して不透明な部分が多く、かつ、自主的な経営改善努力が限定的にしか反映されないと判断し全売却。

ベンチマークとの差異



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は＋37.2％となり、ベンチマーク騰落率（＋25.1％）を上回りました。
これはマザーファンドにおいて、ＡＣサーボモータやモーションコントロールの販売が好調であった安川電機（電気機器）や、企業の福利厚生関連ビジネスを展開するリログループ（サービス業）等を保有していたことによるものです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、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）】

項目	当期 2017年１月26日～2018年１月25日
当期分配金（税引前）	－
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	5,260円

（注１）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。
（注２）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。

今後の運用方針

■当ファンド
引き続き、マザーファンド受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド
米国では、引き続きトランプ政権とロシアの関係をめぐる政治的混乱が収束しておらず、政権そのものに対する信任が不安定であり、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）においても議長が交代し、米金利に対する当局への信認が不透明な状況が続いています。一時期より懸念はやわらいだものの、北朝鮮情勢の緊迫化等の地政学リスクやドイツを含めた欧州政治の不透明感も、引き続き上値を抑える方向に働くと予想しています。一方で、国内企業については全体的に堅調な業績が見込まれるほか、相場の下落局面においては、日銀によるＥＴＦ（上場投資信託）買いが期待されることから、下値も限定的である考えています。
このような海外情勢をめぐる不透明感を背景に、相場全体のこう着感が強まる局面においては、外部要因に左右されず、独自の強みで業績を拡大する企業が選好される展開になると予想しています。各国の金融政策や、これを受けた長期金利・為替動向が、今後の企業業績にどれほど影響を与えるかにも注視し、引き続きパフォーマンス向上に資する銘柄の組み入れを実行していきます。
上記見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては、「構造的な背景からＲＯＥ・営業利益の水準を高位に保ち、今後さらに改善が見込まれる銘柄」をコア銘柄としています。
今後も、個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的にＪＰＸ日経インデックス400（配当込み）の動きを上回る運用成果の獲得をめざします。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第２期末 2018年１月25日
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド	100.0%

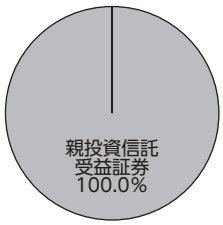
（注１）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
（注２）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

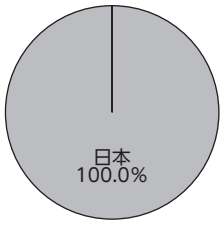
項目	第２期末 2018年１月25日
純資産総額	9,919,469,733円
受益権総口数	6,499,926,833口
１万口当たり基準価額	15,261円

（注）当期間中における追加設定元本額は2,335,714,538円、同解約元本額は567,390,783円です。

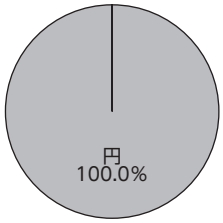
■資産別配分



■国別配分



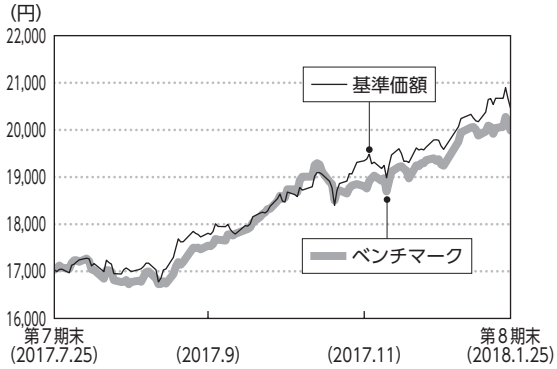
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2018年１月25日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンドの概要

■基準価額の推移



（注）ベンチマークはＪＰＸ日経インデックス400（配当込み）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。「ＪＰＸ日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所（以下総称して「ＪＰＸグループ」といいます）ならびに日本経済新聞社（以下「日経」といいます）の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「ＪＰＸグループ」および「日経」に帰属しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「ＪＰＸ日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。

■上位銘柄

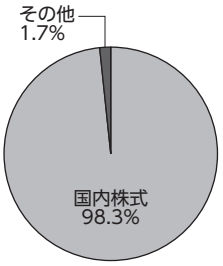
銘柄名	通貨	比率
安川電機	円	7.4%
ピジョン	円	5.1
キーエンス	円	4.8
小糸製作所	円	4.7
日本電産	円	4.6
塩野義製薬	円	4.6
良品計画	円	4.2
Ｔ＆Ｄホールディングス	円	4.1
クボタ	円	3.8
野村総合研究所	円	3.6
組入銘柄数	35	

■１万口当たりの費用明細

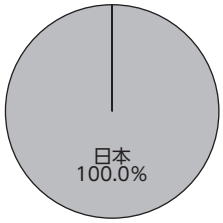
2017.7.26～2018.1.25

項目	金額
売買委託手数料	5円
（株式）	(5)
その他費用	0
（その他）	(0)
合計	5

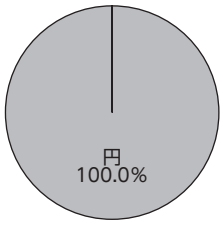
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



（注１）基準価額の推移および１万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

（注２）上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2018年１月25日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

（注３）全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税引前分配金	期中騰落率	（ご参考）基準価額＋累計分配金	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	円	%	円		%	%	百万円
(設定日) 2016年9月9日	10,000	－	－	10,000	10,000	－	－	1
1期(2017年1月25日)	11,126	0	11.3	11,126	11,412	14.1	98.3	5,264
2期(2018年1月25日)	15,261	0	37.2	15,261	14,276	25.1	98.3	9,919

（注１）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

（注２）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注３）「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

（注４）ベンチマークはＪＰＸ日経インデックス400（配当込み）で、設定時を10,000として指数化しています。「ＪＰＸ日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所（以下総称して「ＪＰＸグループ」といいます）ならびに日本経済新聞社（以下「日経」といいます）の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「ＪＰＸグループ」および「日経」に帰属しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「ＪＰＸ日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。以下同じです。

（注５）当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

（注６）設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
（期首）2017年１月25日	11,126	－	11,412	－	98.3
１月末	11,225	0.9	11,418	0.1	98.3
２月末	11,329	1.8	11,513	0.9	98.6
３月末	11,582	4.1	11,424	0.1	99.2
４月末	11,705	5.2	11,567	1.4	97.0
５月末	12,202	9.7	11,809	3.5	97.6
６月末	12,402	11.5	12,151	6.5	99.4
７月末	12,697	14.1	12,183	6.8	98.8
８月末	12,844	15.4	12,131	6.3	99.4
９月末	13,420	20.6	12,622	10.6	98.9
10月末	13,884	24.8	13,342	16.9	98.3
11月末	14,397	29.4	13,553	18.8	97.0
12月末	14,616	31.4	13,743	20.4	95.7
（期末）2018年１月25日	15,261	37.2	14,276	25.1	98.3

（注）期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況　2017年１月26日～2018年１月25日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド	1,746,113	3,115,000	451,459	797,017

（注）単位未満は切り捨てています。

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
	ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド
（a）期中の株式売買金額	85,996,381千円
（b）期中の平均組入株式時価総額	81,130,693千円
（c）売買高比率（a）／（b）	1.05

（注１）（b）は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
（注２）単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等　2017年１月26日～2018年１月25日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高　2018年１月25日現在

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド	3,553,189	4,847,843	9,919,657

（注１）単位未満は切り捨てています。
（注２）当期末におけるニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド全体の口数は29,303,493千口です。

投資信託財産の構成　2018年１月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド	9,919,657	99.7
コール・ローン等、その他	28,209	0.3
投資信託財産総額	9,947,866	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2018年１月25日現在）

項目	当期末
（A）資産	**9,947,866,844円**
コール・ローン等	27,830,741
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド(評価額)	9,919,657,793
未収入金	378,310
（B）負債	**28,397,111**
未払信託報酬	28,181,279
その他未払費用	215,832
（C）純資産総額(A－B)	**9,919,469,733**
元本	6,499,926,833
次期繰越損益金	3,419,542,900
（D）受益権総口数	**6,499,926,833口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**15,261円**

（注）期首元本額　4,731,603,078円
期中追加設定元本額　2,335,714,538円
期中一部解約元本額　567,390,783円

損益の状況

当期（2017年１月26日～2018年１月25日）

項目	当期
（A）配当等収益	**△ 6,984円**
受取利息	378
支払利息	△ 7,362
（B）有価証券売買損益	**2,236,442,251**
売買益	2,336,249,441
売買損	△ 99,807,190
（C）信託報酬等	**△ 47,100,627**
（D）当期損益金(A＋B＋C)	**2,189,334,640**
（E）前期繰越損益金	**398,473,359**
(分配準備積立金)	(398,474,147)
(繰越欠損金)	(△ 788)
（F）追加信託差損益金＊	**831,734,901**
(配当等相当額)	(211,173,556)
(売買損益相当額)	(620,561,345)
（G）合計(D＋E＋F)	**3,419,542,900**
次期繰越損益金(G)	**3,419,542,900**
追加信託差損益金	831,734,901
(配当等相当額)	(211,173,556)
(売買損益相当額)	(620,561,345)
分配準備積立金	2,587,814,983
繰越欠損金	△ 6,984

（注１）**(B)有価証券売買損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。
（注２）**(C)信託報酬等**は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
（注３）**(E)前期繰越損益金**とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
（注４）**(F)追加信託差損益金＊**とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

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	2,189,340,836円
（c）信託約款に定める収益調整金	831,734,901円
（d）信託約款に定める分配準備積立金	398,474,147円
（e）分配対象額（a＋b＋c＋d）	3,419,549,884円
（f）分配対象額（１万口当たり）	5,260.91円
（g）分配金	0円
（h）分配金（１万口当たり）	0円

お知らせ

■運用体制の変更について

新たに統括部長（運用部門）を任命し、チーフ・インベストメント・オフィサー（ＣＩＯ）を１名から２名体制にしました。あわせて、役職名称をＣｏ－ＣＩＯに変更しました。

（2017年３月25日）

■自社による当ファンドの設定解約状況

当期における自社による当ファンドの設定解約はありません。なお当期末現在、自社による当ファンドの保有残高は１百万円（元本１百万円、ファンド全体の0.0％）です。当社は当該保有分を解約することがあります。

当ファンドの概要

信託期間		無期限
運用方針		ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド受益証券
	ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド	国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）されている株式
運用方法	ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は行いません。
	ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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		毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、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。

【受益者の皆様へ】法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイＪＰＸ日経400アクティブマザーファンド

運用報告書

第 8 期

（計算期間：2017年７月26日～2018年１月25日）

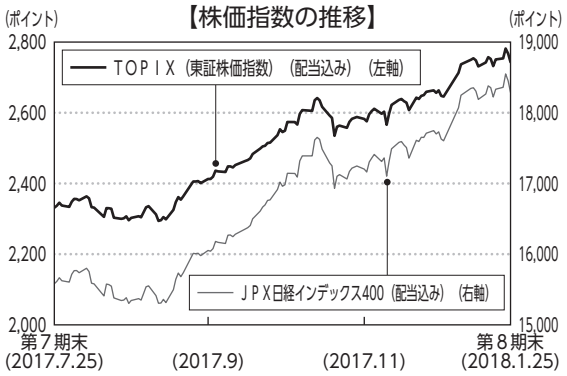
運用方針	①国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）されている株式の中から、主に、成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざします。 ②銘柄選定にあたっては、ＲＯＥ（自己資本利益率）の水準および変化、営業利益の水準および変化に着目し、経営効率に優れ利益成長力を有する銘柄に投資を行います。 ③個別企業分析・株価評価に際しては、アナリストチームが統一的な手法により徹底した企業調査・分析を行い、経営戦略の評価、業績予想および株価評価を行います。

主要運用対象	国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）されている株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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。

ニッセイアセットマネジメント株式会社
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過　2017年７月26日～2018年１月25日

国内株式市況

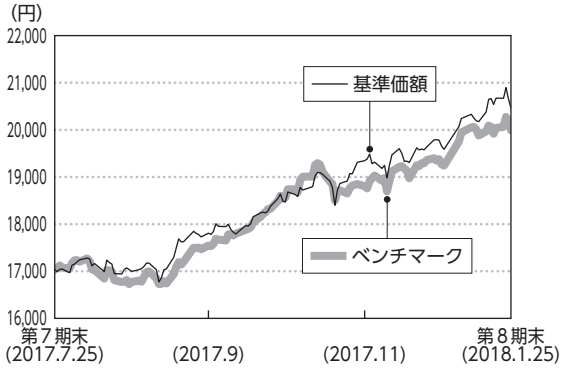


（注）各指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の国内株式市場は、期初より９月中旬にかけて、相対的に落ち着いた動きとなりました。９月中旬から11月にかけては、日本企業の収益力向上を評価した買いが根強く入る展開が続き、日経平均株価が史上最長となる16連騰するなど、国内株式市場は着実に上昇する展開となりました。

その後は、急激すぎる上昇に対し、一時的に利益確定売りが出る状況となりましたが、引き続き、日本を取り巻くファンダメンタルズ（経済の諸条件・経済の基礎的条件）は堅調であり、景況感も良好で懸念材料が少ないことから、期末にかけては、国内企業全体の好調な業績の持続に対する期待などが下支えとなり、株式市場は上昇して当期末を迎えました。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークはＪＰＸ日経インデックス400（配当込み）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。「ＪＰＸ日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所（以下総称して「ＪＰＸグループ」といいます）ならびに日本経済新聞社（以下「日経」といいます）の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「ＪＰＸグループ」および「日経」に帰属しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「ＪＰＸ日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期はトランプ政権の政策実現性に対する疑義や、北朝鮮情勢等の地政学リスクなどを背景に株価が変動し、基準価額に影響する場面もありましたが、期を通じて見ると堅調に推移しました。

基準価額上昇の最大の要因は、日本企業全体の好調な業績が反映されたことと考えます。一時、北朝鮮情勢の緊迫感が高まる場面もありましたが、投資家の企業業績に対する期待が強く、加えて為替市場の動きが相対的に落ち着いていたことから、株価は安定した動きとなりました。期末にかけては、米株式市場が堅調に推移したこともあり、国内株式市場がさらに上昇したことを受けて、基準価額も上昇基調で当期末を迎えました。

ポートフォリオ

成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。
銘柄選別については、幅広く企業訪問等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景からＲＯＥ（自己資本利益率）・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心に買い入れを実施しました。

＜個別銘柄＞
主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	信越化学工業	ＲＯＥ２ケタ達成シナリオの可能性が高まったと判断。業績の堅調さに加え、資本効率への意識が高まりつつあることを評価し、新規組入。
	ＳＵＭＣＯ	業績改善トレンドが中長期に期待できること、ならびにＲＯＥ２ケタ達成シナリオの可能性が高いと判断し、新規組入。
	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	金融機関として、米国ビジネスを保有していることを評価。さらにコーポレート・ガバナンス（企業統治）に対する姿勢、資本効率への経営陣の意識の高さを評価し、新規組入。
	スズキ	インドをはじめ、新興国でのビジネス展開の堅調さや、中長期的な成長ドライバーを明確に持っていることを評価し、新規組入。
売付	シマノ	製造コスト上昇への対応が遅延しており、業績見通しの不透明感が高まったと判断し全売却。
	マツダ	中期的な製品開発、投資戦略に関するＥＶ関連技術への対応、取り組みについては明確な指針を持たず、不透明感が強いと判断し全売却。
	ＳＵＢＡＲＵ	完成車検査を無資格者が実施していたとされており、コーポレート・ガバナンスに重大な問題がある点を考慮、特にその取り組み姿勢に疑義があると判断し全売却。
	セブン銀行	中長期的な経営戦略に関して不透明な部分が多く、かつ、自主的な経営改善努力が限定的にしか反映されないと判断し全売却。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は＋20.1％となり、ベンチマーク騰落率（＋17.4％）を上回りました。
これは個別銘柄において、ＡＣサーボモータやモーションコントロールの販売が好調であった安川電機（電気機器）や、世界中で小型精密モーターを展開する日本電産（電気機器）等を保有していたことによるものです。

今後の運用方針

米国では、引き続きトランプ政権とロシアの関係をめぐる政治的混乱が収束しておらず、政権そのものに対する信任が不安定であり、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）においても議長が交代し、米金利に対する当局への信認が不透明な状況が続いています。一時期より懸念はやわらいだものの、北朝鮮情勢の緊迫化等の地政学リスクやドイツを含めた欧州政治の不透明感も、引き続き上値を抑える方向に働くと予想しています。一方で、国内企業については全体的に堅調な業績が見込まれるほか、相場の下落局面においては、日銀によるＥＴＦ（上場投資信託）買いが期待されることから、下値も限定的である考えています。
このような海外情勢をめぐる不透明感を背景に、相場全体のこう着感が強まる局面においては、外部要因に左右されず、独自の強みで業績を拡大する企業が選好される展開になると予想しています。各国の金融政策や、これを受けた長期金利・為替動向が、今後の企業業績にどれほど影響を与えるかにも注視し、引き続きパフォーマンス向上に資する銘柄の組み入れを実行していきます。
上記見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては、「構造的な背景からＲＯＥ・営業利益の水準を高位に保ち、今後さらに改善が見込まれる銘柄」をコア銘柄としています。
今後も、個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的にＪＰＸ日経インデックス400（配当込み）の動きを上回る運用成果の獲得をめざします。

最近５期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
４期(2016年１月25日)	13,865	△13.3	11,848	△14.2	94.8	103,014
５期(2016年７月25日)	13,776	△ 0.6	11,372	△ 4.0	96.1	126,154
６期(2017年１月25日)	14,816	7.5	13,146	15.6	98.3	109,632
７期(2017年７月25日)	17,032	15.0	14,014	6.6	99.2	75,315
８期(2018年１月25日)	20,462	20.1	16,446	17.4	98.3	59,962

（注）ベンチマークはＪＰＸ日経インデックス400（配当込み）で、設定時を10,000として指数化しています。「ＪＰＸ日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所（以下総称して「ＪＰＸグループ」といいます）ならびに日本経済新聞社（以下「日経」といいます）の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「ＪＰＸグループ」および「日経」に帰属しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、「ＪＰＸ日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「ＪＰＸ日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「ＪＰＸグループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2017年７月25日	17,032	－	14,014	－	99.2
７月末	16,968	△ 0.4	14,034	0.1	98.8
８月末	17,174	0.8	13,974	△ 0.3	99.4
９月末	17,954	5.4	14,540	3.8	98.9
10月末	18,586	9.1	15,370	9.7	98.3
11月末	19,283	13.2	15,612	11.4	97.0
12月末	19,587	15.0	15,832	13.0	95.7
(期末)2018年１月25日	20,462	20.1	16,446	17.4	98.3

（注）騰落率は期首比です。

１万口当たりの費用明細　2017年７月26日～2018年１月25日

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
売買委託手数料（株式）	5円 (5)	0.028% (0.028)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.000	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（その他）	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	5	0.028	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（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（18,486円）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。

売買および取引の状況　2017年７月26日～2018年１月25日

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,998 (165)	4,197,698	11,122	32,240,514

（注１）金額は受渡代金です。
（注２）（　）内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。
（注３）株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄　2017年７月26日～2018年１月25日

株式

買付 銘柄	株数	金額	平均単価	売付 銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	1,479	1,224,828	827	安川電機	799	3,391,381	4,240
東京海上ホールディングス	215	1,079,885	5,022	ＳＵＢＡＲＵ	766	2,893,674	3,774
スズキ	125	799,773	6,367	シマノ	170	2,595,275	15,185
信越化学工業	59	745,163	12,481	マツダ	1,163	1,806,067	1,552
ＳＵＭＣＯ	118	348,048	2,939	クボタ	772	1,617,187	2,094
－	－	－	－	バンダイナムコホールディングス	363	1,364,619	3,749
				スタートトゥデイ	388	1,309,754	3,367
				塩野義製薬	183	1,111,718	6,061
				日本碍子	514	1,102,221	2,141
				小糸製作所	133	987,834	7,388

（注１）金額は受渡代金です。
（注２）株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表

2018年１月25日現在

国内株式
上場株式

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
食料品（2.2%）				
カルビー		456	337	1,303,136
化学（4.8%）				
日産化学工業		431	319	1,441,880
信越化学工業		–	53	666,783
アイカ工業		147	109	451,260
エフピコ		63	46	274,716
医薬品（4.7%）				
塩野義製薬		625	442	2,757,377
ガラス・土石製品（1.9%）				
日本碍子		1,022	507	1,136,680
金属製品（2.2%）				
ＳＵＭＣＯ		–	105	330,000
三和ホールディングス		881	612	960,414
機械（5.2%）				
オーエスジー		427	285	809,684
クボタ		1,766	994	2,253,266
電気機器（24.6%）				
安川電機		1,569	770	4,466,580
日本電産		214	154	2,788,211
キーエンス		56	40	2,851,512
ファナック		70	52	1,593,581
小糸製作所		481	347	2,804,325
輸送用機器（4.6%）				
日野自動車		1,889	1,356	2,004,759
マツダ		1,163	–	–
スズキ		–	112	718,448
ＳＵＢＡＲＵ		766	–	–
シマノ		170	–	–
その他製品（8.1%）				
バンダイナムコホールディングス		841	477	1,742,510
ピジョン		853	689	3,056,158
情報・通信業（7.3%）				
野村総合研究所		570	409	2,186,196
大塚商会		317	228	2,134,080
卸売業（0.9%）				
第一興商		152	85	507,344
小売業（15.2%）				
ＭｏｎｏｔａＲＯ		574	424	1,627,190
スタートトゥデイ		996	607	1,949,433
ツルハホールディングス		175	125	1,931,445
良品計画		99	71	2,534,640
イズミ		184	128	904,386
銀行業（2.0%）				
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ		–	1,351	1,153,234
セブン銀行		2,535	–	–
保険業（7.4%）				
東京海上ホールディングス		195	346	1,865,825
Ｔ＆Ｄホールディングス		1,684	1,242	2,477,790
サービス業（9.0%）				
エス・エム・エス		263	194	684,640
パーソルホールディングス		899	664	1,864,306
ベネフィット・ワン		165	295	782,900
リログループ		823	589	1,951,576
合計	株数・金額	23,536	14,577	58,966,270
	銘柄数<比率>	35	35	<98.3%>

（注１）銘柄欄の（　）内は、当期末における国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。
（注２）合計欄の<　>内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。
（注３）株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。
（注４）業種は東証33業種分類によるものです。

投資信託財産の構成

2018年１月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	58,966,270	83.0
コール・ローン等、その他	12,038,527	17.0
投資信託財産総額	71,004,797	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2018年１月25日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**71,004,797,390円**
コール・ローン等	11,364,910,640
株式(評価額)	58,966,270,350
未収入金	606,622,400
未収配当金	66,994,000
(B) 負債	**11,042,586,031**
未払解約金	11,042,574,018
その他未払費用	12,013
(C) 純資産総額(A－B)	**59,962,211,359**
元本	29,303,493,269
次期繰越損益金	30,658,718,090
(D) 受益権総口数	**29,303,493,269口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**20,462円**

（注１）期首元本額　44,218,845,303円
期中追加設定元本額　6,117,384,066円
期中一部解約元本額　21,032,736,100円
（注２）当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド　23,205,831,149円
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド（資産成長型）　603,557,870円
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド（βヘッジ型）（適格機関投資家限定）　131,464,944円
ＤＣニッセイＪＰＸ日経400アクティブ　258,722,957円
ニッセイＪＰＸ日経400アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）　4,847,843,707円
ダイナミック・コントロール・ジャパン（適格機関投資家専用）　256,072,642円

損益の状況

当期（2017年７月26日～2018年１月25日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**466,150,975円**
受取配当金	466,763,145
受取利息	8,587
その他収益金	6,913
支払利息	△　627,670
(B) 有価証券売買損益	**12,264,209,615**
売買益	13,758,184,975
売買損	△ 1,493,975,360
(C) 信託報酬等	**△　32,210**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**12,730,328,380**
(E) 前期繰越損益金	**31,096,703,641**
(F) 追加信託差損益金	**5,246,802,629**
(G) 解約差損益金	**△18,415,116,560**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**30,658,718,090**
次期繰越損益金(H)	**30,658,718,090**

（注１）**(B)有価証券売買損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。
（注２）**(F)追加信託差損益金**とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
（注３）**(G)解約差損益金**とは、一部解約をした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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	－	
信託期間	2001年８月28日以降、無期限とします。	
運用方針	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。	
主な投資対象	リサーチ・アクティブ・オープンF	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	リサーチ・アクティブ・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第17期（決算日　2017年10月30日）

作成対象期間（2016年11月１日～2017年10月30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。

当作成対象期間の運用状況等について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。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋１－１２－１

サポートダイヤル　0120－753104
〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

ホームページ　http://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	TOPIX（東証株価指数）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2013年10月30日)	14,789	67.6	1,204.50	64.2	98.0	－	21,042
14期(2014年10月30日)	16,256	9.9	1,278.90	6.2	97.4	－	35,163
15期(2015年10月30日)	19,297	18.7	1,558.20	21.8	97.6	－	46,668
16期(2016年10月31日)	17,826	△ 7.6	1,393.02	△10.6	97.5	－	50,864
17期(2017年10月30日)	23,246	30.4	1,770.84	27.1	98.1	－	37,440

＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

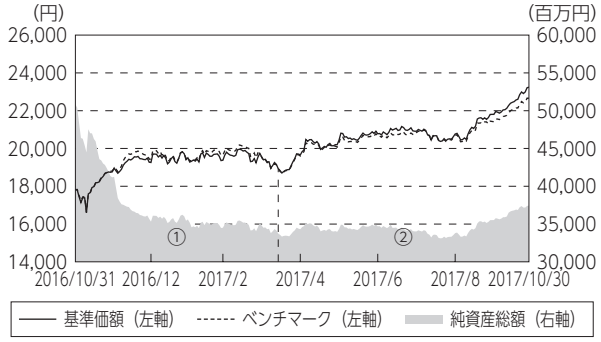
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	TOPIX（東証株価指数）	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首）2016年10月31日	17,826	－	1,393.02	－	97.5	－
11月末	18,760	5.2	1,469.43	5.5	97.6	－
12月末	19,256	8.0	1,518.61	9.0	98.5	－
2017年１月末	19,403	8.8	1,521.67	9.2	98.2	－
２月末	19,376	8.7	1,535.32	10.2	98.2	－
３月末	19,400	8.8	1,512.60	8.6	97.1	－
４月末	19,663	10.3	1,531.80	10.0	97.9	－
５月末	20,201	13.3	1,568.37	12.6	98.2	－
６月末	20,775	16.5	1,611.90	15.7	98.1	－
７月末	20,915	17.3	1,618.61	16.2	98.2	－
８月末	20,764	16.5	1,617.41	16.1	98.4	－
９月末	21,804	22.3	1,674.75	20.2	98.2	－
（期末）2017年10月30日	23,246	30.4	1,770.84	27.1	98.1	－

＊騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
＊株式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



期　首：17,826円
期　末：23,246円
騰落率：　30.4％

（注）ベンチマークは、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）です。ベンチマークは、作成期首（2016年10月31日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
（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

＊基準価額は30.4％の上昇

基準価額は、期首17,826円から期末23,246円に5,420円の値上がりとなりました。

①の局面（期首～2017年４月中旬）

（上昇）米国の大統領選挙でトランプ氏の勝利宣言を受けて財政拡大による景気押し上げ政策などへの期待が高まったことに加え、米国の長期金利の上昇により収益回復期待が高まった金融関連株や円安ドル高が進んだことで採算改善が期待された輸出関連株などが上昇したこと

（上昇）長期金利の指標となる新発10年物国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大を手掛かりに外国為替市場で円安ドル高が進み輸出関連企業を筆頭に幅広い銘柄が買われたこと

（下落）米国の医療保険制度関連法案を巡る混乱を受けてトランプ政権の今後の政策運営に対する不安が高まったことなどから投資家心理が悪化したこと

（下落）北朝鮮やシリアの情勢など地政学リスクの高まりを背景に投資家心理が悪化したこと

②の局面（2017年４月中旬～期末）
（上昇）米国景気の強さを印象付ける経済指標の発表を受け米国株式市場が一段と上昇し、その流れが日本株式市場にも波及したこと
（下落）北朝鮮と米国首脳による激しい言葉の応酬に端を発して米朝関係が悪化したこと
（上昇）北朝鮮が建国記念日にミサイル発射をしなかったことをきっかけに地政学リスクが一旦和らいだことに加え、外国為替市場で円安ドル高が進行し外需関連銘柄を含め幅広い銘柄が買われたこと
（上昇）国内の衆議院選挙で与党が大勝したことで政治リスクが後退したことや世界的な景気拡大に伴う企業業績の改善期待が高まったこと

○投資環境
期の前半は、米国の大統領選挙で大方の予想に反してトランプ氏が勝利したことを受け、財政拡大による景気押し上げ政策などへの期待が高まったことで市場は急反発しました。また、米国の長期金利の上昇により収益回復期待が高まった金融関連株や、外国為替市場で円安ドル高が進んだことで採算改善が期待された輸出関連株などを中心に日本株式市場は上昇しました。

2017年に入ってからは、主にトランプ米国大統領の言動に対して株価が一進一退する動きが目立ち、日本株式市場は概ね狭い範囲内で推移しました。その後、米国の医療保険制度関連法案を巡る混乱を受けてトランプ政権の今後の政策運営に対する不安が高まったことや、北朝鮮やシリア情勢など地政学リスクの高まりなどからリスクを回避する動きが広がったことが株価の下落要因となりました。しかし、その後、地政学リスクが一旦後退したことや、日本の個別企業の2017年３月期決算が良好に推移したことなどから日本株式市場は６月にかけて再び上昇基調を強めました。

夏場から期末にかけて日本株式市場は概ね堅調に推移しました。６月には米国の景気の好調さを印象付ける経済指標が確認され米国株式市場が一段と上昇し、その流れがグローバル株式市場に波及する形で日本株式市場も上昇しました。その後は北朝鮮と米国首脳による激しい言葉の応酬に端を発した米朝関係の悪化が株価の足かせとなる場面もありましたが、この地政学リスクが一旦和らいだ後は、日本株式市場は再び上昇基調に転じました。さらに、期末には、国内の衆議院選挙で与党が大勝したことが日本株式市場の追い風となりました。

○当ファンドのポートフォリオ
［リサーチ・アクティブ・オープンＦ（適格機関投資家専用）］
主要投資対象である［リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド］を、期を通じて高位に組み入れました。実質的な株式組入比率は期首97.5％で始まり、その後は概ね97～98％で推移させ、期末は98.1％としました。

［リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド］
・株式組入比率
現物株式につきましては期首97.3％で始まり、期を通じて概ね97～98％を維持し、期末は98.2％としました。

・期中の主な動き
(1) 大・中型株を中心に、企業の成長力や競争力評価を重視し、ＲＯＥ（株主資本税引利益率；以下「ＲＯＥ」）の改善が見込める銘柄を選択しました。
(2) 業績動向を検討しながら、電気機器、機械、サービス業、医薬品、輸送用機器などで一部銘柄の入れ替えを行ないました。期末の銘柄数は56銘柄（期首57銘柄）としました。

＜投資割合を引き上げた主な業種（東証33業種分類による時価構成比、以下同じ）と銘柄＞
①建設業（期首3.3％→期末6.3％）
今後複数の大型不採算案件の悪影響が収束し、利益の改善が期待できると判断した日揮を買い付けしました。
②石油・石炭製品（期首0.0％→期末2.7％）
今後、石油製品事業を中心に構造改革を実施することで収益の改善が期待でき、中期の利益成長が高まったと判断したＪＸＴＧホールディングスを買い付けしました。
③保険業（期首2.1％→期末4.4％）
日銀の金利水準に関する政策の影響を受けるものの、海外子会社の成長が堅調であることなどを踏まえ中期では高水準の利益が継続すると判断した第一生命ホールディングスを買い付けしました。

＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞
①機械（期首12.4％→期末10.8％）
構造改革を進めているものの、小型ジェット旅客機の開発遅延や大型客船の製造における追加費用の増加などにより想定していた利益成長が期待できないと判断した三菱重工業を売却しました。
②空運業（期首1.3％→期末0.0％）
中期の利益予想を見直した結果、システム投資などの費用増加で当初想定していた利益成長が期待できないと判断した日本航空を売却しました。
③水産・農林業（期首1.1％→期末0.0％）
株価の上昇により割安度が薄れたと判断した日本水産を売却しました。

・期末の状況
＜ベンチマークと比べ多めに投資している主な業種＞
電気機器、機械、建設業、石油・石炭製品、保険業など成長分野を持ち、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる業種

＜ベンチマークと比べ少なめに投資している主な業種＞
中期的な成長力が低いと判断している銀行業、陸運業、卸売業、その他製品、電気・ガス業など

＜オーバーウェイト上位５業種＞

	業種	時価構成比（％）	ＴＯＰＩＸ（％）	差（％）
1	電気機器	22.0	13.7	＋8.3
2	機械	10.8	5.5	＋5.3
3	建設業	6.3	3.3	＋3.0
4	石油・石炭製品	2.7	0.6	＋2.1
5	保険業	4.4	2.4	＋2.0

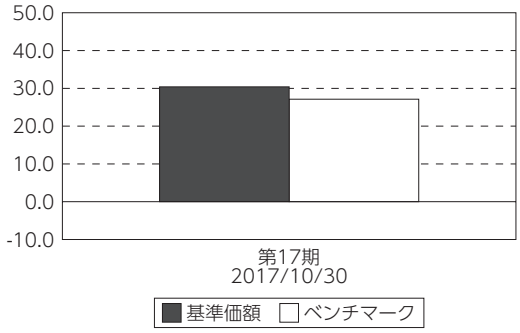
＜アンダーウェイト上位５業種＞

	業種	時価構成比（％）	ＴＯＰＩＸ（％）	差（％）
1	銀行業	3.5	7.7	－4.2
2	陸運業	0.0	4.0	－4.0
3	卸売業	2.0	4.5	－2.5
4	その他製品	0.0	2.1	－2.1
5	電気・ガス業	0.0	1.6	－1.6

＊ＴＯＰＩＸはＴＯＰＩＸにおける時価構成比です。浮動株比率調整後を使用しています。
＊ベンチマーク（ＴＯＰＩＸ）の時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多め、アンダーウェイトは少なめとしています。

○当ファンドのベンチマークとの差異
＊ベンチマーク対比では3.3％のプラス
今期の基準価額の騰落率は＋30.4％となり、ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（東証株価指数）の＋27.1％を、3.3％上回りました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）ベンチマークは、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）です。

【主な差異要因】
（プラス要因）
①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった電気機器などへの投資割合を多めにしていたこと
②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった陸運業、電気・ガス業などへの投資割合を低めにしていたこと
③ベンチマークに比べて多めに投資していた東京エレクトロン、リクルートホールディングス、パナソニック、長谷工コーポレーション、小松製作所などがベンチマークより値上がりしたこと

（マイナス要因）
①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かったその他製品などへの投資割合を少なめにしていたこと
②ベンチマークに比べて多めに投資していたＳＵＢＡＲＵ、明治ホールディングス、日本たばこ産業、日本精工、ヤマダ電機などがベンチマークの値上がり幅を下回ったこと

◎分配金
該当事項はございません。

◎今後の運用方針

［リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド］

(1) 大・中型株を中心に、電気機器、機械、建設業、石油・石炭製品、保険業など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。さらに、今後の景気や為替動向によっては、内需関連の優良成長株や市況関連株などにも幅広く注意を向けていく考えです。

(2) 従来通り、ＲＯＥを高める経営を行っている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていく考えもファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。

(3) 2018年３月期中間決算の内容や今後の業績見通しをよく分析し、中長期の視点で企業の成長力を考えて、銘柄の入れ替えや新規銘柄の発掘を進めてまいります。

［リサーチ・アクティブ・オープンＦ（適格機関投資家専用）］

当ファンドは引き続き第18期の運用に入ります。

今後の運用に関しましては、ファンドの資金動向に十分配慮しながら、主要投資対象である［リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド］の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めてまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○１口当たりの費用明細

（2016年11月１日～2017年10月30日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	138	0.695	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(106)	(0.533)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販売会社)	(11)	(0.054)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受託会社)	(21)	(0.108)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	20	0.102	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(20)	(0.102)	
(c) その他費用	1	0.003	(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)	(1)	(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
合計	159	0.800	
期中の平均基準価額は、19,845円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2016年11月１日～2017年10月30日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	1,474,284	2,429,600	15,366,054	26,157,100

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2016年11月１日～2017年10月30日）

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 リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	79,762,029千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,898,025千円
(c) 売買高比率（a）／（b）	1.42

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2016年11月１日～2017年10月30日）

利害関係人との取引状況

＜リサーチ・アクティブ・オープンＦ（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド＞

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	28,515	3,062	10.7	51,246	2,985	5.8

平均保有割合　61.7%

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

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）	37,640千円
うち利害関係人への支払額（B）	3,235千円
（B）／（A）	8.6%

＊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、当ファンドに対応するものです。

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、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

（2017年10月30日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末 口数	当期末 評価額
	千口	千口	千円
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	31,499,478	17,607,707	37,382,924

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2017年10月30日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	37,382,924	99.1
コール・ローン等、その他	331,210	0.9
投資信託財産総額	37,714,134	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。

リサーチ・アクティブ・オープンＦ（適格機関投資家専用）

○資産、負債、元本及び基準価額の状況　（2017年10月30日現在）

項　目	当　期　末
	円
(A) 資産	**37,714,134,477**
コール・ローン等	192,210,336
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド(評価額)	37,382,924,141
未収入金	139,000,000
(B) 負債	**273,386,833**
未払解約金	152,467,993
未払信託報酬	120,358,854
未払利息	236
その他未払費用	559,750
(C) 純資産総額(A－B)	**37,440,747,644**
元本	16,106,110,000
次期繰越損益金	21,334,637,644
(D) 受益権総口数	**1,610,611口**
１口当たり基準価額(C／D)	**23,246円**

(注) 期首元本額は28,533,340,000円、期中追加設定元本額は2,045,430,000円、期中一部解約元本額は14,472,660,000円、１口当たり純資産額は23,246円です。

○損益の状況　（2016年11月１日～2017年10月30日）

項　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	**△ 80,200**
支払利息	△ 80,200
(B) 有価証券売買損益	**8,899,022,249**
売買益	10,210,363,179
売買損	△ 1,311,340,930
(C) 信託報酬等	**△ 250,137,322**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**8,648,804,727**
(E) 前期繰越損益金	**2,295,951,905**
(F) 追加信託差損益金	**10,389,881,012**
(配当等相当額)	(13,827,441,123)
(売買損益相当額)	(△ 3,437,560,111)
(G) 計(D＋E＋F)	**21,334,637,644**
次期繰越損益金(G)	**21,334,637,644**
追加信託差損益金	10,389,881,012
(配当等相当額)	(13,831,524,560)
(売買損益相当額)	(△ 3,441,643,548)
分配準備積立金	10,944,756,632

＊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。
＊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。
＊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。

○お知らせ

スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2017年３月31日＞

リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド

運用報告書

第17期（決算日　2017年10月30日）

作成対象期間（2016年11月１日～2017年10月30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。
当作成対象期間の運用状況等について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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。 株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。
主な投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント
東京都中央区日本橋１-12-１

http://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	TOPIX(東証株価指数)	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2013年10月30日)	13,166	68.7	1,204.50	64.2	98.1	－	36,544
14期(2014年10月30日)	14,573	10.7	1,278.90	6.2	97.4	－	54,265
15期(2015年10月30日)	17,431	19.6	1,558.20	21.8	97.8	－	69,525
16期(2016年10月31日)	16,191	△ 7.1	1,393.02	△10.6	97.3	－	70,625
17期(2017年10月30日)	21,231	31.1	1,770.84	27.1	98.2	－	62,179

＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

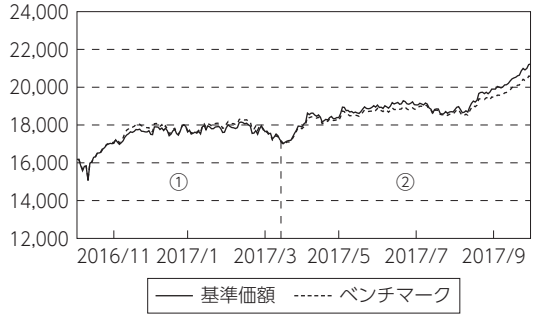
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	TOPIX(東証株価指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2016年10月31日	16,191	－	1,393.02	－	97.3	－
11月末	17,031	5.2	1,469.43	5.5	97.3	－
12月末	17,489	8.0	1,518.61	9.0	97.7	－
2017年１月末	17,633	8.9	1,521.67	9.2	98.4	－
２月末	17,617	8.8	1,535.32	10.2	98.4	－
３月末	17,650	9.0	1,512.60	8.6	97.3	－
４月末	17,897	10.5	1,531.80	10.0	98.1	－
５月末	18,392	13.6	1,568.37	12.6	98.2	－
６月末	18,926	16.9	1,611.90	15.7	98.3	－
７月末	19,065	17.8	1,618.61	16.2	98.4	－
８月末	18,939	17.0	1,617.41	16.1	98.6	－
９月末	19,900	22.9	1,674.75	20.2	98.4	－
(期末) 2017年10月30日	21,231	31.1	1,770.84	27.1	98.2	－

＊騰落率は期首比です。
＊株式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

【基準価額等の推移】
(2016年11月１日～2017年10月30日)



(注) ベンチマークは、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

＊基準価額は31.1％の上昇

基準価額は、期首16,191円から期末21,231円に5,040円の値上がりとなりました。

①の局面（期首～2017年４月中旬）
（上昇）米国の大統領選挙でトランプ氏の勝利宣言を受けて財政拡大による景気押し上げ政策などへの期待が高まったことに加え、米国の長期金利の上昇により収益回復期待が高まった金融関連株や円安ドル高が進んだことで採算改善が期待された輸出関連株などが上昇したこと
（上昇）長期金利の指標となる新発10年物国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大を手掛かりに外国為替市場で円安ドル高が進み輸出関連企業を筆頭に幅広い銘柄が買われたこと
（下落）米国の医療保険制度関連法案を巡る混乱を受けてトランプ政権の今後の政策運営に対する不安が高まったことなどから投資家心理が悪化したこと
（下落）北朝鮮やシリアの情勢など地政学リスクの高まりを背景に投資家心理が悪化したこと

②の局面（2017年４月中旬～期末）
（上昇）米国景気の強さを印象付ける経済指標の発表を受け米国株式市場が一段と上昇し、その流れが日本株式市場にも波及したこと
（下落）北朝鮮と米国首脳による激しい言葉の応酬に端を発して米朝関係が悪化したこと
（上昇）北朝鮮が建国記念日にミサイル発射をしなかったことをきっかけに地政学リスクが一旦和らいだことに加え、外国為替市場で円安ドル高が進行し外需関連銘柄を含め幅広い銘柄が買われたこと
（上昇）国内の衆議院選挙で与党が大勝したことで政治リスクが後退したことや世界的な景気拡大に伴う企業業績の改善期待が高まったこと

○投資環境

期の前半は、米国の大統領選挙で大方の予想に反してトランプ氏が勝利したことを受け、財政拡大による景気押し上げ政策などへの期待が高まったことで市場は急反発しました。また、米国の長期金利の上昇により収益回復期待が高まった金融関連株や、外国為替市場で円安ドル高が進んだことで採算改善が期待された輸出関連株などを中心に日本株式市場は上昇しました。

2017年に入ってからは、主にトランプ米国大統領の言動に対して株価が一進一退する動きが目立ち、日本株式市場は概ね狭い範囲内で推移しました。その後、米国の医療保険制度関連法案を巡る混乱を受けてトランプ政権の今後の政策運営に対する不安が高まったことや、北朝鮮やシリア情勢など地政学リスクの高まりなどからリスクを回避する動きが広がったことが株価の下落要因となりました。しかし、その後、地政学リスクが一旦後退したことや、日本の個別企業の2017年３月期決算が良好に推移したことなどから日本株式市場は６月にかけて再び上昇基調を強めました。

夏場から期末にかけて日本株式市場は概ね堅調に推移しました。６月には米国の景気の好調さを印象付ける経済指標が確認され米国株式市場が一段と上昇し、その流れがグローバル株式市場に波及する形で日本株式市場も上昇しました。その後は北朝鮮と米国首脳による激しい言葉の応酬に端を発した米朝関係の悪化が株価の足かせとなる場面もありましたが、この地政学リスクが一旦和らいだ後は、日本株式市場は再び上昇基調に転じました。さらに、期末には、国内の衆議院選挙で与党が大勝したことが日本株式市場の追い風となりました。

リサーチ・アクティブ・オープンＦ（適格機関投資家専用）

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

現物株式につきましては期首97.3％で始まり、期を通じて概ね97～98％を維持し、期末は98.2％としました。

・期中の主な動き

(1) 大・中型株を中心に、企業の成長力や競争力評価を重視し、ＲＯＥ（株主資本税引利益率；以下「ＲＯＥ」）の改善が見込める銘柄を選択しました。

(2) 業績動向を検討しながら、電気機器、機械、サービス業、医薬品、輸送用機器などで一部銘柄の入れ替えを行ないました。期末の銘柄数は56銘柄（期首57銘柄）としました。

＜投資割合を引き上げた主な業種（東証33業種分類による時価構成比、以下同じ）と銘柄＞

①建設業（期首3.3％→期末6.3％）

今後複数の大型不採算案件の悪影響が収束し、利益の改善が期待できると判断した日揮を買い付けしました。

②石油・石炭製品（期首0.0％→期末2.7％）

今後、石油製品事業を中心に構造改革を実施することで収益の改善が期待でき、中期の利益成長が高まったと判断したＪＸＴＧホールディングスを買い付けしました。

③保険業（期首2.1％→期末4.4％）

日銀の金利水準に関する政策の影響を受けるものの、海外子会社の成長が堅調であることなどを踏まえ中期では高水準の利益が継続すると判断した第一生命ホールディングスを買い付けしました。

＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

①機械（期首12.4％→期末10.8％）

構造改革を進めているものの、小型ジェット旅客機の開発遅延や大型客船の製造における追加費用の増加などにより想定していた利益成長が期待できないと判断した三菱重工業を売却しました。

②空運業（期首1.3％→期末0.0％）

中期の利益予想を見直した結果、システム投資などの費用増加で当初想定していた利益成長が期待できないと判断した日本航空を売却しました。

③水産・農林業（期首1.1％→期末0.0％）

株価の上昇により割安度が薄れたと判断した日本水産を売却しました。

・期末の状況

＜ベンチマークと比べ多めに投資している主な業種＞

電気機器、機械、建設業、石油・石炭製品、保険業など成長分野を持ち、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる業種

＜ベンチマークと比べ少なめに投資している主な業種＞

中期的な成長力が低いと判断している銀行業、陸運業、卸売業、その他製品、電気・ガス業など

＜オーバーウェイト上位５業種＞

	業種	時価構成比（％）	ＴＯＰＩＸ（％）	差（％）
1	電気機器	22.0	13.7	＋8.3
2	機械	10.8	5.5	＋5.3
3	建設業	6.3	3.3	＋3.0
4	石油・石炭製品	2.7	0.6	＋2.1
5	保険業	4.4	2.4	＋2.0

＜アンダーウェイト上位５業種＞

	業種	時価構成比（％）	ＴＯＰＩＸ（％）	差（％）
1	銀行業	3.5	7.7	－4.2
2	陸運業	0.0	4.0	－4.0
3	卸売業	2.0	4.5	－2.5
4	その他製品	0.0	2.1	－2.1
5	電気・ガス業	0.0	1.6	－1.6

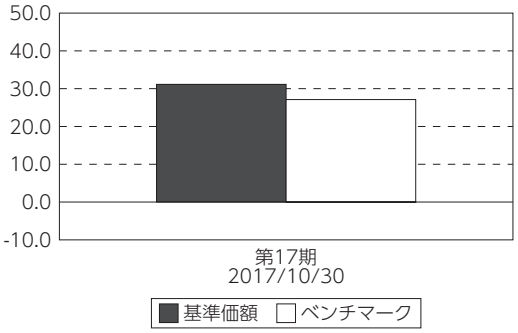
＊ＴＯＰＩＸはＴＯＰＩＸにおける時価構成比です。浮動株比率調整後を使用しています。
＊ベンチマーク（ＴＯＰＩＸ）の時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多め、アンダーウェイトは少なめとしています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

＊ベンチマーク対比では4.0％のプラス

今期の基準価額の騰落率は＋31.1％となり、ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（東証株価指数）の＋27.1％を、4.0％上回りました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）ベンチマークは、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）です。

【主な差異要因】

（プラス要因）

①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった電気機器などへの投資割合を多めにしていたこと

②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった陸運業、電気・ガス業などへの投資割合を低めにしていたこと

③ベンチマークに比べて多めに投資していた東京エレクトロン、リクルートホールディングス、パナソニック、長谷工コーポレーション、小松製作所などがベンチマークより値上がりしたこと

（マイナス要因）

①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かったその他製品などへの投資割合を少なめにしていたこと

②ベンチマークに比べて多めに投資していたＳＵＢＡＲＵ、明治ホールディングス、日本たばこ産業、日本精工、ヤマダ電機などがベンチマークの値上がり幅を下回ったこと

◎今後の運用方針

(1) 大・中型株を中心に、電気機器、機械、建設業、石油・石炭製品、保険業など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。さらに、今後の景気や為替動向によっては、内需関連の優良成長株や市況関連株などにも幅広く注意を向けていく考えです。

(2) 従来通り、ＲＯＥを高める経営を行っている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていく考えもファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。

(3) 2018年３月期中間決算の内容や今後の業績見通しをよく分析し、中長期の視点で企業の成長力を考えて、銘柄の入れ替えや新規銘柄の発掘を進めてまいります。

当ファンドは引き続き第18期の運用に入ります。

今後の運用に関しましては、前記の投資方針のもとで、ファンドの資金動向に十分配慮しながら、基準価額の向上に努めてまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○１万口当たりの費用明細

（2016年11月１日～2017年10月30日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a)売買委託手数料	19	0.103	(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
(株式)	(19)	(0.103)	
合計	19	0.103	
期中の平均基準価額は、18,060円です。			

＊各金額は項目ごと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（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2016年11月１日～2017年10月30日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	14,372 (△ 161)	28,515,591 (−)	25,436	51,246,437

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

○株式売買比率

（2016年11月１日～2017年10月30日）

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	79,762,029千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,898,025千円
(c) 売買高比率（a）／（b）	1.42

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2016年11月１日～2017年10月30日）

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	28,515	3,062	10.7	51,246	2,985	5.8

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）	60,154千円
うち利害関係人への支払額（B）	5,255千円
（B）／（A）	8.7%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

（2017年10月30日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（－%）			
日本水産	1,482.6	－	－
鉱業（2.0%）			
国際石油開発帝石	1,266	989	1,191,250
建設業（6.3%）			
長谷工コーポレーション	949.3	579.9	950,456
大和ハウス工業	440.8	419.5	1,746,378
日揮	－	623.9	1,181,042
食料品（2.8%）			
明治ホールディングス	151	－	－
日本たばこ産業	213.4	453.1	1,709,546
化学（8.0%）			
三井化学	2,467	306.5	1,075,815
花王	265.2	170.5	1,231,692
ＤＩＣ	－	163.3	688,309
ライオン	480	－	－
日東電工	132.9	157.9	1,601,106
ユニ・チャーム	154.2	112.6	290,958
医薬品（6.1%）			
塩野義製薬	248.8	122	748,348
中外製薬	228.3	225.5	1,231,230
小野薬品工業	348.3	－	－
参天製薬	289.7	369.2	664,560
ペプチドリーム	204.9	314	1,099,000
石油・石炭製品（2.7%）			
ＪＸＴＧホールディングス	－	2,797.9	1,666,149
ゴム製品（0.6%）			
ブリヂストン	103.6	61.1	336,172
ガラス・土石製品（－%）			
日本碍子	366.6	－	－
鉄鋼（0.7%）			
日立金属	444.1	271.8	403,079
機械（10.8%）			
ＳＭＣ	41.1	14	600,460
小松製作所	541.8	464.2	1,765,816
クボタ	552.9	204.1	432,589
ダイキン工業	216.6	127.9	1,595,552
日本精工	－	796.6	1,277,746
マキタ	159.8	190.1	907,727
三菱重工業	3,791	－	－
電気機器（22.0%）			
日立製作所	2,856	993	892,111
三菱電機	1,693.9	610.7	1,197,582
日本電産	96.5	65.8	969,892
パナソニック	1,609.1	1,160.7	1,984,216
ソニー	972.9	528.1	2,276,111
キーエンス	23.7	19.6	1,231,468
シスメックス	86.8	59.7	463,869
ファナック	34.9	24.6	640,953
浜松ホトニクス	218.7	－	－
村田製作所	92.8	98.6	1,722,542
東京エレクトロン	－	105.6	2,072,928
輸送用機器（7.4%）			
いすゞ自動車	1,048.2	927.8	1,517,880
トヨタ自動車	220.4	－	－
スズキ	－	148.5	919,809
ＳＵＢＡＲＵ	523.8	413.7	1,657,282
シマノ	47.9	25.2	401,436
精密機器（1.0%）			
島津製作所	－	268.7	621,771
オリンパス	184.1	－	－
その他製品（－%）			
アシックス	280.2	－	－
空運業（－%）			
日本航空	293	－	－
情報・通信業（6.9%）			
トレンドマイクロ	－	90.8	553,880
日本電信電話	375.4	－	－
ＫＤＤＩ	429.5	241.5	731,745
エヌ・ティ・ティ・データ	－	713.2	938,571

リサーチ・アクティブ・オープンＦ（適格機関投資家専用）

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
ソフトバンクグループ		244.1	191.9	2,001,517
卸売業（2.0%）				
日本ライフライン		－	91	494,130
日立ハイテクノロジーズ		－	152	718,960
三菱商事		875.2	－	－
小売業（5.1%）				
ツルハホールディングス		75.8	27.2	379,440
ヤマダ電機		－	1,550.3	947,233
ニトリホールディングス		－	21	344,400
ファーストリテイリング		51.9	38.8	1,459,268
銀行業（3.5%）				
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ		3,944.1	2,714.3	2,124,211
保険業（4.4%）				
第一生命ホールディングス		－	546.4	1,192,791
Ｔ＆Ｄホールディングス		1,118.3	855	1,508,220
不動産業（2.5%）				
三井不動産		376	－	－
住友不動産		576	429	1,555,554
サービス業（5.2%）				
パーソルホールディングス		389.9	341.7	947,534
エムスリー		131.7	228.8	765,336
オリエンタルランド		81.4	78.8	734,888
楽天		294.1	－	－
リクルートホールディングス		393.2	257	709,063
合計	株数・金額	35,179	23,953	61,071,583
	銘柄数＜比率＞	57	56	<98.2%>

＊各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。
＊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。
＊評価額欄の<　>内は、純資産総額に対する評価額の比率。
＊評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2017年10月30日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	61,071,583	98.0
コール・ローン等、その他	1,258,564	2.0
投資信託財産総額	62,330,147	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2017年10月30日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**62,330,147,720**
コール・ローン等	664,521,175
株式(評価額)	61,071,583,330
未収入金	219,441,375
未収配当金	374,601,840
(B) 負債	**150,600,819**
未払解約金	150,600,000
未払利息	819
(C) 純資産総額(A－B)	**62,179,546,901**
元本	29,287,041,270
次期繰越損益金	32,892,505,631
(D) 受益権総口数	**29,287,041,270口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**21,231円**

（注）期首元本額は43,619,305,921円、期中追加設定元本額は3,300,918,780円、期中一部解約元本額は17,633,183,431円、１口当たり純資産額は2.1231円です。
（注）当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

・リサーチ・アクティブ・オープンＦ（適格機関投資家専用）	17,607,707,664円
・リサーチ・アクティブ・オープン（確定拠出年金向け）	8,289,029,598円
・リサーチ・アクティブ・オープン	1,966,095,330円
・リサーチ・アクティブ・オープン（野村ＳＭＡ向け）	622,855,410円
・リサーチ・アクティブ・オープン（変額年金保険向け・適格機関投資家専用）	442,057,598円
・リサーチ・アクティブ・オープン（野村ＳＭＡ・ＥＷ向け）	359,295,670円

○損益の状況

（2016年11月１日～2017年10月30日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**995,249,434**
受取配当金	994,787,147
その他収益金	945,956
支払利息	△ 483,669
(B) 有価証券売買損益	**15,094,135,325**
売買益	16,147,578,488
売買損	△ 1,053,443,163
(C) 当期損益金(A＋B)	**16,089,384,759**
(D) 前期繰越損益金	**27,006,181,782**
(E) 追加信託差損益金	**2,452,381,220**
(F) 解約差損益金	**△12,655,442,130**
(G) 計(C＋D＋E＋F)	**32,892,505,631**
次期繰越損益金(G)	**32,892,505,631**

＊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。
＊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。
＊損益の状況の中で**(F)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。

○お知らせ

スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2017年３月31日＞

運用報告書（全体版）

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用）

第１期（決算日　2018年３月26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、「損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（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ので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント
東京都中央区日本橋二丁目２番16号　共立日本橋ビル
http://www.sjnk-am.co.jp/
お問い合わせ先
クライアントサービス第二部 0120-69-5432
（受付時間 営業日の午前９時～午後５時）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	①主として、ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド受益証券への投資を通じて、原則として、Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス採用銘柄でかつ、当社の日本株式ユニバース構成銘柄より投資銘柄を選定します。 ②独自の調査分析に基づいて算出した理論株価と市場価格を比較し、割安となっている銘柄に投資することを基本にリスク管理を行いつつ最適なポートフォリオを構築し、Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）を中長期的に上回る運用成果を目指します。	
主要投資対象	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用）	ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド受益証券
	ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド	わが国の株式
主な組入制限	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎決算時に、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、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、委託会社が基準価額水準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。	

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	（分配落）	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率			
（設定日）2017年９月８日	円 10,000	円 －	% －	1,118.00	% －	% －	% －	百万円 0.1
1期(2018年3月26日)	10,309	0	3.1	1,180.42	5.6	98.8	－	30,060

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）基準価額及び分配金は１万口当たり（以下同じ）。
（注３）株式先物比率＝買建比率－売建比率。
（注４）株式組入比率及び株式先物比率は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

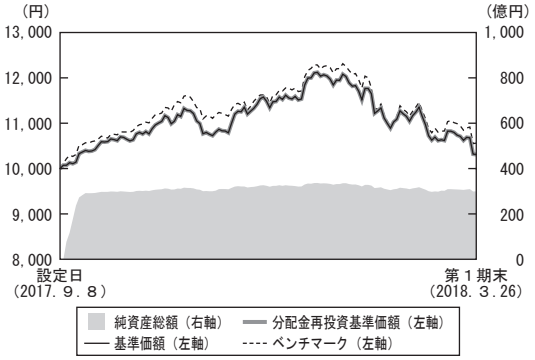
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
（設定日）2017年９月８日	円 10,000	% －	1,118.00	% －	% －	% －
９月末	10,582	5.8	1,194.84	6.9	98.6	－
10月末	10,982	9.8	1,258.46	12.6	98.3	－
11月末	11,194	11.9	1,275.18	14.1	98.1	－
12月末	11,523	15.2	1,307.82	17.0	99.3	－
2018年１月末	11,508	15.1	1,315.57	17.7	99.3	－
２月末	11,145	11.5	1,259.85	12.7	99.0	－
（期末）2018年３月26日	10,309	3.1	1,180.42	5.6	98.8	－

（注１）期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。
（注２）株式先物比率＝買建比率－売建比率。
（注３）株式組入比率は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

運用経過

■基準価額の推移



設定日：10,000円
第１期末：10,309円（期中分配金合計0円）
騰落率：3.1%（分配金再投資基準価額ベース）

・分配金再投資基準価額およびベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、設定時の基準価額（10,000円）をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
・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。
・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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

（損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用））

高位で組入れていたマザーファンドの基準価額が上昇したため、当ファンドの分配金再投資基準価額は上昇しました。

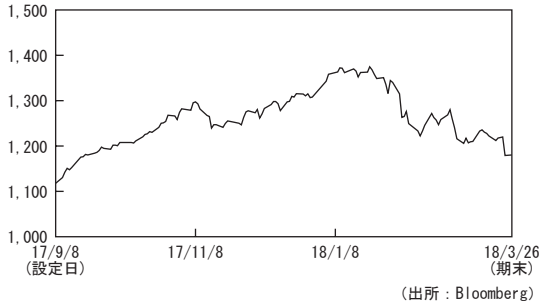
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用）

（ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド）
期中の騰落率は＋5.4％となりました。
国内株式市場が上昇したため、期を通じて株式を高位に組入れていたマザーファンドの基準価額も上昇しました。本田技研工業、第一生命ホールディングス、三菱商事、三井住友フィナンシャルグループ、静岡銀行などがプラスに寄与しました。

■投資環境

国内株式市場は上昇しました。
期初は、衆議院の解散をきっかけとした安倍政権の基盤安定化や新たな経済対策策定への期待の高まり、米国の金融政策の正常化を見据えた円安進行等の要因から上昇しました。その後は、米国税制改革の不透明感を背景としたドル円市況の反転やドイツでの政治的混乱への嫌気から反落する局面もありましたが、良好な国内外の企業業績に加え、米国で懸案の税制改革法案が成立し、世界経済のさらなる拡大への期待が高まると、さらに上値を追う展開となりました。
期末にかけては、さらなる米長期金利上昇に対する警戒感や米大統領が鉄鋼とアルミニウムを対象に追加関税を課す方針を表明したことをきっかけとする世界経済の保護主義化、米中貿易戦争への懸念等を背景に株価のボラティリティが上昇し、下落局面の中で期を終えました。

Russell/Nomura Large Cap Value インデックス
（配当を含むトータルリターンインデックス）



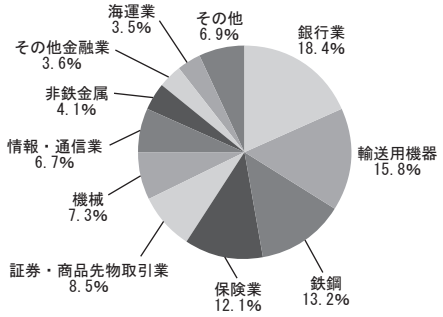
（出所：Bloomberg）

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通してＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。
期末の組入比率（対純資産総額比）は、99.9％です。

（ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド）
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.9％です。
期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンドの業種別構成比率



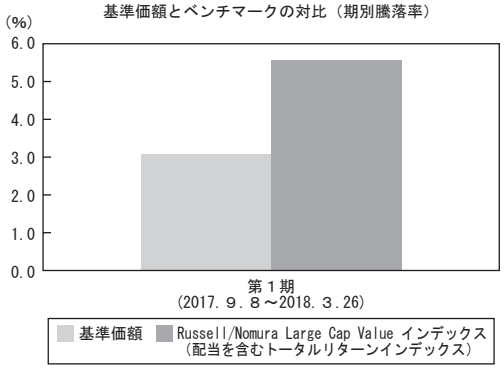
（注１）比率は、第１期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。
（注２）端数処理の関係上、構成比合計が100％とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率（分配金再投資基準価額ベース）は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（＋5.6％）を2.5％下回りました。当ファンドは期を通じて「ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。

＜ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンドとベンチマークとの差異＞
マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（＋5.6％）を0.2％下回りました。
ベンチマークとの差異については、業種要因では、電気・ガス業、化学、陸運業のアンダーウェイトなどがプラス要因、鉄鋼、海運業のオーバーウェイト、卸売業のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄要因では、本田技研工業、三井住友トラストホールディングス、日本郵船のオーバーウェイトなどがプラス要因、マツダ、ツムラ、三菱重工業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



■分配金

当期は基準価額の水準等を勘案し、分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

■今後の運用方針

（損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用））
今後も、マザーファンドの受益証券の組入水準を高位に維持することで、信託財産の成長を目指します。

（ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド）
当ファンドは、大型バリュー株を投資対象とします。具体的には、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス採用銘柄であり、なおかつ当社の日本株式ユニバース構成銘柄の中から、当社独自の分析に基づく割安度の高い銘柄を中心にポートフォリオを構築しています。今後も従来の運用方針を堅持し、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）を中長期的に上回る運用成果を目指します。

■１万口当たりの費用明細

項目	第１期（2017年９月８日～2018年３月26日）金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	32円	0.287%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）×期中の日数／年間の日数 期中の平均基準価額は11,081円です。
（投信会社）	(29)	(0.263)	ファンドの運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.009)	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）	(2)	(0.015)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	8	0.076	(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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(8)	(0.076)	
(c) その他費用	0	0.001	(c)その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.001)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	40	0.363	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年９月８日から2018年３月26日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド	16,762,050	30,651,490	614,276	1,253,420

（注１）単位未満は切捨て。
（注２）金額は受渡代金。

■期中の株式売買比率

○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 ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	57,835,849千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	39,423,738千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.46

（注１）単位未満は切捨て。
（注２）(b)は各月末現在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（2017年９月８日から2018年３月26日まで）

当ファンド及びマザーファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
万円	万円	万円	万円	
10	－	10	－	当初設定時における取得とその処分

■組入資産の明細

○親投資信託残高　（2018年３月26日現在）

	当期末 口数	当期末 評価額
	千口	千円
ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド	16,147,773	30,030,013

（注１）単位未満は切捨て。
（注２）当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

■投資信託財産の構成

（2018年３月26日現在）

項目	当期末 評価額	比率
	千円	%
ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド	30,030,013	99.6
コール・ローン等、その他	116,888	0.4
投資信託財産総額	30,146,902	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３月26日現在）

項目	当期末
a 資産	30,146,902,636円
コール・ローン等	116,888,733
ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	30,030,013,903
b 負債	86,754,725
未払信託報酬	86,534,012
その他未払費用	220,713
c 純資産総額(a－b)	30,060,147,911
元本	29,157,868,723
次期繰越損益金	902,279,188
d 受益権総口数	29,157,868,723口
１万口当たり基準価額(c／d)	10,309円

（注１）信託財産に係る期首元本額100,000円、期中追加設定元本額30,203,874,506円、期中一部解約元本額1,046,105,783円
（注２）期末における１口当たりの純資産総額　1.0309円

■損益の状況

（2017年９月８日から2018年３月26日まで）

項目	当期
a 配当等収益	△ 32,656円
受取利息	406
支払利息	△ 33,062
b 有価証券売買損益	506,535,724
売買益	631,336,007
売買損	△124,800,283
c 信託報酬等	△ 86,755,007
d 当期損益金(a＋b＋c)	419,748,061
e 追加信託差損益金	482,531,127
(配当等相当額)	(△ 1,673)
(売買損益相当額)	(482,532,800)
f 合計(d＋e)	902,279,188
次期繰越損益金(f)	902,279,188
追加信託差損益金	482,531,127
(配当等相当額)	(308,187,891)
(売買損益相当額)	(174,343,236)
分配準備積立金	419,748,061

（注１）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）信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
（注３）追加信託差損益金とは、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（2017年９月８日から2018年３月26日まで）
計算期間末における経費控除後の配当等収益（275,626,575円）（本ファンドに帰属すべき親投資信託の配当等収益を含む）、有価証券売買等損益（144,121,486円）及び収益調整金（482,531,127円）を対象収益（902,279,188円）として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配を行わないことに決定しました。

＜お知らせ＞

○公告の方法を「日本経済新聞に掲載」から「電子公告」へ変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました（2018年１月15日）。
○受益者の利便性向上のため、投資信託約款の「資金の借入額の限度に関する記載」の変更を行いました（2018年１月15日）。

ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日　2018年２月20日）

＜計算期間　2017年２月21日～2018年２月20日＞

ＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・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。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。 「Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）」を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

■最近10期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
３期（2009年２月20日）	5,274	△44.6	488.83	△39.4	98.8	－	244
４期（2010年２月22日）	7,518	42.5	625.08	27.9	99.6	－	346
５期（2011年２月21日）	8,822	17.3	677.19	8.3	99.8	－	404
６期（2012年２月20日）	8,260	△ 6.4	564.22	△16.7	99.9	－	376
７期（2013年２月20日）	9,827	19.0	678.29	20.2	99.9	－	445
８期（2014年２月20日）	12,810	30.4	835.88	23.2	99.5	－	577
９期（2015年２月20日）	16,213	26.6	1,052.28	25.9	99.8	－	727
10期（2016年２月22日）	12,896	△20.5	877.60	△16.6	99.4	－	6,120
11期（2017年２月20日）	18,273	41.7	1,135.10	29.3	99.9	－	7,576
12期（2018年２月20日）	20,193	10.5	1,262.69	11.2	99.1	－	39,957

（注１）株式先物比率＝買建比率－売建比率。
（注２）基準価額は１万口当たり（以下同じ）。

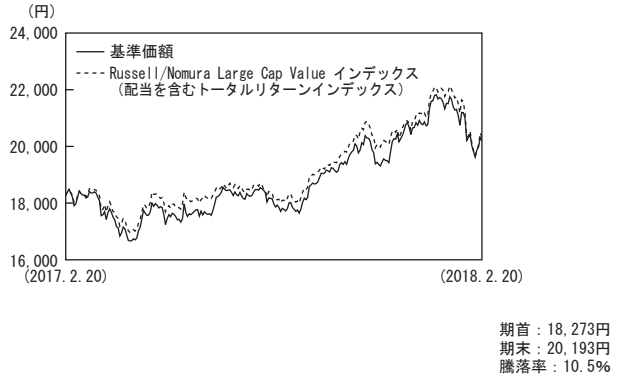
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首）2017年２月20日	18,273	－	1,135.10	－	99.9	－
２月末	17,967	△ 1.7	1,121.00	△ 1.2	98.9	－
３月末	17,504	△ 4.2	1,099.55	△ 3.1	97.7	－
４月末	17,571	△ 3.8	1,106.10	△ 2.6	97.3	－
５月末	17,329	△ 5.2	1,104.94	△ 2.7	98.2	－
６月末	18,237	△ 0.2	1,146.05	1.0	99.6	－
７月末	18,266	△ 0.0	1,147.19	1.1	99.6	－
８月末	18,005	△ 1.5	1,138.29	0.3	97.4	－
９月末	19,042	4.2	1,194.84	5.3	98.7	－
10月末	19,771	8.2	1,258.46	10.9	98.4	－
11月末	20,165	10.4	1,275.18	12.3	98.2	－
12月末	20,766	13.6	1,307.82	15.2	99.4	－
2018年１月末	20,748	13.5	1,315.57	15.9	99.4	－
（期末）2018年２月20日	20,193	10.5	1,262.69	11.2	99.1	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）株式先物比率＝買建比率－売建比率。

運用経過

■基準価額の推移



期首：18,273円
期末：20,193円
騰落率：10.5%

・ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2017年２月20日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

騰落率は＋10.5%となりました。

当ファンドの騰落率はベンチマークを下回りましたが、同期間の国内株式市場は上昇したことから、当ファンドの基準価額も上昇しました。

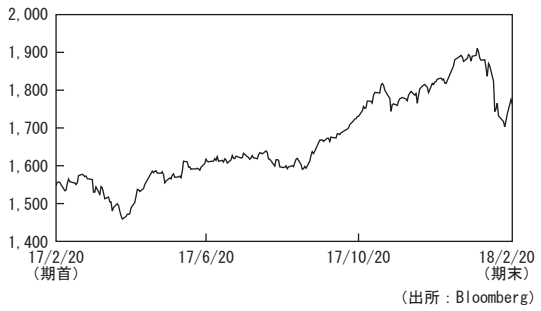
個別銘柄では、ジェイ　エフ　イー　ホールディングス、本田技研工業、野村不動産ホールディングス、三菱商事、日立製作所などの保有銘柄が上昇したことで基準価額は上昇しました。

■投資環境

ＴＯＰＩＸは13.9%の上昇となりました。

期初はトランプ政権による財政支出拡大や減税に対する見方が交錯してもみ合う展開となり、期待が後退して株価が下落する場面も見られましたが、米政府高官による大型減税やインフラ投資への言及を好感して反発しました。また、良好な米経済を背景に米国の主要株式指数が過去最高値の更新を続ける中で、国内株式市場も緩やかな上昇を続けました。北朝鮮のミサイル発射による地政学リスクの高まりから売りが優勢となる場面も見られましたが、好調な国内企業業績や良好な海外経済を背景に株価は上昇基調を維持しました。その後、米国で税制改革法が成立すると米国の経済成長率が押し上げられることへの期待から一段高となりましたが、期末にかけては米長期金利上昇に対する警戒感の高まり等を背景に調整局面を迎えました。

ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）の推移



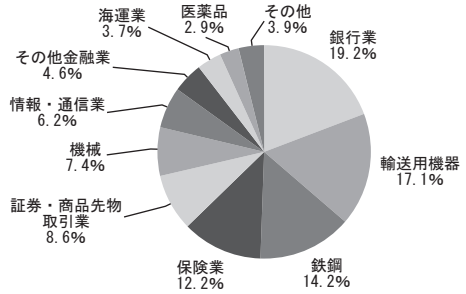
（出所：Bloomberg）

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.1%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

業種別構成比率



（注１）比率は、第12期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。
（注２）端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（11.2%）を0.7%下回りました。

業種構成では、電気・ガス業、陸運業、サービス業のアンダーウェイトなどがプラス要因に、鉄鋼、海運業、銀行業のオーバーウェイトなどがマイナス要因になりました。

個別銘柄では、野村不動産ホールディングス、ジェイ　エフ　イー　ホールディングス、第一生命ホールディングスのオーバーウェイトなどがプラス要因に、三菱重工業、マツダ、ツムラのオーバーウェイトなどがマイナス要因になりました。

■今後の運用方針

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

■１万口当たりの費用明細　（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

項目	
売買委託手数料	29円
（株式）	(29)
その他費用	0
（その他）	(0)
合計	29

（注）１万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については80ページ（１万口当たりの費用明細の項目の概要）をご参照ください。

■売買及び取引の状況

○国内株式　（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
	千株	千円	千株	千円
国内	49,497.4 (△14,792.4)	43,106,373 (　　－)	13,949.9	14,560,945

（注１）金額は受渡代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。
（注３）（　）内は増資割当、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。

■期中の株式売買比率

○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	57,667,319千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,801,060千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	2.77

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

■主要な売買銘柄

○国内株式　（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

当期							
買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
新日鐵住金	1,103.6	2,915,235	2,641.569	三菱商事	582.8	1,827,215	3,135.236
本田技研工業	831.4	2,681,016	3,224.700	静岡銀行	1,181	1,356,064	1,148.234
三菱重工業	5,944.9	2,620,800	440.848	ヤマダ電機	1,894.8	1,286,227	678.819
第一生命ホールディングス	1,424.4	2,618,983	1,838.657	ＪＸＴＧホールディングス	2,027.4	1,164,090	574.178
みずほフィナンシャルグループ	10,757	2,065,627	192.026	野村不動産ホールディングス	445.3	1,087,722	2,442.674
ジェイ　エフ　イー　ホールディングス	911.7	2,047,303	2,245.588	日本郵船	361.1	935,883	2,591.756
野村ホールディングス	3,102.9	1,981,249	638.515	みずほフィナンシャルグループ	4,324.6	888,968	205.560
ＫＤＤＩ	702.1	1,972,809	2,809.870	第一生命ホールディングス	315.2	704,634	2,235.515
日本郵船	8,520.8	1,921,552	225.513	日本電信電話	114.6	653,690	5,704.109
三井住友フィナンシャルグループ	459.2	1,917,836	4,176.472	日本テレビホールディングス	299.5	610,716	2,039.119

（注１）金額は受渡代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

下記はＳＪＡＭラージキャップ・バリュー・マザーファンド（19,787,887千口）の内容です。

○国内株式　（2018年２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
医薬品（2.9%）			
ツムラ	80	327.5	1,147,887
石油・石炭製品(－)			
ＪＸＴＧホールディングス	304.9	－	－
鉄鋼（14.2%）			
新日鐵住金	166.2	1,238.6	3,173,912
ジェイ　エフ　イー　ホールディングス	276.7	970.2	2,457,516
非鉄金属（1.6%）			
住友金属鉱山	154	－	－
住友電気工業	77.1	380.6	642,452
機械（7.4%）			
三菱重工業	838	666.5	2,911,272
電気機器(－)			
日立製作所	518	－	－
パナソニック	280.5	－	－
輸送用機器（17.1%）			
デンソー	36.2	－	－
日産自動車	－	1,401.5	1,565,475
マツダ	100.4	1,006.6	1,510,906
本田技研工業	113	802.2	3,036,327
ＳＵＢＡＲＵ	－	177.5	663,495
海運業（3.7%）			
日本郵船	1,196	622.1	1,462,557
情報・通信業（6.2%）			
フジ・メディア・ホールディングス	58	79.2	146,520
日本テレビホールディングス	－	186.8	381,632
日本電信電話	26.6	18.5	88,707
ＫＤＤＩ	－	700.8	1,849,761
卸売業（2.2%）			
三井物産	－	455.1	888,127
三菱商事	86.8	－	－
スズケン	45	－	－
小売業(－)			
ヤマダ電機	71.7	－	－
銀行業（19.2%）			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	315.2	1,510.9	1,185,452
三井住友トラスト・ホールディングス	－	432.6	1,908,631
三井住友フィナンシャルグループ	115.3	559	2,668,107
静岡銀行	86	－	－
みずほフィナンシャルグループ	2,709.3	9,141.7	1,842,966
証券、商品先物取引業（8.6%）			
大和証券グループ本社	－	1,704	1,235,059
野村ホールディングス	433.3	3,276.7	2,180,643
保険業（12.2%）			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	－	276	937,572
ソニーフィナンシャルホールディングス	128.1	469.1	926,003
第一生命ホールディングス	239.8	1,349	2,959,706
その他金融業（4.6%）			
クレディセゾン	－	463.9	870,276
三菱ＵＦＪリース	289.3	1,398.4	946,716
不動産業(－)			
野村不動産ホールディングス	114.5	－	－
	千株	千株	千円
合計　株数・金額	8,859.9	29,615	39,587,686
合計　銘柄数<比率>	27銘柄	26銘柄	<99.1%>

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

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

（2018年２月20日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	39,587,686	91.9
コール・ローン等、その他	3,471,990	8.1
投資信託財産総額	43,059,676	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２月20日現在）

項目	当期末
a 資産	43,059,676,554円
コール・ローン等	498,548,980
株式(評価額)	39,587,686,460
未収入金	2,951,168,614
未収配当金	22,272,500
b 負債	3,102,564,595
未払金	3,102,564,595
c 純資産総額(a－b)	39,957,111,959
元本	19,787,887,397
次期繰越損益金	20,169,224,562
d 受益権総口数	19,787,887,397口
１万口当たり基準価額(c／d)	20,193円

（注１）信託財産に係る期首元本額4,146,150,255円、期中追加設定元本額16,708,691,450円、期中一部解約元本額1,066,954,308円

（注２）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ごとの元本の内訳

マルチアセット動的アロケーションファンド成長型（適格機関投資家専用）	407,910円
マルチアセット動的アロケーションファンド標準型（適格機関投資家専用）	279,788円
マルチアセット動的アロケーションファンド安定型（適格機関投資家専用）	85,755円
ＳＮＡＭラージキャップ・バリュー・ファンド（ＦｏＦｓ用）（適格機関投資家専用）	15,568,362,252円
ラージキャップ・バリュー・オープン（適格機関投資家専用）	49,935,078円
ハッピーエイジング20	1,326,356,856円
ハッピーエイジング30	1,350,117,906円
ハッピーエイジング40	1,113,154,735円
ハッピーエイジング50	310,301,081円
ハッピーエイジング60	59,942,407円
ＳＯＭＰＯターゲットイヤー・ファンド2035	1,179,487円
ＳＯＭＰＯターゲットイヤー・ファンド2045	535,616円
ＳＯＭＰＯターゲットイヤー・ファンド2055	983,720円
ＳＯＭＰＯ日本株バリュー・プラスファンド	6,244,806円

（注３）期末における１口当たりの純資産総額　2.0193円

■損益の状況

（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

項目	当期
a 配当等収益	533,634,247円
受取配当金	534,129,825
その他収益金	520
支払利息	△ 496,098
b 有価証券売買損益	3,472,040,972
売買益	4,105,449,950
売買損	△ 633,408,978
c 信託報酬等	△ 2,693
d 当期損益金(a＋b＋c)	4,005,672,526
e 前期繰越損益金	3,430,039,978
f 解約差損益金	△ 1,072,093,692
g 追加信託差損益金	13,805,605,750
h 合計(d＋e＋f＋g)	20,169,224,562
次期繰越損益金(h)	20,169,224,562

（注１）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）信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

（注３）解約差損益金とは、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。

（注４）追加信託差損益金とは、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。

＜お知らせ＞

○信用リスク集中回避のための投資制限に関する記載を追加するため、投資信託約款に所要の変更を行いました（2017年７月３日）。

○デリバティブ取引等の利用を価格等の変動リスクのヘッジと現物投資の代替に限定するため、投資信託約款に所要の変更を行いました（2017年９月16日）。

○公告の方法を「日本経済新聞に掲載」から「電子公告」へ変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました（2018年１月15日）。

○受益者の利便性向上のため、投資信託約款の「資金の借入額の限度に関する記載」の変更を行いました（2018年１月15日）。

ダイワファンドラップ
外国株式セレクト

運用報告書（全体版）
第11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	別に定める投資信託証券
運用方法	①主として、海外の株式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、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②投資信託証券の選定、組入比率の決定は、（株）大和ファンド・コンサルティングの助言に基づきこれを行ないます。 ③投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④保有実質外貨建資産については、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。
投資信託証券組入制限	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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」は、このたび、第11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/

<3782>

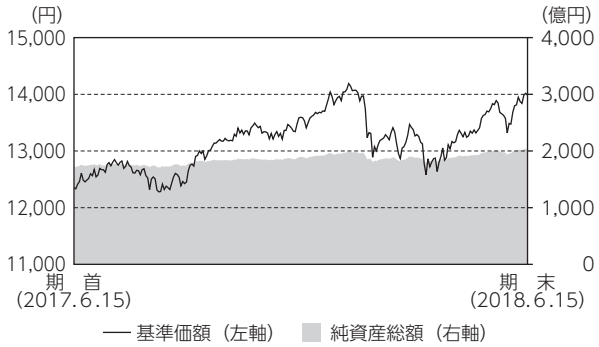
最近５期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数(配当込み、円換算)		投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
7期末(2014年6月16日)	10,148	0	26.6	11,359	31.1	98.9	44,506
8期末(2015年6月15日)	12,832	0	26.4	14,480	27.5	98.3	135,109
9期末(2016年6月15日)	10,318	0	△19.6	11,865	△18.1	99.0	148,029
10期末(2017年6月15日)	12,355	0	19.7	14,781	24.6	99.2	172,115
11期末(2018年6月15日)	13,983	0	13.2	16,835	13.9	99.1	203,529

（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た現地日付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：12,355円
期　末：13,983円
騰落率：13.2%

■基準価額の主な変動要因

海外株式市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。コクサイ計量株式ファンドやＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンドがプラスに寄与しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数(配当込み、円換算)		投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2017年６月15日	12,355	－	14,781	－	99.2
６月末	12,673	2.6	15,133	2.4	98.7
７月末	12,716	2.9	15,234	3.1	98.8
８月末	12,433	0.6	14,949	1.1	99.1
９月末	13,007	5.3	15,748	6.5	99.2
10月末	13,353	8.1	16,209	9.7	99.1
11月末	13,363	8.2	16,176	9.4	98.6
12月末	13,706	10.9	16,768	13.4	98.9
2018年１月末	14,025	13.5	17,122	15.8	99.0
２月末	13,411	8.5	16,261	10.0	99.1
３月末	12,803	3.6	15,441	4.5	99.0
４月末	13,267	7.4	16,074	8.7	99.0
５月末	13,319	7.8	16,052	8.6	99.1
(期末)2018年６月15日	13,983	13.2	16,835	13.9	99.1

（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。米国株式市況は、期首から2018年１月にかけて、堅調な経済指標や企業決算に加え米国の税制改革法の成立などが追い風となり、上昇しました。２月から３月にかけては、米国長期金利の上昇などを受けて投資家のリスク回避的な姿勢が強まったほか、米中間の貿易摩擦への懸念などから調整しましたが、その後、米中間の貿易摩擦への懸念が和らいだことなどから持ち直して期末を迎えました。欧州株式市況は、企業業績の堅調な伸びが期待されていたものの、ユーロ高などが重しとなり、米国株式と比べると小幅な上昇にとどまりました。

■為替相場

為替相場は、米ドルは対円でほぼ横ばいとなりましたが、ユーロは対円で上昇（円安）しました。米ドルは、期首から2017年12月にかけては、トランプ政権の政策実行能力をめぐる思惑のほか、先進各国の金融政策や北朝鮮に関する地政学リスクの高まりなどを受け、対円で方向感のない相場つきとなりました。2018年１月から３月にかけては、日本の金融正常化観測が高まったことや米国のムニューシン財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、世界的な株価調整を受けた投資家のリスク回避的な動きの強まりなどを背景として、円高米ドル安となりました。４月以降は、株式市場の反発や米朝首脳会談をめぐる報道、原油価格の上昇などにより米国金利への上昇圧力が高まり、円安米ドル高が進行しましたが、当期としては米ドルは対円でほぼ横ばいとなりました。ユーロは、期首から2018年１月にかけて対円で上昇基調となりましたが、その後は、株式市況の調整に伴うリスク回避の動きや欧州での政局混乱などから、円が買われる展開となりました。

前期における「今後の運用方針」

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

・当ファンドの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。
・投資効率改善のため、ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド、Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン、ＭＦＳ外国株コア・ファンド、ニッセイ米国配当成長株ファンド、ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンドを除外し、コクサイ計量株式ファンド、ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド、米国グロース株式ファンドを新規に組み入れました。
・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

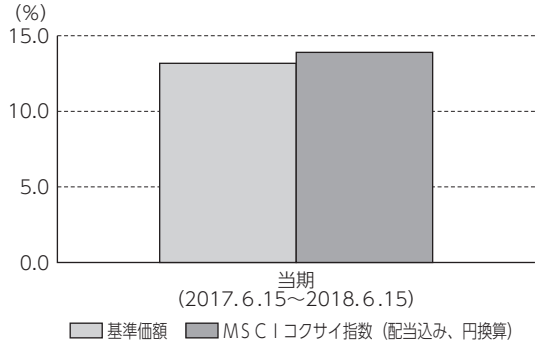
ファンド名		騰落率	組入比率	
			期首	期末
		%	%	%
ＭＦＳ外国株コア・ファンド	(除外)	6.0	14.9	—
ニッセイ米国配当成長株ファンド	(除外)	6.2	6.0	—
ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド		13.9	21.9	18.8
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド		12.5	2.9	5.0
Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン	(除外)	5.8	2.0	—
ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド	(除外)	7.7	5.9	—
ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド	(除外)	△1.9	7.9	—
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド		10.4	3.0	1.9
グローバル・ディスカバリー・ファンド		14.9	9.9	4.0
ＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド		19.7	4.9	19.9
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド		10.9	9.9	6.9
コクサイ計量株式ファンド	(追加)	13.1	—	26.8
ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド	(追加)	8.8	—	6.0
米国グロース株式ファンド	(追加)	1.7	—	6.0
バリューパートナーズ高配当株式ファンド		17.6	2.2	1.9
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド		14.3	7.8	2.0

（注１）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注２）「ＭＦＳ外国株コア・ファンド」の騰落率は、期首から2017年11月15日までの期間で算出。
（注３）「ニッセイ米国配当成長株ファンド」の騰落率は、期首から2017年11月21日までの期間で算出。
（注４）「Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン」の騰落率は、期首から2017年10月16日までの期間で算出。
（注５）「ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド」の騰落率は、期首から2017年11月27日までの期間で算出。
（注６）「ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド」の騰落率は、期首から2017年９月20日までの期間で算出。
（注７）「コクサイ計量株式ファンド」および「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド」の騰落率は、2017年９月13日から期末までの期間で算出。
（注８）「米国グロース株式ファンド」の騰落率は、2018年３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)	6,690

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

今後の運用方針

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社　大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	63円	0.475%	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13,183円です。**
（投信会社）	(43)	(0.324)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(14)	(0.108)	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）	(6)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.002	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)	(0.001)	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
合計	63	0.477	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
（注３）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注４）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内		千口	千円	千口	千円
	ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	2,551,626.645	3,355,000	5,780,060.642	7,850,000
	ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド	89,222.509	100,000	9,323,791.17	11,176,393
	ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド	634,908.336	640,000	13,911,742.769	14,103,542
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	302,996.495	390,000	1,608,520.766	2,080,000
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	5,793,978.197	6,390,000	10,225,611.19	10,950,000
	グローバル・ディスカバリー・ファンド	4,891,761.008	5,580,000	14,440,546.802	16,820,000
	ＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド	25,197,021.577	28,810,000	396,545.034	440,000
	コクサイ計量株式ファンド	48,586,274.846	50,120,000	360,653.923	400,000
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド	18,600,906.226	19,140,000	7,470,461.863	7,600,000
	米国グロース株式ファンド	13,088,813.553	11,830,000	86,095.566	80,000
	Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン	64,415.336	70,000	3,244,961.861	3,574,355
	ＭＦＳ外国株コア・ファンド	316,855.661	770,000	11,169,569.394	28,024,471
	ニッセイ米国配当成長株ファンド	171,653.665	220,000	8,170,190.32	10,879,724
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	3,509,528.32	4,400,000	184,375.127	230,000
外国		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	バリューパートナーズ高配当株式ファンド	－	－	47.036	4,000

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

（2017年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		千口	千円	千口	千円
邦貨建	ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド	30.911	360,000	897.52	10,750,000

（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) 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	当期末 評価額	当期末 比率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	27,045,740.535	38,331,928	18.8
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	2,954,194.149	3,947,098	1.9
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	12,412,161.123	13,961,198	6.9
グローバル・ディスカバリー・ファンド	6,725,640.925	8,072,786	4.0
ＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド	33,123,075.278	40,473,085	19.9
コクサイ計量株式ファンド	48,225,620.923	54,514,241	26.8
ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド	11,130,444.363	12,113,262	6.0
米国グロース株式ファンド	13,002,717.987	12,256,361	6.0
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	7,558,406.778	10,115,415	5.0
合計 口数、金額	162,178,002.061	193,785,380	
合計 銘柄数<比率>	9銘柄		<95.2%>

ファンド名	当期末 口数	当期末 評価額	当期末 比率
外国投資信託証券	千口	千円	%
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド	303.673	3,984,013	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	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 比率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
バリューパートナーズ高配当株式ファンド	356.919	34,867	3,859,134	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。

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託受益証券	197,644,515	96.8
投資信託証券	3,984,013	2.0
コール・ローン等、その他	2,564,994	1.2
投資信託財産総額	204,193,522	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円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（7,843,147千円）の投資信託財産総額（204,193,522千円）に対する比率は、3.8%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	**204,193,522,492円**
コール・ローン等	2,364,994,167
投資信託受益証券(評価額)	197,644,515,131
投資信託証券(評価額)	3,984,013,194
未収入金	200,000,000
(B) 負債	**664,317,300**
未払解約金	209,745,912
未払信託報酬	453,429,716
その他未払費用	1,141,672
(C) 純資産総額(A－B)	**203,529,205,192**
元本	145,559,943,147
次期繰越損益金	57,969,262,045
(D) 受益権総口数	**145,559,943,147口**
１万口当り基準価額(C／D)	**13,983円**

＊期首における元本額は139,304,420,429円、当期中における追加設定元本額は41,024,340,375円、同解約元本額は34,768,817,657円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は13,983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	**△ 1,142,268円**
受取利息	88,341
その他収益金	229,574
支払利息	△ 1,460,183
(B) 有価証券売買損益	**21,477,382,332**
売買益	23,889,413,286
売買損	△ 2,412,030,954
(C) 信託報酬等	**△ 884,360,305**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**20,591,879,759**
(E) 前期繰越損益金	**14,764,027,344**
(F) 追加信託差損益金	**22,613,354,942**
(配当等相当額)	(62,023,484,596)
(売買損益相当額)	(△39,410,129,654)
(G) 合計(D＋E＋F)	**57,969,262,045**
次期繰越損益金(G)	**57,969,262,045**
追加信託差損益金	22,613,354,942
(配当等相当額)	(62,023,484,596)
(売買損益相当額)	(△39,410,129,654)
分配準備積立金	35,357,049,371
繰越損益金	△ 1,142,268

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	20,592,176,286
(c) 収益調整金	62,023,484,596
(d) 分配準備積立金	14,764,873,085
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	97,380,533,967
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	97,380,533,967
(h) 受益権総口数	145,559,943,147口

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券について
(1) 下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
- **コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）**
- **ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **米国グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**

(2) 下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
- **ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **ニッセイ米国配当成長株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **ＭＦＳ外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）**

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、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

<2145>

設定以来の運用実績

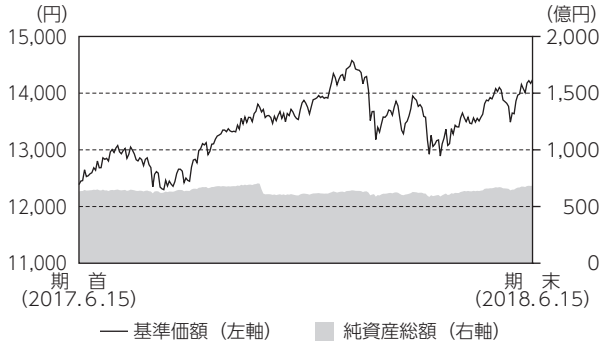
決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）（参考指数）		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2015年6月15日)	12,747	0	27.5	12,040	20.4	98.0	－	79,002
2期末(2016年6月15日)	10,063	0	△21.1	9,832	△18.3	96.2	0.6	48,168
3期末(2017年6月15日)	12,386	0	23.1	12,328	25.4	93.6	1.3	63,281
4期末(2018年6月15日)	14,236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

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

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

運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期　首：12,386円
期　末：14,236円
騰落率：14.9%

■基準価額の主な変動要因

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

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

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

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　（2017.6.16～2018.6.15）

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

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

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

■為替相場

為替相場は円安米ドル高となりました。

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

前期における「今後の運用方針」

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

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

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

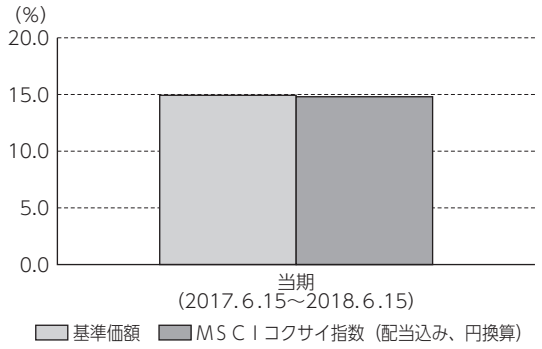
地域別では、経済活動が活発な米国のオーバーウエート幅を拡大した一方、欧州では主に金融銘柄の売却のためアンダーウエート幅が拡大しました。

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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



分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

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

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

今後の運用方針

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

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	142円	1.058%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(13)	(0.099)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	5	0.037	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(5)	(0.037)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	6	0.043	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(5)	(0.037)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	166	1.238	

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

■売買および取引の状況

(1) 株　式

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	74,747.84 (147.02)	402,929 (△25)	64,956.56	398,917
	カナダ	84.4 (－)	582 (－)	629.39	3,971
		百株	千オーストラリア・ドル	百株	千オーストラリア・ドル
	オーストラリア	1,056.83 (－)	1,786 (－)	－	－
		百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
	香港	10,849.04 (26.48)	112,624 (547)	31,976.91	132,411
		百株	千台湾ドル	百株	千台湾ドル
	台湾	1,838.46 (－)	40,712 (－)	4,110	95,018
		百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド
	イギリス	30,948.58 (－)	21,739 (△127)	32,329.68	18,138
		百株	千スイス・フラン	百株	千スイス・フラン
	スイス	6,844.3 (－)	26,135 (△444)	5,937.9	17,784
		百株	千インド・ルピー	百株	千インド・ルピー
	インド	3,356.44 (705.18)	161,197 (－)	5,815.08	175,200
		百株	千韓国ウォン	百株	千韓国ウォン
	韓国	30.26 (995.19)	1,559,951 (－)	86.93	2,609,583
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ (オランダ)	4,180.51 (－)	11,146 (－)	3,684.79	10,310
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ (フランス)	3,453.51 (－)	20,309 (－)	5,894.44	22,450
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ (ドイツ)	848.64 (－)	2,648 (－)	7,143.79	18,976
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ (スペイン)	7,460.55 (2,237.04)	8,720 (1,207)	26,976.91	15,848
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ (イタリア)	836.78 (7.15)	1,316 (11)	7,823.05	12,494
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ (ユーロ通貨計)	16,779.99 (2,244.19)	44,141 (1,218)	51,522.98	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 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	26.228 (－)	5,390 (－)	23.847 (－)	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）

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

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

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

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

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

(2) 外国投資信託証券

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

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

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

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

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

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

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

■損益の状況

当期　自2017年6月16日　至2018年6月15日

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

（注1）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注3）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。
（注4）投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：477,566,956円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

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

第４期末（2018年３月５日）	
基準価額	11,971円
純資産総額	81億円
騰落率	10.1％
分配金	0円

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2017年３月７日～2018年３月５日

第４期（決算日　2018年３月５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「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第４期の決算を行いました。

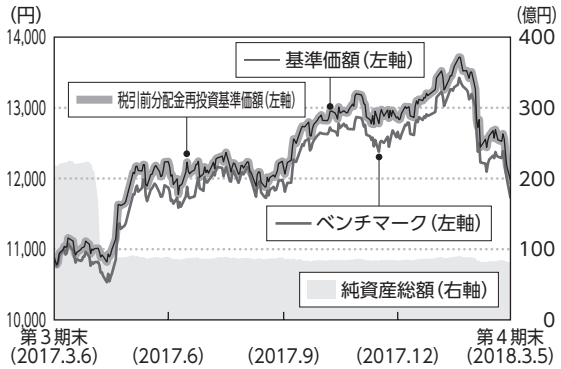
当ファンドは、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ニッセイアセットマネジメント株式会社
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https：//www.nam.co.jp/

運用経過　2017年３月７日～2018年３月５日

基準価額等の推移



第４期首	10,874円	既払分配金	0円
第４期末	11,971円	騰落率（分配金再投資ベース）	10.1％

（注１）税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

（注２）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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注３）ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、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。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初以降、フランス大統領選挙において中道派が勝利するとの見通しが好感され株価が上昇したことから同様に推移しました。期半ばには、欧州中央銀行（ＥＣＢ）による金融緩和継続を受けて、上昇基調で推移しました。期後半は、欧州企業の収益拡大期待を受けて上昇する場面もありましたが、期末にかけては、好調な米雇用統計を背景に米利上げペースの拡大が嫌気され下落しました。結局、期を通じて見ると、基準価額は上昇しました。

１万口当たりの費用明細

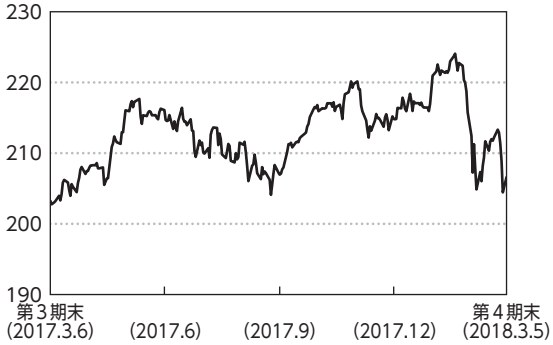
項目	第４期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	110円	0.889%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×期中の日数／年間の日数 期中の平均基準価額は12,339円です。
（投信会社）	(106)	(0.862)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(　1)	(0.011)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(　2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	2	0.017	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
（株式）	(　2)	(0.017)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	3	0.022	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)	(0.022)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	13	0.102	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）	(11)	(0.087)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(　1)	(0.007)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
（その他）	(　1)	(0.009)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	127	1.030	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（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、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入しています。

投資環境

■欧州株式市況

【欧州株式（ＭＳＣＩヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、ユーロベース））の推移】

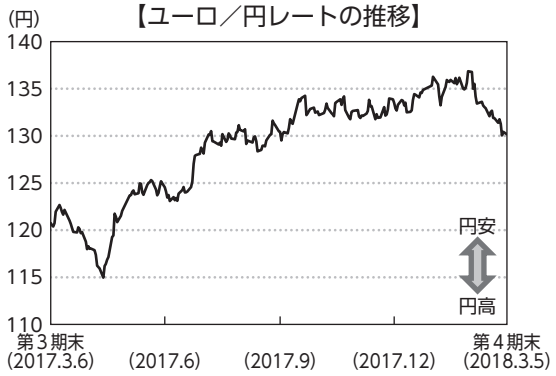


（注）指数は、ブルームバーグのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は、期初以降、フランス大統領選において中道派が勝利するとの見通しが好感されたことから上昇しました。期半ばには、北朝鮮が米領グアムへ中距離弾道ミサイルを包囲射撃する計画があるとの報道を受けて、投資家のリスク回避姿勢が広がり、下落する場面がありましたが、その後は、欧州企業の収益拡大期待を受けて上昇基調で推移しました。期末にかけては、好調な米雇用統計を背景に米利上げペースの拡大が嫌気され下落しましたが、期を通じて見ると、欧州株式市場は上昇しました。

■為替市況

【ユーロ／円レートの推移】



（注）為替レートは、対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円レートは、期初以降、シリアや北朝鮮情勢の先行きが不安視されたことを背景に、投資家のリスク回避姿勢から円が買われユーロ安円高となりましたが、その後は、フランス大統領選において中道派が勝利するとの見通しが好感され、ユーロ高円安となりました。期半ばには、ＥＣＢ総裁による金融緩和縮小に前向きな発言から、さらにユーロ高円安が進行しました。期末にかけては、米国の利上げペース加速に対する警戒感を背景に世界的な株安となり、投資家のリスク回避姿勢から円が買われユーロ安円高となりましたが、期を通じて見ると、ユーロ高円安となりました。

ポートフォリオ

■当ファンド

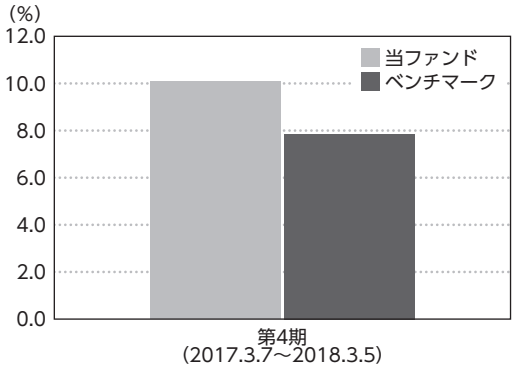
マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

当期末の業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしています。当期末時点での組入上位業種は資本財・サービス（24.7%）、情報技術（24.3%）、生活必需品（13.3%）の順となっています。

（注１）業種はＧＩＣＳ分類（セクター）によるものです。なお、ＧＩＣＳに関する知的財産所有権はＳ＆ＰおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。
（注２）比率は対純資産総額比です。
＊ベンチマークの詳細につきましては、後掲のマザーファンドの概要をご参照ください。

ベンチマークとの差異



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は＋10.1％となり、ベンチマーク騰落率（＋7.9％）を上回りました。
これは、マザーファンドにおいて、情報技術セクターへの多めの配分や、資本財・サービスや情報技術セクターの銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、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）】

項目	当期 2017年３月７日～2018年３月５日
当期分配金（税引前）	－
対基準価額比率	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	1,970円

（注１）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。
（注２）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。

今後の運用方針

■当ファンド
引き続きマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド
ユーロ圏の経済成長は引き続き安定傾向にあり、企業業績のいっそうの拡大と欧州株式市場のさらなる上昇が見込めると考えています。ＥＣＢはインフレ率が緩やかに目標値に近づいていくことに自信を深めており、将来的にはより一層、金融引き締めに向けた政策をとる可能性があります。ドイツやフランスでは、堅調な労働市場が、民間消費や賃金の伸長を下支えしていくと見ています。加えて、欧州株式のバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）は、引き続き国際比較で見ると適切な水準であると考えています。欧州企業業績は、米企業ほど拡大しておらず、欧州経済成長が健全な中、さらに拡大する余地があると見ています。反対に、イギリスの見通しは悪化しています。イギリスの欧州連合（ＥＵ）離脱はこれまでのところ、恐れていたほど経済に影響を与えていませんが、マイナス要因になっていくと考えています。
当ファンドでは、引き続きボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）に基づいた銘柄選択をもとに、収益成長率およびキャッシュフロー成長率が業界平均を構造的に上回るような企業、および、そうした見方が市場で十分に浸透されていない企業を発掘し、保有する方針です。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第４期末 2018年３月５日
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	100.0%

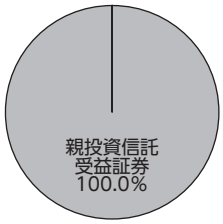
（注１）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
（注２）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

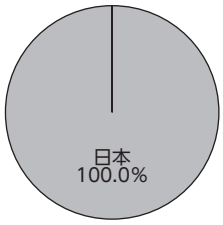
項目	第４期末 2018年３月５日
純資産総額	8,109,156,007円
受益権総口数	6,774,031,089口
１万口当たり基準価額	11,971円

（注）当期間中における追加設定元本額は557,187,165円、同解約元本額は14,016,832,904円です。

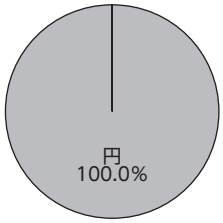
■資産別配分



■国別配分



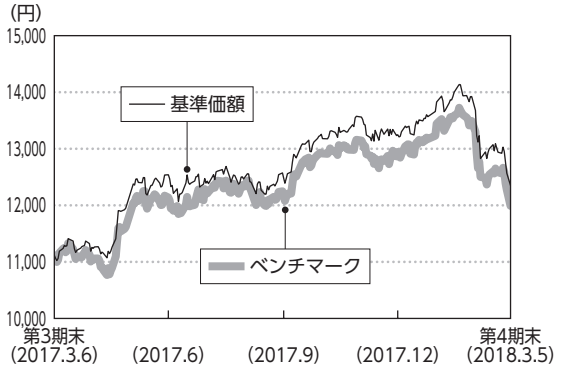
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2018年３月５日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



（注）ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、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。

■上位銘柄

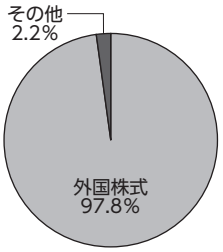
銘柄名	通貨	比率
SAP SE	ユーロ	5.0%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	ユーロ	4.5
NOVO-NORDISK A/S	デンマーク・クローネ	4.1
PRUDENTIAL PLC	イギリス・ポンド	4.0
DSV A/S	デンマーク・クローネ	3.6
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	イギリス・ポンド	3.3
ASML HOLDING NV	ユーロ	3.2
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	スイス・フラン	2.8
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	イギリス・ポンド	2.8
AMADEUS IT GROUP SA	ユーロ	2.7
組入銘柄数	55	

■１万口当たりの費用明細

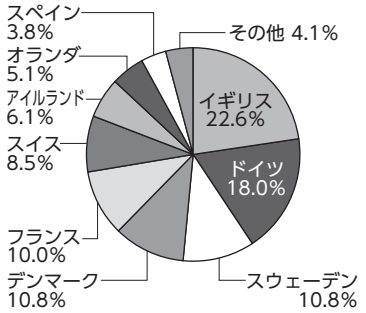
2017.3.7～2018.3.5

項目	金額
売買委託手数料	2円
（株式）	(2)
有価証券取引税	3
（株式）	(3)
その他費用	12
（保管費用）	(11)
（その他）	(1)
合計	17

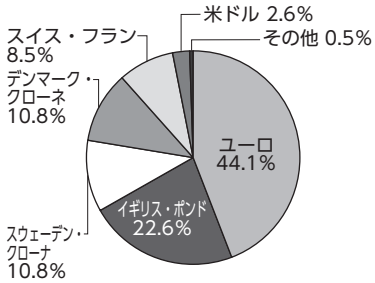
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



（注１）基準価額の推移および１万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

（注２）上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2018年３月５日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

（注３）全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税引前分配金	期中騰落率	（ご参考）基準価額＋累計分配金	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	円	%	円		%	%	百万円
（設定日）2014年9月9日	10,000	－	－	10,000	10,000	－	－	1
1期(2015年3月5日)	11,298	0	13.0	11,298	10,979	9.8	97.7	19,525
2期(2016年3月7日)	10,149	0	△10.2	10,149	9,210	△16.1	98.0	41,827
3期(2017年3月6日)	10,874	0	7.1	10,874	10,100	9.7	98.4	22,002
4期(2018年3月5日)	11,971	0	10.1	11,971	10,893	7.9	97.8	8,109

（注１）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

（注２）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注３）「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

（注４）ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、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。以下同じです。

（注５）当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

（注６）設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2017年３月６日	10,874	－	10,100	－	98.4
３月末	11,113	2.2	10,183	0.8	98.6
４月末	11,617	6.8	10,483	3.8	96.0
５月末	12,042	10.7	10,908	8.0	97.9
６月末	12,018	10.5	11,016	9.1	98.8
７月末	12,059	10.9	11,088	9.8	98.9
８月末	12,105	11.3	11,050	9.4	98.0
９月末	12,764	17.4	11,645	15.3	98.6
10月末	13,022	19.8	11,791	16.7	99.0
11月末	12,879	18.4	11,716	16.0	99.1
12月末	13,173	21.1	11,966	18.5	98.9
2018年１月末	13,418	23.4	12,185	20.6	98.8
２月末	12,555	15.5	11,442	13.3	99.1
(期末)2018年３月５日	11,971	10.1	10,893	7.9	97.8

（注）期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況　2017年３月７日～2018年３月５日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	541,781	689,860	13,766,499	15,683,431

（注）単位未満は切り捨てています。

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
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	17,262,932千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,624,036千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.79

（注１）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
（注２）外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内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。
（注３）単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等　2017年３月７日～2018年３月５日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高　2018年３月５日現在

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	19,790,132	6,565,415	8,108,287

（注１）単位未満は切り捨てています。
（注２）当期末におけるニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド全体の口数は6,565,415千口です。

投資信託財産の構成　2018年３月５日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	8,108,287	99.5
コール・ローン等、その他	38,903	0.5
投資信託財産総額	8,147,191	100.0

（注１）外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお３月５日における邦貨換算レートは、１米ドル105.55円、１イギリス・ポンド145.65円、１スイス・フラン112.73円、１デンマーク・クローネ17.48円、１スウェーデン・クローナ12.78円、１ユーロ130.16円です。
（注２）ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース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（8,065,233千円）の投資信託財産総額（8,108,783千円）に対する比率は99.5％です。
（注３）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2018年３月５日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**8,147,191,422円**
コール・ローン等	38,492,830
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド(評価額)	8,108,287,757
未収入金	410,835
(B) 負債	**38,035,415**
未払信託報酬	37,737,119
その他未払費用	298,296
(C) 純資産総額(A－B)	**8,109,156,007**
元本	6,774,031,089
次期繰越損益金	1,335,124,918
(D) 受益権総口数	**6,774,031,089口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**11,971円**

（注）期首元本額　20,233,676,828円
期中追加設定元本額　557,187,165円
期中一部解約元本額　14,016,832,904円

損益の状況

当期（2017年３月７日～2018年３月５日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**△ 15,650円**
受取利息	2,172
支払利息	△ 17,822
(B) 有価証券売買損益	**752,407,645**
売買益	1,025,309,471
売買損	△ 272,901,826
(C) 信託報酬等	**△ 89,121,867**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**663,270,128**
(E) 前期繰越損益金	**145,867,121**
(分配準備積立金)	(162,524,698)
(繰越欠損金)	(△ 16,657,577)
(F) 追加信託差損益金＊	**525,987,669**
(配当等相当額)	(521,255,086)
(売買損益相当額)	(4,732,583)
(G) 合計(D＋E＋F)	**1,335,124,918**
次期繰越損益金(G)	**1,335,124,918**
追加信託差損益金	525,987,669
(配当等相当額)	(521,255,086)
(売買損益相当額)	(4,732,583)
分配準備積立金	809,152,899
繰越欠損金	△ 15,650

（注１）**(B)有価証券売買損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。
（注２）**(C)信託報酬等**は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
（注３）**(E)前期繰越損益金**とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
（注４）**(F)追加信託差損益金＊**とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
（注５）信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は47,407,981円です。

分配金の計算過程

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	646,628,201円
(c) 信託約款に定める収益調整金	525,987,669円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	162,524,698円
(e) 分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,335,140,568円
(f) 分配対象額(１万口当たり)	1,970.97円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(１万口当たり)	0円

お知らせ

■運用体制の変更について

新たに統括部長（運用部門）を任命し、チーフ・インベストメント・オフィサー（ＣＩＯ）を１名から２名体制にしました。あわせて、役職名称をＣｏ－ＣＩＯに変更しました。

（2017年３月25日）

■自社による当ファンドの設定解約状況

前期末残高（元本）	当期設定元本	当期解約元本	当期末残高			取引の理由
			元本	評価額	比率	
百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	%	
1	－	1	－	－	－	当初設定時における取得分の処分

（注）元本の単位未満は切り捨てています。

当ファンドの概要

信託期間		無期限
運用方針		主にニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド受益証券
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	欧州の株式
運用方法	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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割合には、制限を設けません。
分配方針		毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、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。

【受益者の皆様へ】法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド

運用報告書

第 4 期

（計算期間：2017年３月７日～2018年３月５日）

運用方針	①主に欧州の株式の中から、長期にわたり高い利益成長が期待できる企業に長期投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、アリアンツ・グローバル・インベスターズＧｍｂＨに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。

主要運用対象	欧州の株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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割合には、制限を設けません。

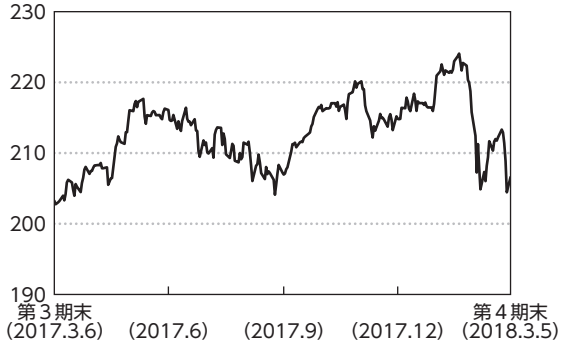
ニッセイアセットマネジメント株式会社
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過　2017年３月７日～2018年３月５日

投資環境

■欧州株式市況

【欧州株式（ＭＳＣＩヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、ユーロベース））の推移】

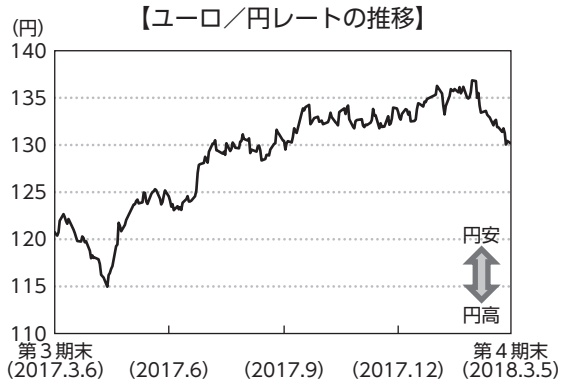


（注）指数は、ブルームバーグのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は、期初以降、フランス大統領選において中道派が勝利するとの見通しが好感されたことから上昇しました。期半ばには、北朝鮮が米領グアムへ中距離弾道ミサイルを包囲射撃する計画があるとの報道を受けて、投資家のリスク回避姿勢が広がり、下落する場面がありましたが、その後は、欧州企業の収益拡大期待を受けて上昇基調で推移しました。期末にかけては、好調な米雇用統計を背景に米利上げペースの拡大が嫌気され下落しましたが、期を通じて見ると、欧州株式市場は上昇しました。

■為替市況

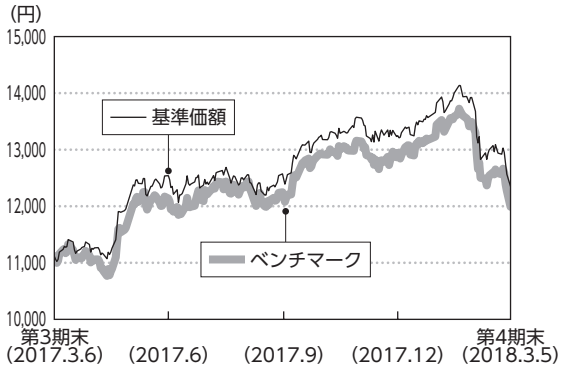
【ユーロ／円レートの推移】



（注）為替レートは、対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円レートは、期初以降、シリアや北朝鮮情勢の先行きが不安視されたことを背景に、投資家のリスク回避姿勢から円が買われユーロ安円高となりましたが、その後は、フランス大統領選において中道派が勝利するとの見通しが好感され、ユーロ高円安となりました。期半ばには、ＥＣＢ総裁による金融緩和縮小に前向きな発言から、さらにユーロ高円安が進行しました。期末にかけては、米国の利上げペース加速に対する警戒感を背景に世界的な株安となり、投資家のリスク回避姿勢から円が買われユーロ安円高となりましたが、期を通じて見ると、ユーロ高円安となりました。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、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。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初以降、フランス大統領選挙において中道派が勝利するとの見通しが好感され株価が上昇したことから同様に推移しました。期半ばには、欧州中央銀行（ＥＣＢ）による金融緩和継続を受けて、上昇基調で推移しました。期後半は、欧州企業の収益拡大期待を受けて上昇する場面もありましたが、期末にかけては、好調な米雇用統計を背景に米利上げペースの拡大が嫌気され下落しました。結局、期を通じて見ると、基準価額は上昇しました。

ポートフォリオ

当期末の業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしています。当期末時点での組入上位業種は資本財・サービス（24.7%）、情報技術（24.3%）、生活必需品（13.3%）の順となっています。

（注１）業種はＧＩＣＳ分類（セクター）によるものです。なお、ＧＩＣＳに関する知的財産所有権はＳ＆ＰおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。
（注２）比率は対純資産総額比です。
＊ベンチマークの詳細につきましては、後掲のマザーファンドの概要をご参照ください。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は＋11.1%となり、ベンチマーク騰落率（＋7.9%）を上回りました。

これは、情報技術セクターへの多めの配分や、資本財・サービスや情報技術セクターの銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

ユーロ圏の経済成長は引き続き安定傾向にあり、企業業績のいっそうの拡大と欧州株式市場のさらなる上昇が見込めると考えています。ＥＣＢはインフレ率が緩やかに目標値に近づいていくことに自信を深めており、将来的にはより一層、金融引き締めに向けた政策をとる可能性があります。ドイツやフランスでは、堅調な労働市場が、民間消費や賃金の伸長を下支えしていくと見ています。加えて、欧州株式のバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）は、引き続き国際比較で見ると適切な水準であると考えています。欧州企業業績は、米企業ほど拡大しておらず、欧州経済成長が健全な中、さらに拡大する余地があると見ています。反対に、イギリスの見通しは悪化しています。イギリスの欧州連合（ＥＵ）離脱はこれまでのところ、恐れていたほど経済に影響を与えていませんが、マイナス要因になっていくと考えています。

当ファンドでは、引き続きボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）に基づいた銘柄選択をもとに、収益成長率およびキャッシュフロー成長率が業界平均を構造的に上回るような企業、および、そうした見方が市場で十分に浸透されていない企業を発掘し、保有する方針です。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
(設定日) 2014年９月９日	10,000	－	10,000	－	－	1
１期(2015年３月５日)	11,346	13.5	10,979	9.8	97.7	19,526
２期(2016年３月７日)	10,284	△ 9.4	9,210	△16.1	98.0	41,828
３期(2017年３月６日)	11,118	8.1	10,100	9.7	98.4	22,003
４期(2018年３月５日)	12,350	11.1	10,893	7.9	97.8	8,108

（注１）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
（注２）ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI ヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数であり、同指数に関する著作権、知的財産権、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。以下同じです。
（注３）設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2017年３月６日	11,118	－	10,100	－	98.4
３月末	11,369	2.3	10,183	0.8	98.6
４月末	11,893	7.0	10,483	3.8	96.0
５月末	12,339	11.0	10,908	8.0	97.9
６月末	12,323	10.8	11,016	9.1	98.8
７月末	12,375	11.3	11,088	9.8	98.9
８月末	12,431	11.8	11,050	9.4	98.0
９月末	13,117	18.0	11,645	15.3	98.6
10月末	13,393	20.5	11,791	16.7	99.0
11月末	13,256	19.2	11,716	16.0	99.1
12月末	13,568	22.0	11,966	18.5	98.9
2018年１月末	13,832	24.4	12,185	20.6	98.8
２月末	12,951	16.5	11,442	13.3	99.1
(期末)2018年３月５日	12,350	11.1	10,893	7.9	97.8

（注）騰落率は期首比です。

１万口当たりの費用明細　2017年３月７日～2018年３月５日

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
売買委託手数料 (株式)	2円 (2)	0.017% (0.017)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.022 (0.022)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	12	0.096	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)	(11)	(0.087)	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
(その他)	(1)	(0.009)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	17	0.134	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（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（12,674円）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。

売買および取引の状況　2017年3月7日～2018年3月5日

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		百株	千米ドル	百株	千米ドル
外国	アメリカ	11	132	244	2,172
			千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
	イギリス	940 (△ 35)	2,158	17,180	30,030
			千スイス・フラン		千スイス・フラン
	スイス	12	174 (△ 62)	1,886	14,147
			千デンマーク・クローネ		千デンマーク・クローネ
	デンマーク	36	1,467	2,689	91,684
			千スウェーデン・クローナ		千スウェーデン・クローナ
	スウェーデン	416	8,042	6,736	132,718
			千ユーロ		千ユーロ
	ユーロ　アイルランド	87	434	1,153	4,551
	ユーロ　オランダ	107	572	994	7,566
	ユーロ　ベルギー	2	23	215	2,230
	ユーロ　フランス	48	679 (△ 6)	2,009	13,659
	ユーロ　ドイツ	488	2,659 (△ 32)	5,186	22,246
	ユーロ　スペイン	183	677	1,239	4,982
	ユーロ　イタリア	4	10	235	642

（注1）金額は受渡代金です。
（注2）（　）内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。
（注3）地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。
（注4）株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄　2017年3月7日～2018年3月5日

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ZALANDO SE	21	117,193	5,378	SAP SE	87	969,528	11,125
NEMETSCHEK SE	8	94,194	11,275	INFINEON TECHNOLOGIES AG	290	674,635	2,320
ASSA ABLOY AB	28	67,993	2,353	PRUDENTIAL PLC	253	612,355	2,419
UNILEVER NV	10	66,142	6,365	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	57	605,886	10,499
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	5	53,756	10,734	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	73	559,926	7,634
ASOS PLC	6	53,286	8,734	NOVO-NORDISK A/S	127	526,571	4,122
OSRAM LICHT AG	5	53,193	8,881	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	52	465,079	8,917
COMPASS GROUP PLC	24	52,856	2,140	DSV A/S	75	454,288	5,989
INDITEX SA	11	45,519	3,822	ATLAS COPCO AB-A SHS	108	439,584	4,054
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1	40,371	24,661	HEXAGON AB-B SHS	90	424,208	4,695

（注1）金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内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。
（注2）株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表　2018年3月5日現在

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）		百株	百株	千米ドル	千円	
RYANAIR HOLDINGS PLC		398	166	1,974	208,445	運輸
小計	株数・金額	398	166	1,974	208,445	
	銘柄数<比率>	1	1	－	＜ 2.6%＞	
（イギリス）				千イギリス・ポンド		
ASOS PLC		－	60	428	62,459	小売
AUTO TRADER GROUP PLC-WI		1,926	717	266	38,865	ソフトウェア・サービス
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		1,047	363	1,533	223,348	食品・飲料・タバコ
BUNZL PLC		499	166	325	47,342	資本財
COMPASS GROUP PLC		2,328	826	1,260	183,531	消費者サービス
DCC PLC		396	160	1,045	152,233	資本財
DIAGEO PLC		922	－	－	－	食品・飲料・タバコ
GALIFORM PLC		2,586	861	432	62,923	小売
PRUDENTIAL PLC		3,674	1,243	2,225	324,186	保険
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		849	322	1,834	267,138	家庭用品・パーソナル用品
RIGHTMOVE PLC		233	75	317	46,222	メディア
ROTORK PLC		5,532	1,838	527	76,861	資本財
SHIRE PLC		790	271	870	126,828	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		372	123	688	100,255	資本財
ST JAMES'S PLACE PLC		2,494	767	851	123,965	各種金融
WHITBREAD PLC		421	－	－	－	消費者サービス
小計	株数・金額	24,076	7,800	12,606	1,836,164	
	銘柄数<比率>	15	14	－	＜22.6%＞	
（スイス）				千スイス・フラン		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		3	1	662	74,653	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		766	252	2,037	229,716	耐久消費財・アパレル
CLARIANT AG		959	－	－	－	素材
JULIUS BAER GROUP LTD		351	118	691	77,970	各種金融
PARTNERS GROUP HOLDING AG		69	23	1,521	171,514	各種金融
ROCHE HOLDING AG		171	54	1,182	133,339	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	2,323	449	6,095	687,194	
	銘柄数<比率>	6	5	－	＜ 8.5%＞	
（デンマーク）				千デンマーク・クローネ		
COLOPLAST-B		521	172	8,779	153,461	ヘルスケア機器・サービス
DSV A/S		1,111	363	16,640	290,881	運輸
NOVO-NORDISK A/S		1,881	621	18,890	330,208	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIMCORP A/S		450	154	5,843	102,149	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	3,964	1,312	50,154	876,701	
	銘柄数<比率>	4	4	－	＜10.8%＞	
（スウェーデン）				千スウェーデン・クローナ		
ASSA ABLOY AB		1,975	902	16,127	206,107	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS		1,550	501	16,812	214,861	資本財
ELEKTA AB-B SHS		1,728	574	4,844	61,915	ヘルスケア機器・サービス
HEXAGON AB-B SHS		1,249	355	16,680	213,174	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEXPOL AB		2,003	679	5,016	64,111	素材
TRELLEBORG AB-B SHS		1,284	458	9,303	118,893	資本財
小計	株数・金額	9,792	3,471	68,784	879,063	
	銘柄数<比率>	6	6	－	＜10.8%＞	
（ユーロ／アイルランド）				千ユーロ		
KERRY GROUP PLC-A		331	121	988	128,636	食品・飲料・タバコ
KINGSPAN GROUP PLC		1,205	350	1,215	158,250	資本財
小計	株数・金額	1,536	471	2,204	286,886	
	銘柄数<比率>	2	2	－	＜ 3.5%＞	
（ユーロ／オランダ）						
AKZO NOBEL NV		287	－	－	－	素材
ASML HOLDING NV		388	127	1,963	255,507	半導体・半導体製造装置
UNILEVER NV		623	285	1,205	156,871	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	1,299	412	3,168	412,378	
	銘柄数<比率>	3	2	－	＜ 5.1%＞	
（ユーロ／ベルギー）						
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		311	98	874	113,773	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	311	98	874	113,773	
	銘柄数<比率>	1	1	－	＜ 1.4%＞	
（ユーロ／フランス）						
BUREAU VERITAS SA		1,240	397	843	109,806	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SA		286	95	978	127,370	ソフトウェア・サービス
INGENICO GROUP		344	112	784	102,088	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LEGRAND SA		458	155	959	124,905	資本財
L'OREAL SA		156	52	891	116,073	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		149	51	1,237	161,065	耐久消費財・アパレル
SOCIETE BIC SA		254	66	561	73,102	商業・専門サービス
小計	株数・金額	2,891	930	6,257	814,411	
	銘柄数<比率>	7	7	－	＜10.0%＞	
（ユーロ／ドイツ）						
BRENNTAG AG		357	－	－	－	資本財
FRESENIUS SE & CO KGAA		603	217	1,365	177,741	ヘルスケア機器・サービス
FUCHS PETROLUB AG -PFD		217	74	342	44,641	素材
INFINEON TECHNOLOGIES AG		4,181	1,311	2,801	364,690	半導体・半導体製造装置
NEMETSCHEK SE		－	83	667	86,940	ソフトウェア・サービス
OSRAM LICHT AG		－	57	358	46,668	資本財
RATIONAL AG		35	11	596	77,616	資本財
SAP SE		1,239	378	3,124	406,658	ソフトウェア・サービス
SCOUT24 AG		357	120	421	54,896	ソフトウェア・サービス
SYMRISE AG		272	106	684	89,139	素材
ZALANDO SE		－	203	865	112,595	小売
小計	株数・金額	7,263	2,565	11,229	1,461,587	
	銘柄数<比率>	8	10	－	＜18.0%＞	
（ユーロ／スペイン）						
AMADEUS IT GROUP SA		827	294	1,673	217,798	ソフトウェア・サービス

銘柄		期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（ユーロ／スペイン）		百株	百株	千ユーロ	千円	
INDITEX SA		815	292	702	91,425	小売
小計	株数・金額	1,642	586	2,375	309,224	
	銘柄数<比率>	2	2	－	＜ 3.8%＞	
（ユーロ／イタリア）						
DE'LONGHI SPA		385	154	357	46,574	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	385	154	357	46,574	
	銘柄数<比率>	1	1	－	＜ 0.6%＞	
ユーロ計	株数・金額	15,331	5,219	26,466	3,444,836	
	銘柄数<比率>	24	25	－	<42.5%>	
合計	株数・金額	55,887	18,419	－	7,932,406	
	銘柄数<比率>	56	55	－	<97.8%>	

（注１）邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注２）邦貨換算金額の＜　＞内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。
（注３）株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。
（注４）業種はＧＩＣＳ分類（産業グループ）によるものです。なお、ＧＩＣＳに関する知的財産所有権はＳ＆ＰおよびMSCI Inc.に帰属します。

投資信託財産の構成

2018年３月５日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	7,932,406	97.8
コール・ローン等、その他	176,376	2.2
投資信託財産総額	8,108,783	100.0

（注１）外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお３月５日における邦貨換算レートは、１米ドル105.55円、１イギリス・ポンド145.65円、１スイス・フラン112.73円、１デンマーク・クローネ17.48円、１スウェーデン・クローナ12.78円、１ユーロ130.16円です。
（注２）外貨建純資産（8,065,233千円）の投資信託財産総額（8,108,783千円）に対する比率は99.5％です。
（注３）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2018年３月５日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**8,108,783,156円**
コール・ローン等	175,269,177
株式(評価額)	7,932,406,390
未収配当金	1,107,589
(B) 負債	**411,811**
未払解約金	410,835
その他未払費用	976
(C) 純資産総額(A－B)	**8,108,371,345**
元本	6,565,415,188
次期繰越損益金	1,542,956,157
(D) 受益権総口数	**6,565,415,188口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**12,350円**

（注１）期首元本額　19,790,132,917円
期中追加設定元本額　541,781,728円
期中一部解約元本額　13,766,499,457円
（注２）当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）　6,565,415,188円

損益の状況

当期（2017年３月７日～2018年３月５日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**190,349,964円**
受取配当金	190,389,862
受取利息	645
支払利息	△ 40,543
(B) 有価証券売買損益	**918,041,632**
売買益	1,913,364,383
売買損	△ 995,322,751
(C) 信託報酬等	**△ 9,494,545**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**1,098,897,051**
(E) 前期繰越損益金	**2,212,912,928**
(F) 追加信託差損益金	**148,078,634**
(G) 解約差損益金	**△1,916,932,456**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**1,542,956,157**
次期繰越損益金(H)	**1,542,956,157**

（注１）**(B)有価証券売買損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。
（注２）**(F)追加信託差損益金**とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
（注３）**(G)解約差損益金**とは、一部解約をした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。

ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第２期

（決算日　2018年３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	ベビーファンド	イ．世界の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（店頭登録予定を含みます。）の株式（ＤＲ（預託証書）を含みます。以下同じ。）および不動産投資信託証券 ロ．先進国の株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ハ．先進国の株式を対象とした株価指数先物取引 ニ．ダイワ・マネー・マザーファンドの受益証券 ホ．国内の債券
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
ベビーファンドの運用方法	①主として、アジア・オセアニア地域の先進国（日本を除きます。以下同じ。）の株式に投資し、アジア・オセアニア地域の先進国の株式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。 ※先進国の株式の指数を対象指数としたＥＴＦに投資することがあります。 ②運用の効率化を図るため、先進国の株式を対象とした株価指数先物取引を利用することがあります。このため、アジア・オセアニア地域の先進国の株式および先進国の株式の指数を対象指数としたＥＴＦの組入総額と先進国の株式を対象とした株価指数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。 ④当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみに取得させることを目的とするものです。	
マザーファンドの運用方法	①わが国の公社債を中心に安定運用を行ないます。 ②邦貨建資産の組み入れにあたっては、取得時に第二位（Ａ－２格相当）以上の短期格付であり、かつ残存期間が１年未満の短期債、コマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式組入上限比率	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30％以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第２期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

<2156>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIパシフィック指数（除く日本、配当込み、円換算）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
1期末(2017年3月15日)	12,162	0	21.6	12,259	22.6	91.4	2.4	0.1	6.2	2,666
2期末(2018年3月15日)	13,053	0	7.3	13,197	7.7	86.8	4.5	0.1	8.5	5,638

（注１）ＭＳＣＩパシフィック指数（除く日本、配当込み、円換算）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ．の承諾を得て、ＭＳＣＩパシフィック指数（除く日本、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パシフィック指数（除く日本、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。

（注３）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について

■基準価額・騰落率

期　首：12,162円
期　末：13,053円
騰落率：7.3％

■基準価額の主な変動要因

アジア・オセアニア地域の先進国（日本を除きます。以下同じ。）の株式市場の中長期的な値動きを捉える投資成果をめざして運用を行なった結果、米国税制改革の進展への期待やコモディティ市況の回復などを背景に、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		MSCIパシフィック指数（除く日本、配当込み、円換算）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託受益証券組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	%
(期首)2017年３月15日	12,162	－	12,259	－	91.4	2.4	0.1	6.2
３月末	12,276	0.9	12,382	1.0	91.1	2.4	0.1	6.4
４月末	12,146	△ 0.1	12,200	△ 0.5	91.2	2.3	0.1	6.4
５月末	11,974	△ 1.5	12,052	△ 1.7	90.1	3.3	0.1	6.4
６月末	12,520	2.9	12,610	2.9	90.9	2.5	0.1	6.3
７月末	12,596	3.6	12,746	4.0	88.8	1.9	0.1	9.1
８月末	12,617	3.7	12,717	3.7	87.5	3.2	0.1	9.1
９月末	12,844	5.6	12,953	5.7	87.3	3.7	0.1	8.9
10月末	13,123	7.9	13,246	8.1	89.6	1.2	0.1	9.0
11月末	13,260	9.0	13,398	9.3	89.0	1.6	0.1	9.2
12月末	13,764	13.2	13,903	13.4	89.5	1.1	0.1	9.2
2018年１月末	13,707	12.7	13,880	13.2	89.7	1.6	0.1	8.7
２月末	13,220	8.7	13,392	9.2	87.0	4.4	0.1	8.3
(期末)2018年３月15日	13,053	7.3	13,197	7.7	86.8	4.5	0.1	8.5

（注）騰落率は期首比。

投資環境について (2017.3.16～2018.3.15)

■アジア・オセアニア株式市況

アジア・オセアニア株式市況は、期首から上昇傾向が続きました。北朝鮮情勢への警戒感や米国トランプ政権に対する不透明感などから上値が重くなる局面もありましたが、韓国新大統領による景気刺激策に対する期待、中国インターネット企業の好業績や中国国有企業改革の進展期待、米国の早期追加利上げ懸念の後退や税制改革の進展への期待、コモディティ市況の回復などが支援材料となり、上昇しました。しかし2018年２月に入ると、米国金利の上昇を受けて世界的にリスク回避姿勢が強まったことや、中国での金融規制強化発表などを背景に、下落に転じました。その後は下げ止まったものの不安定な推移が続き、そのまま期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、期首より、トランプ政権に対する期待感の後退や欧州の政治情勢の不透明感などから円高傾向となりました。2017年４月半ばからは、フランス大統領選挙の結果などを受けて、ユーロが上昇傾向となった一方で円は下落傾向となりました。５月にはいったん円高となる場面も見られましたが、６月中旬に入り、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で内外の金利差が拡大傾向となったことなどから、円は下落傾向となりました。７月以降は、地政学リスクの高まりなどから円高傾向となりました。９月からは、米国の2017年内追加利上げ観測の高まりなどを背景に円安が進みました。2018年に入ると、日本の金融正常化観測の高まりや、米国金利の上昇などを背景に株価が急落する中で市場のリスク回避姿勢が強まったことで円高が進み、期末を迎えました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、アジア・オセアニア地域の先進国の株式市場の中長期的な値動きを捉える投資成果をめざして運用を継続してまいります。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行なう方針です。

ポートフォリオについて (2017.3.16～2018.3.15)

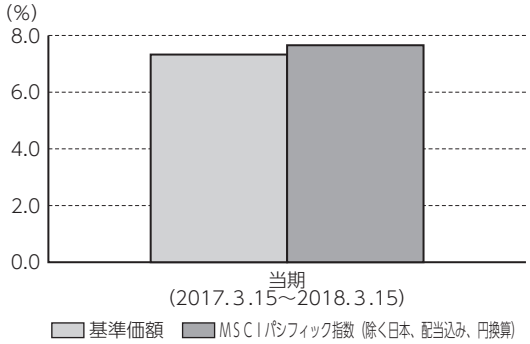
アジア・オセアニア地域の先進国の株式を中心に、先物取引も一部利用してポートフォリオを構築しました。株式組入比率（リート、株式先物を含む。）につきましては、期を通じて98～100％程度を維持しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

当ファンドの基準価額と参考指数（ＭＳＣＩパシフィック指数（除く日本、配当込み、円換算））の騰落率は、それぞれ7.3％、7.7％となりました。



分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2017年３月16日～2018年３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)	3,078

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

今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、アジア・オセアニア地域の先進国の株式市場の中長期的な値動きを捉える投資成果をめざして運用を継続してまいります。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.3.16～2018.3.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	40円	0.314%	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12,777円です。**
（投信会社）	(37)	(0.292)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	13	0.098	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
（株式）	(11)	(0.083)	
（先物）	(1)	(0.009)	
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.006)	
有価証券取引税	6	0.046	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）	(6)	(0.044)	
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.002)	
その他費用	11	0.084	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）	(10)	(0.078)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	69	0.542	

（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・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

(1) 株　式

（2017年３月16日から2018年３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 556 (　　－)	千アメリカ・ドル 1,163 (　　－)	百株 297	千アメリカ・ドル 675
	オーストラリア	百株 22,425.28 (△ 2,461.35)	千オーストラリア・ドル 35,295 (△ 2,261)	百株 11,220.82	千オーストラリア・ドル 17,297
	香港	百株 30,373 (△ 1,432.69)	千香港ドル 97,813 (△ 2,465)	百株 15,465.01	千香港ドル 54,542
	シンガポール	百株 14,173 (△ 752)	千シンガポール・ドル 6,606 (△ 215)	百株 7,346	千シンガポール・ドル 3,482
	ニュージーランド	百株 2,135.78 (　　－)	千ニュージーランド・ドル 1,178 (　　－)	百株 1,243.37	千ニュージーランド・ドル 614

（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) 投資信託受益証券

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口 152.2 (　　－)	千アメリカ・ドル 61 (－)	千口 78.1 (　－)	千アメリカ・ドル 33 (－)

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

(3) 投資信託証券

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	オーストラリア	千口 627.339 (204.686)	千オーストラリア・ドル 3,063 (　2,148)	千口 389.013 (　　－)	千オーストラリア・ドル 2,161 (　　－)
	香港	千口 65 (　　277)	千香港ドル 3,786 (　2,465)	千口 132 (　　－)	千香港ドル 3,028 (　　－)
	シンガポール	千口 273.4 (　　－)	千シンガポール・ドル 547 (△　　5)	千口 123.8 (　　－)	千シンガポール・ドル 261 (　　－)

（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。

(4) 先物取引の種類別取引状況

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	株式先物取引	百万円 5,381	百万円 5,229	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。

■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３月16日から2018年３月15日まで）

項目	当期
(ａ) 期中の株式売買金額	7,781,565千円
(ｂ) 期中の平均組入株式時価総額	5,527,291千円
(ｃ) 売買高比率 (ａ)／(ｂ)	1.40

（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

(1) 株　式

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

当期 買付				当期 売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL（オーストラリア）	51.967	354,862	6,828	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL（オーストラリア）	26.933	180,495	6,701
AIA GROUP LTD（香港）	351.4	277,069	788	AIA GROUP LTD（香港）	186.4	159,052	853
WESTPAC BANKING CORP（オーストラリア）	99.797	270,517	2,710	WESTPAC BANKING CORP（オーストラリア）	51.732	144,970	2,802
AUST AND NZ BANKING GROUP（オーストラリア）	87.291	212,969	2,439	AUST AND NZ BANKING GROUP（オーストラリア）	45.957	118,532	2,579
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD（オーストラリア）	79.691	207,308	2,601	BHP BILLITON LIMITED（オーストラリア）	50.084	114,043	2,277
BHP BILLITON LIMITED（オーストラリア）	95.133	190,922	2,006	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD（オーストラリア）	41.64	113,743	2,731
CSL LTD（オーストラリア）	13.271	147,220	11,093	CSL LTD（オーストラリア）	6.958	82,333	11,832
WESFARMERS LTD（オーストラリア）	33.598	122,082	3,633	WESFARMERS LTD（オーストラリア）	17.615	63,050	3,579
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD（ケイマン諸島）	79	113,083	1,431	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD（ケイマン諸島）	42.5	61,619	1,449
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR（香港）	34.2	96,365	2,817	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR（香港）	17.9	56,751	3,170

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

当期 買付				当期 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
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U（シンガポール）	152.2	6,847	44	HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U（シンガポール）	78.1	3,840	49

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(3) 投資信託証券

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

当期 買付				当期 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
SCENTRE GROUP（オーストラリア）	154.975	54,801	353	LINK REIT（香港）	35	31,822	909
LINK REIT（香港）	65	53,913	829	TRANSURBAN GROUP（オーストラリア）	27.466	28,215	1,027
WESTFIELD CORP（オーストラリア）	57.463	40,551	705	SCENTRE GROUP（オーストラリア）	80.1	27,217	339
GOODMAN GROUP（オーストラリア）	52.082	36,097	693	WESTFIELD CORP（オーストラリア）	29.7	19,690	662
STOCKLAND（オーストラリア）	70.011	27,387	391	GOODMAN GROUP（オーストラリア）	26.764	19,289	720
DEXUS（オーストラリア）	28.177	23,677	840	STOCKLAND（オーストラリア）	35.568	13,284	373
GPT GROUP（オーストラリア）	52.338	22,756	434	LENDLEASE GROUP（オーストラリア）	8.121	12,990	1,599
VICINITY CENTRES（オーストラリア）	97.951	22,494	229	VICINITY CENTRES（オーストラリア）	53.343	12,221	229
MIRVAC GROUP（オーストラリア）	107.856	20,487	189	APA GROUP（オーストラリア）	16.367	11,576	707
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT（シンガポール）	70.6	14,707	208	GPT GROUP（オーストラリア）	26.831	11,562	430

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄		期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR		27	69	189	20,077	一般消費財・サービス
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD		32	62	244	25,903	資本財・サービス
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		35	60	377	40,051	資本財・サービス
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		167	329	228	24,281	不動産
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	261	520	1,040	110,313	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄		< 2.0%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
HEALTHSCOPE LTD		247.17	492.55	96	8,067	ヘルスケア
MEDIBANK PRIVATE LTD		392.31	781.35	240	20,111	金融
BHP BILLITON LIMITED		453.53	904.02	2,589	216,372	素材
SOUTH32 LTD		758.38	1,470.46	467	39,077	素材
LENDLEASE GROUP		78.8	–	–	–	不動産
ALUMINA LTD		348.7	694.49	160	13,406	素材
WOODSIDE PETROLEUM LTD		107.07	264.8	762	63,688	エネルギー
FORTESCUE METALS GROUP LTD		221.78	441.71	209	17,534	素材
BENDIGO AND ADELAIDE BANK		65.77	135.5	143	12,014	金融
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		375.22	755.73	2,265	189,342	金融
WESTPAC BANKING CORP		472.52	953.17	2,853	238,491	金融
SANTOS LTD		261.31	532.65	258	21,633	エネルギー
AUSNET SERVICES		254	511.83	85	7,121	公益事業
AUST AND NZ BANKING GROUP		413.4	826.74	2,342	195,802	金融
RIO TINTO LTD		59.9	115.98	865	72,305	素材
ORIGIN ENERGY LTD		249.78	494.76	434	36,344	エネルギー
AMCOR LIMITED		163.54	326.41	459	38,434	素材
AURIZON HOLDINGS LTD		292.28	566.54	249	20,832	資本財・サービス
VOCUS GROUP LTD		74.84	–	–	–	電気通信サービス
OIL SEARCH LTD		195.22	389.06	274	22,954	エネルギー
SEEK LTD		47.08	94.33	195	16,302	資本財・サービス
TREASURY WINE ESTATES LTD		105.15	204.39	351	29,362	生活必需品
NEWCREST MINING LTD		108.27	216.2	431	36,081	素材
INCITEC PIVOT LTD		240.34	478.67	182	15,280	素材
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		243.38	493.72	3,779	315,846	金融
CALTEX AUSTRALIA LTD		37.15	74	240	20,117	エネルギー
ORICA LTD		53.41	106.87	198	16,611	素材
QBE INSURANCE GROUP LTD		193.69	382.66	382	31,978	金融
CIMIC GROUP LTD		13.85	27.6	128	10,725	資本財・サービス
WOOLWORTHS GROUP LTD		182.16	364.82	961	80,366	生活必需品
COCA-COLA AMATIL LTD		81.58	155.7	136	11,437	生活必需品
TABCORP HOLDINGS LTD		118.48	537.38	245	20,523	一般消費財・サービス
CROWN RESORTS LTD		51.88	106.72	143	11,950	一般消費財・サービス
QANTAS AIRWAYS LTD		68.33	–	–	–	資本財・サービス
TELSTRA CORP LTD		589.74	1,182.64	392	32,812	電気通信サービス
AMP LTD		421.34	822.52	434	36,293	金融
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		62.19	125.08	281	23,498	素材
MACQUARIE GROUP LTD		43.26	91.13	963	80,483	金融
ARISTOCRAT LEISURE LTD		77.14	154.2	380	31,829	一般消費財・サービス
BANK OF QUEENSLAND LTD		54.27	111.35	131	10,952	金融
CSL LTD		64.39	127.52	2,095	175,091	ヘルスケア
WESFARMERS LTD		159.73	319.56	1,306	109,172	生活必需品
COCHLEAR LTD		8.16	16.29	309	25,892	ヘルスケア
BLUESCOPE STEEL LTD		–	158.13	242	20,298	素材
SUNCORP GROUP LTD		183.28	364.34	500	41,835	金融
BORAL LTD		167.28	332.61	250	20,930	素材
ASX LTD		27.58	54.93	319	26,689	金融
COMPUTERSHARE LTD		66.14	131.75	232	19,389	情報技術
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD		79.24	157.9	59	4,948	一般消費財・サービス
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		333.96	667.27	531	44,443	金融
SONIC HEALTHCARE LTD		56.28	113.02	269	22,535	ヘルスケア
TRANSURBAN GROUP		288.46	–	–	–	資本財・サービス
CHALLENGER LTD		81.37	164.59	201	16,808	金融
SYDNEY AIRPORT		157.07	–	–	–	資本財・サービス
TATTS GROUP LTD		208.62	–	–	–	一般消費財・サービス
AGL ENERGY LTD		95.03	184.83	402	33,626	公益事業
BRAMBLES LTD		225.94	447.98	421	35,228	資本財・サービス
APA GROUP		158.74	–	–	–	公益事業
DUET GROUP		346.6	–	–	–	その他
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L		7.91	15.77	85	7,158	一般消費財・サービス
RAMSAY HEALTH CARE LTD		20.15	40.13	252	21,077	ヘルスケア
TPG TELECOM LTD		48.35	104.94	63	5,296	電気通信サービス
REA GROUP LTD		7.51	14.95	120	10,054	情報技術
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L		8.78	17.65	75	6,348	一般消費財・サービス
オーストラリア・ドル通貨計	株数、金額	11,078.78	19,821.89	32,461	2,712,820	
	銘柄数<比率>	63銘柄	56銘柄		<48.1%>	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		195	385	2,662	35,993	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		330	660	4,620	62,462	一般消費財・サービス
MTR CORP		210	415	1,826	24,687	資本財・サービス
SUN HUNG KAI PROPERTIES		210	400	5,204	70,358	不動産
SINO LAND CO		440	880	1,249	16,894	不動産
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		385	750	7,353	99,422	資本財・サービス
WHARF HOLDINGS LTD		190	340	963	13,031	不動産
SWIRE PACIFIC LTD - CL A		75	140	1,120	15,142	不動産
FIRST PACIFIC CO		300	600	283	3,828	金融
CLP HOLDINGS LTD		235	455	3,585	48,474	公益事業
CATHAY PACIFIC AIRWAYS		170	–	–	–	資本財・サービス
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		165	332.5	1,725	23,331	不動産
HANG LUNG GROUP LTD		130	250	691	9,345	不動産
HONG KONG & CHINA GAS		1,078	2,345.8	3,748	50,680	公益事業
HANG SENG BANK LTD		109	213	4,015	54,283	金融
WHEELOCK & CO LTD		120	230	1,382	18,688	不動産
NEW WORLD DEVELOPMENT		800	1,640	2,000	27,050	不動産
WH GROUP LTD		1,140	2,455	2,283	30,868	生活必需品
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		165	328	9,479	128,158	金融
MINTH GROUP LTD		–	200	886	11,978	一般消費財・サービス
LI & FUNG LTD		840	1,640	685	9,268	一般消費財・サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD		320	570	1,076	14,549	不動産
ASM PACIFIC TECHNOLOGY		34	86	1,025	13,871	情報技術
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG		105	205	664	8,979	一般消費財・サービス
NWS HOLDINGS LTD		220	430	669	9,045	資本財・サービス
KERRY PROPERTIES LTD		90	180	624	8,444	不動産
BANK OF EAST ASIA LTD		172	342	1,154	15,605	金融
HYSAN DEVELOPMENT CO		90	170	717	9,699	不動産
SJM HOLDINGS LTD		280	550	404	5,465	一般消費財・サービス
SWIRE PROPERTIES LTD		166	326	898	12,142	不動産
CK ASSET HOLDINGS LTD		380	720	4,971	67,216	不動産
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L		90	185	1,230	16,632	公益事業
PCCW LTD		600	1,180	538	7,274	電気通信サービス
AIA GROUP LTD		1,710	3,360	22,512	304,362	金融
KINGSTON FINANCIAL GROUP LTD		–	1,100	512	6,930	金融
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		–	340	1,863	25,190	不動産
SANDS CHINA LTD		344	676	3,052	41,264	一般消費財・サービス
SHANGRI-LA ASIA LTD		180	340	592	8,007	一般消費財・サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		195	385	1,824	24,672	一般消費財・サービス
MGM CHINA HOLDINGS LTD		136	264	600	8,120	一般消費財・サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		525	1,030	4,099	55,423	金融
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS		375	–	–	–	公益事業
WYNN MACAU LTD		220	436	1,253	16,947	一般消費財・サービス
HKT TRUST AND HKT LTD-SS		540	–	–	–	電気通信サービス
香港ドル通貨計	株数、金額	14,059	27,534.3	106,050	1,433,799	
	銘柄数<比率>	41銘柄	41銘柄		<25.4%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
UNITED OVERSEAS BANK LTD		184	376	1,083	87,763	金融
DBS GROUP HOLDINGS LTD		249	504	1,467	118,864	金融
SINGAPORE AIRLINES LTD		76	152	170	13,787	資本財・サービス
KEPPEL CORP LTD		204	410	321	26,033	資本財・サービス
UOL GROUP LTD		68	136	119	9,692	不動産
CITY DEVELOPMENTS LTD		57	115	152	12,368	不動産
CAPITALAND LTD		359	724	267	21,636	不動産
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		269	650	87	7,054	資本財・サービス
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD		224	452	112	9,078	一般消費財・サービス
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD		14	28	98	8,000	一般消費財・サービス
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		440	884	1,196	96,868	金融
GENTING SINGAPORE PLC		847	1,707	191	15,483	一般消費財・サービス
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		1,141	2,294	779	63,168	電気通信サービス
SINGAPORE TECH ENGINEERING		219	441	155	12,607	資本財・サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD		138	277	85	6,932	資本財・サービス
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD		988	1,990	70	5,721	生活必需品
SATS LTD		94	190	97	7,924	資本財・サービス
SINGAPORE EXCHANGE LTD		113	226	172	13,947	金融
COMFORTDELGRO CORP LTD		302	610	123	10,028	資本財・サービス
STARHUB LTD		85	171	41	3,365	電気通信サービス
WILMAR INTERNATIONAL LTD		269	451	145	11,761	生活必需品
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L		373	–	–	–	その他
シンガポール・ドル通貨計	株数、金額	6,713	12,788	6,940	562,092	
	銘柄数<比率>	22銘柄	21銘柄		<10.0%>	
(ニュージーランド)		百株	百株	千ニュージーランド・ドル	千円	
MERIDIAN ENERGY LTD		186.88	365.56	104	8,099	公益事業
MERCURY NZ LTD		102.08	206.69	66	5,173	公益事業
SPARK NEW ZEALAND LTD		266.84	522.84	185	14,405	電気通信サービス
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD		138.92	272.3	170	13,218	資本財・サービス
CONTACT ENERGY LTD		104.34	–	–	–	公益事業
FLETCHER BUILDING LTD		100.99	198.52	125	9,706	素材
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C		–	167.14	215	16,707	ヘルスケア
RYMAN HEALTHCARE LTD		54.69	114.1	120	9,368	ヘルスケア
ニュージーランド・ドル通貨計	株数、金額	954.74	1,847.15	988	76,680	
	銘柄数<比率>	7銘柄	7銘柄		< 1.4%>	
ファンド合計	株数、金額	33,066.52	62,511.34	–	4,895,705	
	銘柄数<比率>	137銘柄	129銘柄		<86.8%>	

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

(2) 外国投資信託受益証券

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U		73.2	147.3	50	5,310
合計	口数、金額	73.2	147.3	50	5,310
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.1%>

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

(3) 外国投資信託証券

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
LENDLEASE GROUP		－	15.727	276	23,131
TRANSURBAN GROUP		－	62.739	740	61,920
SYDNEY AIRPORT		－	31.277	209	17,512
APA GROUP		－	33.283	267	22,335
SCENTRE GROUP		75.186	150.061	583	48,782
DEXUS		13.788	28.909	272	22,733
GPT GROUP		25.612	51.119	238	19,907
MIRVAC GROUP		52.781	105.132	227	18,977
STOCKLAND		34.265	68.708	279	23,369
WESTFIELD CORP		27.878	55.641	471	39,431
GOODMAN GROUP		25.49	50.808	427	35,751
VICINITY CENTRES		47.933	92.541	228	19,102
オーストラリア・ドル通貨計	口数、金額	302.933	745.945	4,223	352,956
	銘柄数<比率>	8銘柄	12銘柄		<6.3%>
(香港)		千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT		31.5	61.5	4,212	56,956
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS		－	74	549	7,423
HKT TRUST AND HKT LTD-SS		－	106	1,044	14,116
香港ドル通貨計	口数、金額	31.5	241.5	5,805	78,496
	銘柄数<比率>	1銘柄	3銘柄		<1.4%>
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		29	69.2	123	9,976
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		33.5	70.2	185	15,009
CAPITALAND MALL TRUST		34.7	70	143	11,622
SUNTEC REIT		33.7	71.1	137	11,171
シンガポール・ドル通貨計	口数、金額	130.9	280.5	589	47,779
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄		<0.8%>
合計	口数、金額	465.333	1,267.945	－	479,232
	銘柄数<比率>	13銘柄	19銘柄		<8.5%>

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

(4) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	SPI 200 INDEX（オーストラリア）	136	－
	HANG SENG（香港）	42	－
	MINI HSI IDX FUT（香港）	46	－
	MSCI SING IX ETS（シンガポール）	29	－

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

■投資信託財産の構成

2018年３月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	4,895,705	86.7
投資信託受益証券	5,310	0.1
投資信託証券	479,232	8.5
コール・ローン等、その他	269,405	4.7
投資信託財産総額	5,649,653	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。
（注2）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、３月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝106.04円、１オーストラリア・ドル＝83.57円、１香港ドル＝13.52円、１シンガポール・ドル＝80.99円、１ニュージーランド・ドル＝77.61円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（5,509,170千円）の投資信託財産総額（5,649,653千円）に対する比率は、97.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年３月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**5,778,169,739円**
コール・ローン等	171,511,927
株式(評価額)	4,895,705,823
投資信託受益証券(評価額)	5,310,695
投資信託証券(評価額)	479,232,203
未収入金	130,190,514
未収配当金	39,126,153
差入委託証拠金	57,092,424
(B) 負債	**140,115,650**
未払金	130,495,722
未払信託報酬	9,457,408
その他未払費用	162,520
(C) 純資産総額(A－B)	**5,638,054,089**
元本	4,319,436,812
次期繰越損益金	1,318,617,277
(D) 受益権総口数	**4,319,436,812口**
１万口当り基準価額(C／D)	**13,053円**

＊期首における元本額は2,192,755,397円、当期中における追加設定元本額は4,786,167,136円、同解約元本額は2,659,485,721円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は13,053円です。

■損益の状況

当期　自2017年３月16日　至2018年３月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**180,572,949円**
受取配当金	180,441,533
受取利息	161,823
支払利息	△　30,407
(B) 有価証券売買損益	**172,147,574**
売買益	668,574,686
売買損	△　496,427,112
(C) 先物取引等損益	**25,612,124**
取引益	38,532,920
取引損	△　12,920,796
(D) 信託報酬等	**△　24,447,607**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**353,885,040**
(F) 前期繰越損益金	**286,037,285**
(G) 追加信託差損益金	**678,694,952**
(配当等相当額)	(　689,698,254)
(売買損益相当額)	(△　11,003,302)
(H) 合計(E＋F＋G)	**1,318,617,277**
次期繰越損益金(H)	**1,318,617,277**
追加信託差損益金	678,694,952
(配当等相当額)	(　689,698,254)
(売買損益相当額)	(△　11,003,302)
分配準備積立金	639,922,325

（注1）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注3）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	168,904,106円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	184,980,934
(c) 収益調整金	689,698,254
(d) 分配準備積立金	286,037,285
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,329,620,579
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,329,620,579
(h) 受益権総口数	4,319,436,812口

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書　第13期（決算日　2017年12月11日）

（計算期間　2016年12月10日～2017年12月11日）

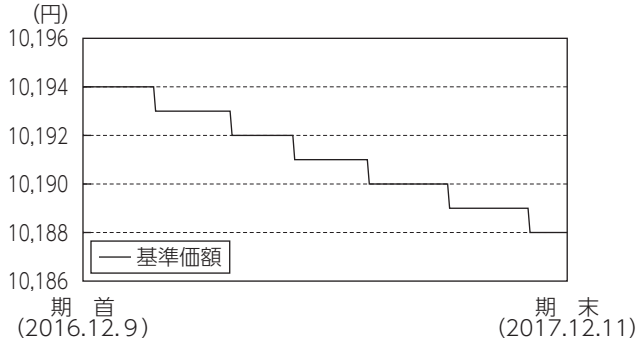
ダイワ・マネー・マザーファンドの第13期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
運用方法	①わが国の公社債を中心に安定運用を行ないます。 ②邦貨建資産の組み入れにあたっては、取得時に第二位（A-2格相当）以上の短期格付であり、かつ残存期間が１年未満の短期債、コマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。
株式組入制限	純資産総額の30％以下

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/

■当期中の基準価額の推移



年月日	基準価額		公社債組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(期首)2016年12月９日	10,194	－	30.1
12月末	10,194	0.0	－
2017年１月末	10,194	0.0	30.7
２月末	10,193	△0.0	24.6
３月末	10,193	△0.0	－
４月末	10,192	△0.0	32.5
５月末	10,191	△0.0	5.2
６月末	10,191	△0.0	0.5
７月末	10,190	△0.0	0.1
８月末	10,190	△0.0	－
９月末	10,189	△0.0	－
10月末	10,189	△0.0	－
11月末	10,188	△0.1	－
(期末)2017年12月11日	10,188	△0.1	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）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。
（注３）当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行なっており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,194円　期末：10,188円　騰落率：△0.1％

【基準価額の主な変動要因】

低金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

期首より、日銀は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を維持しました。このような日銀の金融政策を背景に、国庫短期証券（３カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

◆ポートフォリオについて

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債、現先取引およびコール・ローン等による運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

■１万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用	0
（その他）	(0)
合計	0

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

■売買および取引の状況

(1) 公社債

（2016年12月10日から2017年12月11日まで）

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	210,925,408	－ (231,500,000)

（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）単位未満は切捨て。

(2) その他有価証券

（2016年12月10日から2017年12月11日まで）

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国内短期社債等	246,999,814	246,999,819 (－)

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）（　）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

（2016年12月10日から2017年12月11日まで）

当期				
買付			売付	
銘柄		金額	銘柄	金額
		千円		千円
645 国庫短期証券	2017/２/20	27,570,641		
657 国庫短期証券	2017/４/17	17,880,344		
642 国庫短期証券	2017/２/６	17,230,250		
652 国庫短期証券	2017/３/27	16,550,132		
659 国庫短期証券	2017/４/24	16,270,410		
669 国庫短期証券	2017/６/12	15,870,490		
651 国庫短期証券	2017/３/21	13,160,344		
644 国庫短期証券	2017/５/12	11,970,533		
638 国庫短期証券	2017/１/16	9,360,075		
648 国庫短期証券	2017/３/６	7,370,272		

（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。

ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表

国内その他有価証券

	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
国内短期社債等	999,999	<1.4>

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

■投資信託財産の構成

2017年12月11日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
コール・ローン等、その他	69,737,046	100.0
投資信託財産総額	69,737,046	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年12月11日現在

項目	当期末
（Ａ）資産	**69,737,046,159円**
コール・ローン等	68,737,047,077
現先取引(その他有価証券)	999,999,082
（Ｂ）負債	**60,400,000**
未払解約金	60,400,000
（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)	**69,676,646,159**
元本	68,390,547,168
次期繰越損益金	1,286,098,991
（Ｄ）受益権総口数	**68,390,547,168口**
１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	**10,188円**

＊期首における元本額は66,967,614,984円、当期中における追加設定元本額は143,241,011,614円、同解約元本額は141,818,079,430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ＩｏＴ関連株ファンド　－ＡＩ新時代－　（為替ヘッジあり）977,694円、ダイワ・グローバルＩｏＴ関連株ファンド　－ＡＩ新時代－　（為替ヘッジなし）977,694円、ダイワＦＥグローバル・バリュー（為替ヘッジあり）98,069円、ダイワＦＥグローバル・バリュー（為替ヘッジなし）98,069円、ダイワ／“ＲＩＣＩ®”コモディティ・ファンド8,952,508円、ＵＳ債券ＮＢ戦略ファンド（為替ヘッジあり／年１回決算型）1,676円、ＵＳ債券ＮＢ戦略ファンド（為替ヘッジなし／年１回決算型）1,330円、ＮＢストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>米ドルコース981円、ＮＢストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>円コース981円、ＮＢストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>世界通貨分散コース981円、ＤＣダイワ・マネー・ポートフォリオ2,898,147,134円、ダイワファンドラップ　コモディティセレクト317,088,630円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）　－トリプルリターンズ－　日本円・コース（毎月分配型）132,757円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）　－トリプルリターンズ－　豪ドル・コース（毎月分配型）643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）　－トリプルリターンズ－　ブラジル・レアル・コース（毎月分配型）4,401,613円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－　米ドル・コース（毎月分配型）12,784円、ダイワ／フィデリティ北米株式ファンド　－パラダイムシフト－9,853,995円、ブルベア・マネー・ポートフォリオⅣ　25,987,316,146円、ブル３倍日本株ポートフォリオⅣ　31,864,786,854円、ベア２倍日本株ポートフォリオⅣ　7,199,848,570円、ダイワＦＥグローバル・バリュー株ファンド（ダイワＳＭＡ専用）4,090,590円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）ブラジル・レアル・コース（毎月分配型）155,317円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）日本円・コース　（毎月分配型）38,024円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）米ドル・コース（毎月分配型）4,380円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）豪ドル・コース（毎月分配型）22,592円、ダイワ／アムンディ食糧増産関連ファンド164,735円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ68,368,780円、ダイワ新興国ハイインカム・プラスⅡ　－金積立型－501,660円、ダイワ新興国ハイインカム債券ファンド（償還条項付き）為替ヘッジあり1,004,378円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（資産成長コース）33,689円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（通貨αコース）96,254円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド　－インフラ革命－　（為替ヘッジあり）988,283円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド　－インフラ革命－　（為替ヘッジなし）4,926,018円、ダイワ米国ＭＬＰファンド（毎月分配型）米ドルコース285,029円、ダイワ米国ＭＬＰファンド（毎月分配型）日本円コース144,570円、ダイワ米国ＭＬＰファンド（毎月分配型）通貨αコース13,437,960円、ダイワ英国高配当株ツインα（毎月分配型）98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ1,229,944円、ダイワ・世界コモディティ・ファンド（ダイワＳＭＡ専用）235,407円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）南アフリカ・ランド・コース（毎月分配型）1,097円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）トルコ・リラ・コース2,690円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）通貨セレクト・コース（毎月分配型）1,350円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）　株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）　通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）　株式＆通貨ツインαコース982,029円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）　－トリプルリターンズ－通貨セレクト・コース（毎月分配型）98,174円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,188円です。

■損益の状況

当期　自2016年12月10日　至2017年12月11日

項目	当期
（Ａ）配当等収益	**△ 41,076,414円**
受取利息	△ 5,752,611
支払利息	△ 35,323,803
（Ｂ）有価証券売買損益	**△ 9,224**
売買損	△ 9,224
（Ｃ）その他費用	**△ 196,417**
（Ｄ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	**△ 41,282,055**
（Ｅ）前期繰越損益金	**1,302,196,055**
（Ｆ）解約差損益金	**△2,715,466,915**
（Ｇ）追加信託差損益金	**2,740,651,906**
（Ｈ）合計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	**1,286,098,991**
次期繰越損益金(Ｈ)	**1,286,098,991**

（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／株式
信託期間	原則無期限
運用方針	投資信託財産の長期的な成長をめざして運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 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、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。
分配方針	原則として、毎決算時（９月10日。ただし、休業日の場合は翌営業日）に、以下の方針に基づき分配を行います。 分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 分配金額は、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額等の場合には委託者の判断で分配を行わないことがあります。 収益の分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

運用報告書に関するお問い合わせ先
モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社
業務部
〒100-8109　東京都千代田区大手町一丁目９番７号
大手町フィナンシャルシティ　サウスタワー
電話番号：03-6836-5140
受付時間：営業日の午前９時～午後５時
ホームページ：www.morganstanley.co.jp/im/

Morgan Stanley

グローバル・ディスカバリー・ファンド(FOFs用)（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第１期（決算日 2017年９月11日）

受益者のみなさまへ

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、「グローバル・ディスカバリー・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2017年９月11日に第１期の決算を行いましたので期中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。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		税込分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
（設定日）2017年３月８日	10,000	－	－	977,056	－	－	－	1
１期(2017年９月11日)	10,687	0	6.9	1,007,252	3.1	97.8	－	26,942

（注１）設定日の基準価額は当初元本です。
（注２）株式先物比率は買建比率－売建比率。
（注３）ベンチマークは、ＭＳＣＩコクサイ・インデックス（配当込み・円換算ベース）です。

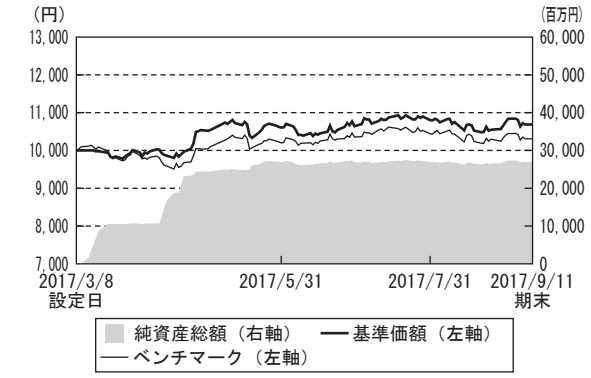
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
（設定日）2017年３月８日	10,000	－	977,056	－	－	－
３月末	10,009	0.1	974,739	△0.2	94.7	－
４月末	10,539	5.4	980,526	0.4	97.1	－
５月末	10,606	6.1	996,448	2.0	98.0	－
６月末	10,640	6.4	1,011,834	3.6	98.6	－
７月末	10,802	8.0	1,020,074	4.4	98.5	－
８月末	10,756	7.6	1,016,769	4.1	97.4	－
（期末）2017年９月11日	10,687	6.9	1,007,252	3.1	97.8	－

（注１）騰落率は設定日比です。
（注２）ベンチマークは、ＭＳＣＩコクサイ・インデックス（配当込み・円換算ベース）です。

■運用経過（2017年３月８日から2017年９月11日まで）

基準価額等の推移



第１期首：10,000円
第１期末：10,687円（既払分配金0円）
騰落率　：6.9%　（分配金再投資ベース）

（注１）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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。分配金再投資基準価額は、設定日の値を基準価額と同値にして指数化しています。
（注２）ベンチマークは、ＭＳＣＩコクサイ・インデックス（配当込み・円換算ベース）です。
（注３）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、設定日の値を基準価額と同値にして指数化しています。

＜基準価額の主な変動要因＞

設定時に10,000円でスタートした基準価額は、当期末には10,687円となりました。

基準価額の主な変動要因は、期中株式市場全体が総じて堅調となったこと、また米国の政策金利は、引き続き引き上げられたものの、ＦＲＢ自体が引き上げのペースを急がないとのメッセージを市場に発信しながら、ゆっくりとしたペースの引き上げを継続したこと、また当ファンドの投資態度である、ボトムアップの個別企業調査に基づいて、企業の規模や新旧にとらわれず持続的な競争優位性があると判断した企業に厳選して投資を行ったことが奏功したことなどが挙げられます。

＜投資環境＞

グローバル株式市場は、期中総じて堅調な展開となりました。米国をはじめとした経済ファンダメンタルズの改善傾向は見てとれる一方、トランプ政権の動向や、欧州主要国での選挙の動向など、政治的な不透明感から、３－４月にかけ弱含む場面もありましたが、フランスの総選挙にて、中道派のマクロン氏が極右派のルペン氏を破り、新大統領となったことで、欧州の政治的リスクが一旦の落ち着きを示すと、再び上昇基調となりました。

グローバル・ディスカバリー・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

米国の金融政策については、ＦＲＢは、経済ファンダメンタルズが回復傾向であることを背景に、市場の予想通り３月と６月に、政策金利をそれぞれ0.25％引き上げましたが、事前に市場へメッセージを十分に出していたため、長期金利が大きく上昇することもありませんでした。また、米国を中心に好決算の発表が続いたことも、株価の上昇を下支えする結果となりました。８月には、朝鮮半島情勢の緊迫化など、地政学的リスクの高まりから、全体的に弱含む展開になりましたが、概して期を通じては、良好な投資環境が続いたと考えます。

＜ポートフォリオ＞

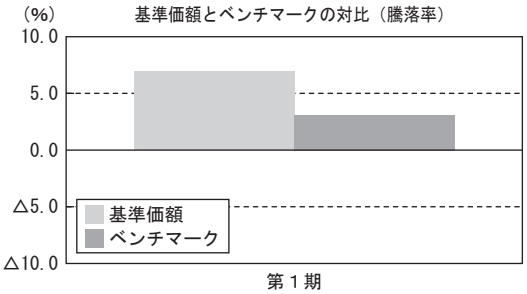
当ファンドは、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式（預託証券を含みます。）に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。設定当初となった当期も、この方針に基づき初期ポートフォリオを構築すると共に、随時銘柄の入れ替えを行いました。銘柄選択にあたっても、当初の計画通り、ボトムアップの個別企業調査に基づいて、企業の規模や新旧にとらわれず、持続的な競争優位性のある質の高い企業を厳選しました。

＜ベンチマークとの差異＞

当ファンドのベンチマークは、ＭＳＣＩコクサイ・インデックス（配当込み・円換算ベース）です。期中の騰落率は、当ファンドが＋6.9％となり、ベンチマークの騰落率は＋3.1％となりました。

当ファンドでは、フルボトムアップの銘柄選択による投資戦略にてポートフォリオを運営しているため、セクターの配分に関しては、その結果となります。その中で、当該期については、特にヘルスケアや金融の銘柄選択のプラス寄与が大きくなった一方、情報技術等の銘柄選択のマイナス寄与が大きくなりました。

個別銘柄では、Novo-Nordisk（デンマーク、ヘルスケア）、Christian Dior（フランス、一般消費財）等のオーバーウェイトがプラス寄与が大きくなった一方、Harley Davidson（米国、一般消費財）、Dril-Quip（米国、エネルギー）のオーバーウェイトのマイナス寄与等が大きくなりました。



＜分配金＞

当期の分配金につきましては、基準価額水準等を勘案して決定しております。今期については配当を見送りました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、投資信託財産に留保し運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項目	第１期 （2017年３月８日～2017年９月11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	687

（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）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。
（注３）「当期の収益」および「当期の収益以外」の数値は円未満を切捨てているため、「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＞

当戦略では、今後もバリューからグロースまで、大型から小型まで、幅広い投資機会を対象に、独自の視点での徹底したファンダメンタル分析に基づく銘柄選択により、メリハリの利いた投資戦略を継続していく方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

上記は将来の市況環境の変動等を保証するものではなく、このため、将来の投資性成果等を保証するものではありません。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 （2017年３月８日～2017年９月11日） 金額	比率	項目の概要
ａ）信託報酬	43円	0.409％	ａ）信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(42)	(0.395)	委託した資金の運用等の対価
（販売会社）	(0)	(0.003)	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等の対価
ｂ）売買委託手数料	19	0.183	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
（株式）	(19)	(0.183)	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）有価証券取引税	5	0.048	ｃ）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）	(5)	(0.048)	有価証券取引税は、有価証券の売買の都度発生する取引に関する税金
ｄ）その他費用	2	0.018	ｄ）その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.014)	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)	(0.001)	監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.003)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	69	0.658	
当期中の平均基準価額は、10,558円です。			

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）「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３）「金額」欄は、各項目ごとに円未満を四捨五入しています。

■売買および取引の状況（2017年３月８日から2017年９月11日まで）

株　式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千米ドル	百株	千米ドル
外国	アメリカ	49,330 (1,442)	159,720 (4,075)	12,298 (－)	40,151 (4,075)
			千カナダドル		千カナダドル
	カナダ	795	9,810	8	101
			千ブラジルレアル		千ブラジルレアル
	ブラジル	43,341	46,588	370	492
			千ユーロ		千ユーロ
	ユーロ　ドイツ	3,343	7,582	34	82
	ユーロ　イタリア	5,329	2,509	69	37
	ユーロ　フランス	6,522 (1,572)	33,059 (34,261)	437 (1,557)	2,709 (34,261)
	ユーロ　オランダ	973	2,888	973	3,068
	ユーロ　スペイン	6,356	1,968	6,356	2,036
			千英ポンド		千英ポンド
	イギリス	26,511 (249)	18,410 (192)	348	238
			千スイスフラン		千スイスフラン
	スイス	236	995	236	1,052
			千デンマーククローネ		千デンマーククローネ
	デンマーク	5,817	143,746	1,615	46,045
			千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	ニュージーランド	7,011	1,373	－	－

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。
（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	37,664,931千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	23,289,976千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.61

（注１）単位未満は切捨て。
（注２）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
（注３）外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末（決算日）の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2017年３月８日から2017年９月11日まで）

株　式

当期 買付 銘柄	株数	金額	平均単価	当期 売付 銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
TIME WARNER INC(アメリカ)	213	2,358,481	11,021	NOVO NORDISK A/S-B(デンマーク)	161	801,466	4,960
NOVO NORDISK A/S-B(デンマーク)	581	2,331,427	4,007	BIOVERATIV INC(アメリカ)	109	741,034	6,780
CHRISTIAN DIOR SE(ユーロ・フランス)	79	2,123,095	26,615	BMX TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	91	512,181	5,625
WELBILT INC(アメリカ)	953	2,066,322	2,166	PROGRESSIVE CORP(アメリカ)	96	440,985	4,560
UNITED TECHNOLOGIES CORP(アメリカ)	102	1,296,640	12,690	TEREX CORP(アメリカ)	95	385,855	4,032
HARLEY-DAVIDSON INC(アメリカ)	199	1,254,515	6,294	KONINKLIJKE PHILIPS NV(ユーロ・オランダ)	97	380,352	3,905
CRITEO SA-SPON-ADR(アメリカ)	217	1,205,821	5,553	DONNELLEY FINANCIAL SOLUTION(アメリカ)	140	361,960	2,574
WHITBREAD PLC(イギリス)	190	1,106,190	5,820	BJ'S RESTAURANTS INC(アメリカ)	61	314,576	5,137
PORTO SEGURO SA(ブラジル)	1,087	1,100,725	1,011	UNITED TECHNOLOGIES CORP(アメリカ)	23	309,876	13,359
BIOGEN INC(アメリカ)	35	1,096,198	30,577	EL POLLO LOCO HOLDINGS INC(アメリカ)	186	288,029	1,547

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2017年３月８日から2017年９月11日まで）

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

■委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分の状況

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

■組入資産の明細（2017年９月11日現在）

外国株式
上場、登録株式

銘柄		当期末 株数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	業種等
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円	
CARS.COM INC		1,214	3,260	353,600	ソフトウェア・サービス
CONTAINER STORE GROUP INC		1,991	842	91,337	小売
DILLARDS INC-CL A		1,321	7,450	807,956	小売
DRIL-QUIP INC		847	3,415	370,373	エネルギー
HARLEY-DAVIDSON INC		1,973	9,352	1,014,136	自動車・自動車部品
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS		3,112	4,083	442,792	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MICRO FOCUS INTL-SPN ADR		332	1,030	111,694	ソフトウェア・サービス
MOSAIC CO/THE		3,298	6,395	693,523	素材
SHUTTERSTOCK INC		358	1,203	130,491	ソフトウェア・サービス
TEGNA INC		1,606	1,953	211,826	メディア
TEREX CORP		1,380	5,461	592,240	資本財
TIME WARNER INC		2,111	21,161	2,294,702	メディア
UNITED TECHNOLOGIES CORP		789	8,652	938,227	資本財
WELBILT INC		9,411	18,823	2,041,235	資本財
BIOGEN INC		353	11,546	1,252,070	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CRITEO SA-SPON-ADR		2,148	9,641	1,045,483	ソフトウェア・サービス
HABIT RESTAURANTS INC		284	364	39,486	消費者サービス
POTBELLY CORP		4,181	4,599	498,765	消費者サービス
YOGAWORKS INC		1,756	695	75,445	消費者サービス
小計	株数・金額	38,474	119,931	13,005,391	
	銘柄数<比率>	19	－	<48.3%>	
(カナダ)			千カナダドル		
AGRIUM INC		787	9,531	850,224	素材
小計	株数・金額	787	9,531	850,224	
	銘柄数<比率>	1	－	<3.2%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
PORTO SEGURO SA		10,735	37,769	1,326,452	保険
JHSF PARTICIPACOES SA		29,131	6,379	224,059	不動産
OURO FINO SAUDE ANIMAL PARTI		3,102	8,346	293,128	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	42,970	52,495	1,843,640	
	銘柄数<比率>	3	－	<6.8%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
THYSSENKRUPP AG		2,154	5,607	730,377	素材
VAPIANO SE		1,153	2,538	330,641	消費者サービス
小計	株数・金額	3,308	8,145	1,061,018	
	銘柄数<比率>	2	－	<3.9%>	
(ユーロ…イタリア)			千ユーロ		
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS		5,260	3,056	398,084	各種金融
小計	株数・金額	5,260	3,056	398,084	
	銘柄数<比率>	1	－	<1.5%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
CHRISTIAN DIOR SE		786	20,465	2,665,844	耐久消費財・アパレル
JCDECAUX SA		1,402	4,129	537,879	メディア
EDENRED		3,911	8,847	1,152,522	商業・専門サービス
小計	株数・金額	6,100	33,442	4,356,246	
	銘柄数<比率>	3	－	<16.2%>	
ユーロ計	株数・金額	14,668	44,644	5,815,349	
	銘柄数<比率>	6	－	<21.6%>	
(イギリス)			千英ポンド		
CLARKSON PLC		1,187	3,385	483,938	運輸
BBA AVIATION PLC		23,317	7,137	1,020,325	運輸
WHITBREAD PLC		1,906	7,183	1,026,871	消費者サービス
小計	株数・金額	26,412	17,706	2,531,135	
	銘柄数<比率>	3	－	<9.4%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		4,201	124,756	2,184,491	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	4,201	124,756	2,184,491	
	銘柄数<比率>	1	－	<8.1%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
KATHMANDU HOLDINGS LTD		7,011	1,591	124,736	小売
小計	株数・金額	7,011	1,591	124,736	
	銘柄数<比率>	1	－	<0.5%>	
合計	株数・金額	134,526	－	26,354,969	
	銘柄数<比率>	34	－	<97.8%>	

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

グローバル・ディスカバリー・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

（2017年９月11日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	26,354,969	97.5
コール・ローン等、その他	679,990	2.5
投資信託財産総額	27,034,959	100.0

（注１）当期末における外貨建純資産（27,034,498千円）の投資信託財産総額（27,034,959千円）に対する比率は100.0%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、2017年９月11日における邦貨換算レートは１米ドル＝108.44円、１カナダドル＝89.20円、１ブラジルレアル＝35.12円、１ユーロ＝130.26円、１英ポンド＝142.95円、１デンマーククローネ＝17.51円、１ニュージーランドドル＝78.37円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2017年９月11日）現在

項目	当期末
(A) 資産	**27,127,269,543円**
コール・ローン等	639,071,548
株式(評価額)	26,354,969,672
未収入金	92,310,000
未収配当金	40,918,323
(B) 負債	**185,084,169**
未払金	92,789,220
未払信託報酬	91,605,768
未払利息	1
その他未払費用	689,180
(C) 純資産総額(A－B)	**26,942,185,374**
元本	25,210,064,374
次期繰越損益金	1,732,121,000
(D) 受益権総口数	**25,210,064,374口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**10,687円**

〈注記事項〉
（貸借対照表関係）

設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	26,302,411,950円
期中一部解約元本額	1,093,347,576円

■損益の状況

当期（自2017年３月８日　至2017年９月11日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**201,843,067円**
受取配当金	201,861,838
受取利息	251,160
支払利息	△269,931
(B) 有価証券売買損益	**1,588,501,930**
売買益	2,955,064,238
売買損	△1,366,562,308
(C) 信託報酬等	**△95,705,515**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**1,694,639,482**
(E) 追加信託差損益金	**37,481,518**
(配当等相当額)	(32,462,548)
(売買損益相当額)	(5,018,970)
(F) 計(D＋E)	**1,732,121,000**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(F＋G)	**1,732,121,000**
追加信託差損益金	37,481,518
(配当等相当額)	(32,462,548)
(売買損益相当額)	(5,018,970)
分配準備積立金	1,694,639,482

（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**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**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。

（損益及び剰余金計算書関係）
分配金の計算過程
投資信託約款に基づき計算した分配可能額は1,732,121,000円であるが、基準価額水準、市況動向および収益分配方針を勘案し、分配を行っておりません。

■お知らせ

該当事項はありません。

UBS

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

第２期　運用報告書（全体版）
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（2017年3月10日設定）	
運用方針	この投資信託は、UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	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	主として日本を除くグローバル株式を投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	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割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年6月15日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配を行わないことがあります。収益の分配にあてなかった利益については、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。	

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、「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る6月15日に第2期の決算を行いましたので、期中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。

UBSアセット・マネジメント株式会社
東京都千代田区大手町１－５－１
大手町ファーストスクエア　イーストタワー

〈お問い合わせ先〉
投信営業部
03-5293-3700
〈受付時間〉
営業日の午前９時～午後５時、土、日、祝日除く
http://www.ubs.com/japanfunds
© UBS 2018. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

＊設定以来の運用実績＊

決算期	基準価額（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
（設定日） 2017年3月10日	円 10,000	円 －	% －	10,000	% －	% －	百万円 100
1期（2017年6月15日）	10,177	0	1.8	10,075	0.7	97.6	13,197
2期（2018年6月15日）	12,300	0	20.9	11,575	14.9	99.2	62,736

（注1）基準価額は1万口当たり。
（注2）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（注3）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注4）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
（注5）ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

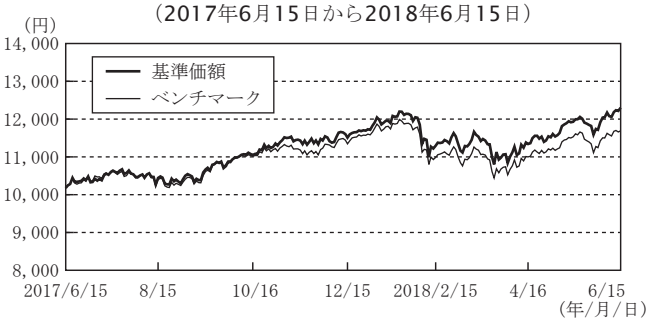
＊当期中の基準価額等の推移＊

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
（期首） 2017年 6月15日	円 10,177	% －	10,075	% －	% 97.6
6月末	10,330	1.5	10,257	1.8	97.9
7月末	10,470	2.9	10,339	2.6	98.9
8月末	10,499	3.2	10,305	2.3	98.2
9月末	10,865	6.8	10,787	7.1	96.0
10月末	11,300	11.0	11,039	9.6	97.1
11月末	11,432	12.3	11,119	10.4	98.7
12月末	11,716	15.1	11,468	13.8	97.2
2018年 1月末	11,954	17.5	11,600	15.1	97.5
2月末	11,544	13.4	11,083	10.0	99.0
3月末	11,061	8.7	10,618	5.4	97.2
4月末	11,543	13.4	11,099	10.2	98.5
5月末	11,739	15.3	11,164	10.8	98.6
（期末） 2018年 6月15日	12,300	20.9	11,575	14.9	99.2

（注1）基準価額は1万口当たり。
（注2）騰落率は期首比です。
（注3）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
（注4）ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

＊当期の運用状況＊

＜当期の基準価額等の推移＞
（2017年6月15日から2018年6月15日）



※ベンチマークは、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

■基準価額は期首比で2,123円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は＋20.9%となりました。

投資環境について

■グローバル株式市場
当期のグローバル株式市場は上昇しました。当期は、北朝鮮の米グアム島近海へのミサイル発射計画などをきっかけとした米朝間の緊張の高まりや、堅調な米雇用統計を受けたインフレ懸念による米国金利の急上昇、制裁関税の発動など保護主義色を強める米国発の貿易戦争への懸念などが重石となって、株価が下落する場面もありました。しかし、世界的な好景気を背景にリスク選好姿勢が強まる中で、良好な米経済指標や欧米企業の企業業績、米国の税制改革法案の成立などを材料に株価が大きく上昇したことから、グローバル株式市場は前期末比で上昇を維持して期を終えました。

運用経過

＜当ファンドのポートフォリオについて＞
■当ファンドは、期を通じてUBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド受益証券を高位に組入れ、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行いました。

＜マザーファンドのポートフォリオについて＞
■当ファンドは、日本を除く世界の株式を主要対象とし、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行いました。

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○期中の主な動き

(1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄
一般消費財・サービスでは、急増するキャッシュフローを企業買収や先端技術に投入することで成長を続けるWeb通販世界最大手の米アマゾン・ドット・コムや、独自のビジネスモデルでeコマースに対抗して成長を続けるディスカウント衣料の米TJXや、住宅用品小売大手の同ホーム・デポ等への投資を通じ、セクターウェイトを大きく引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄
一方、生活必需品では、英蘭食品・日用品大手のユニリーバについて、また資本財・サービスでは、米産業機器メーカーのインガーソル・ランドや米航空防衛企業のゼネラル・ダイナミックスなど、株価上昇で相対的な投資魅力度の薄れた銘柄について利益確定を進め、それぞれセクターウェイトを引き下げています。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

＜基準価額の主な変動要因＞

■当ファンドの基準価額の上昇要因は、組入れていたマザーファンドの基準価額が上昇したことです。当期のマザーファンドの基準価額は、主に組入株式の株価上昇などのプラス要因が、その他のマイナス要因を上回ったことにより、値上がりしました。

＜ベンチマークとの差異について＞

■当期中の騰落率は、基準価額の＋20.9%に対してベンチマークが＋14.9%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を6.0%上回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った主な要因は、情報技術セクターへのオーバーウェイトや一般消費財セクターにおける銘柄選択効果などがプラスに寄与したことなどです。

分配金について

■当期は、市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

（1万口当たり・税引前）

項　目	第2期 2017年6月16日～2018年6月15日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	（　－%）
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	2,300円

（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）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3）「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

＜投資環境の見通し＞

■グローバル株式市場は当面もみ合う展開が予想されます。米国発の貿易摩擦問題や、米国の金利上昇を受けた新興国市場からの資金流出の動き、イタリアの政情不安など欧州政治に対する懸念などはリスク要因と考えられます。その一方で、米国景気は強い耐久力を示しており、景気減速や政治混乱が懸念される欧州や新興国に比べると、堅調な企業業績と景気見通しを維持しています。また、欧州では、6月の欧州中央銀行（ECB）理事会で量的金融緩和策の年内終了が決定されましたが、政策金利についてはマイナス金利を継続する姿勢が示されています。こうした環境がグローバル株式市場を下支えするものと期待されます。

＜当ファンドの今後の運用方針＞

■引き続きマザーファンドを高位に組入れ、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行ってまいります。

＜マザーファンドの今後の運用方針＞

■上記の見通しを踏まえ、引き続き、世界の株式に投資を行い、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指してまいります。

＊１万口当たりの費用明細＊

項　目	当期 2017/6/16～2018/6/15 金額	比率	項目の概要
信託報酬	100円	0.891%	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（月末値の平均）は11,204円です。
（投信会社）	（ 97）	(0.864)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 1）	(0.005)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（ 2）	(0.022)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	4	0.038	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）	（ 4）	(0.038)	株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	13	0.114	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）	（ 13）	(0.114)	有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用	3	0.023	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	（ 2）	(0.019)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	（ 0）	(0.002)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（その他）	（ 0）	(0.002)	配当に係る税金等
合　計	120	1.066	

（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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注2）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注3）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。

＊親投資信託受益証券の設定、解約状況＊（自　2017年6月16日　至　2018年6月15日）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド	32,600,101	44,500,000	1,033,231	1,404,000

（注）単位未満は切り捨て。

＊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 UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	97,265,166千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	33,941,176千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	2.86

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

＊利害関係人等との取引状況等＊（自　2017年6月16日　至　2018年6月15日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

（注）利害関係人等とは、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等です。

＊組入資産の明細＊

親投資信託残高

（2018年6月15日現在）

項目	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド	10,882,715	42,449,585	62,702,282

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＊投資信託財産の構成＊

（2018年6月15日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド	62,702,282	99.6
コール・ローン等、その他	253,722	0.4
投資信託財産総額	62,956,004	100.0

（注1）評価額の単位未満は切り捨て。
（注2）UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）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（64,757,827千円）の投資信託財産総額（66,003,968千円）に対する比率は98.1%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。1米ドル＝110.68円、1カナダ・ドル＝84.33円、1ユーロ＝127.90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デンマーク・クローネ＝17.17円、1オーストラリア・ドル＝82.53円、1香港ドル＝14.10円、1新台湾ドル＝3.70円、1南アフリカ・ランド＝8.22円です。

＊資産、負債、元本及び基準価額の状況＊

（2018年6月15日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**62,956,004,413円**
コール・ローン等	13,722,094
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド(評価額)	62,702,282,319
未収入金	240,000,000
(B) 負債	**219,620,315**
未払信託報酬	219,163,824
未払利息	38
その他未払費用	456,453
(C) 純資産総額(A-B)	**62,736,384,098**
元本	51,004,043,881
次期繰越損益金	11,732,340,217
(D) 受益権総口数	**51,004,043,881口**
1万口当たり基準価額(C/D)	**12,300円**

［元本増減］

期首元本額	12,967,870,202円
期中追加設定元本額	39,072,114,413円
期中一部解約元本額	1,035,940,734円
１口当たり純資産額	1.2300円

＊損益の状況＊

（自2017年6月16日　至2018年6月15日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**△ 12,676円**
支払利息	△ 12,676
(B) 有価証券売買損益	**6,356,752,159**
売買益	6,419,974,183
売買損	△ 63,222,024
(C) 信託報酬等	**△ 300,368,469**
(D) 当期損益金(A+B+C)	**6,056,371,014**
(E) 前期繰越損益金	**463,250,749**
(F) 追加信託差損益金	**5,212,718,454**
(配当等相当額)	(1,529,346,423)
(売買損益相当額)	(3,683,372,031)
(G) 計(D+E+F)	**11,732,340,217**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(G+H)	**11,732,340,217**
追加信託差損益金	5,212,718,454
(配当等相当額)	(1,577,336,927)
(売買損益相当額)	(3,635,381,527)
分配準備積立金	6,519,621,763

（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（486,585,079円）、費用控除後の有価証券等損益額（5,569,785,935円）、信託約款に規定する収益調整金（5,212,718,454円）および分配準備積立金（463,250,749円）より分配対象収益は11,732,340,217円（10,000口当たり2,300円）ですが、分配を行っておりません。

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド

第２期（2018年6月15日決算）

（計算期間：2017年6月16日～2018年6月15日）

《運　用　報　告　書》

受益者のみなさまへ

「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド」は、〈UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）〉が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

ここにマザーファンドの第２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。

運用方針	この投資信託は、主として日本を除くグローバル株式に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主として日本を除くグローバル株式を投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

UBSアセット・マネジメント株式会社
東京都千代田区大手町１－５－１
大手町ファーストスクエア　イーストタワー

〈お問い合わせ先〉
投信営業部
03-5293-3700
〈受付時間〉
営業日の午前９時～午後５時、土、日、祝日除く
http://www.ubs.com/japanfunds

＊設定以来の運用実績＊

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
（設定日） 2016年9月26日	円 10,000	% －	10,000	% －	% －	百万円 800
1期（2017年6月15日）	12,117	21.2	12,428	24.3	97.7	13,959
2期（2018年6月15日）	14,771	21.9	14,278	14.9	99.2	64,541

（注1）基準価額は1万口当たり。
（注2）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（注3）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注4）ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

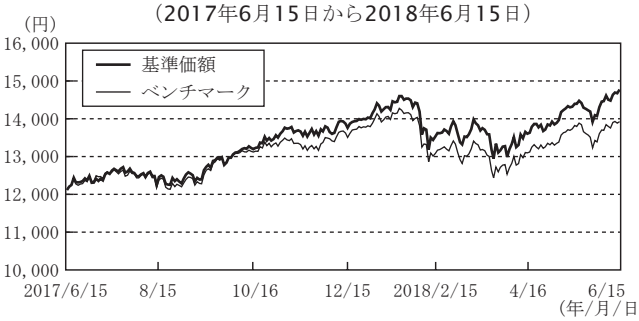
＊当期中の基準価額等の推移＊

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
（期首） 2017年 6月15日	円 12,117	% －	12,428	% －	% 97.7
6月末	12,304	1.5	12,653	1.8	97.9
7月末	12,481	3.0	12,754	2.6	98.8
8月末	12,524	3.4	12,711	2.3	98.1
9月末	12,970	7.0	13,306	7.1	95.9
10月末	13,499	11.4	13,617	9.6	96.9
11月末	13,665	12.8	13,715	10.4	98.5
12月末	14,014	15.7	14,146	13.8	97.2
2018年 1月末	14,310	18.1	14,309	15.1	97.4
2月末	13,829	14.1	13,671	10.0	98.8
3月末	13,261	9.4	13,098	5.4	97.0
4月末	13,847	14.3	13,691	10.2	98.3
5月末	14,094	16.3	13,771	10.8	98.3
（期末） 2018年 6月15日	14,771	21.9	14,278	14.9	99.2

（注1）基準価額は1万口当たり。
（注2）騰落率は期首比です。
（注3）ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

＊当期の運用状況＊

＜当期の基準価額等の推移＞
（2017年6月15日から2018年6月15日）



※ベンチマークは、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

■基準価額は期首比で2,654円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は＋21.9%となりました。

投資環境について

■グローバル株式市場

当期のグローバル株式市場は上昇しました。当期は、北朝鮮の米グアム島近海へのミサイル発射計画などをきっかけとした米朝間の緊張の高まりや、堅調な米雇用統計を受けたインフレ懸念による米国金利の急上昇、制裁関税の発動など保護主義色を強める米国発の貿易戦争への懸念などが重石となって、株価が下落する場面もありました。しかし、世界的な好景気を背景にリスク選好姿勢が強まる中で、良好な米経済指標や欧米企業の企業業績、米国の税制改革法案の成立などを材料に株価が大きく上昇したことから、グローバル株式市場は前期末比で上昇を維持して期を終えました。

運用経過

＜ポートフォリオについて＞

■当ファンドは、日本を除く世界の株式を主要対象とし、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行ってまいりました。

○期中の主な動き

(1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄
一般消費財・サービスでは、急増するキャッシュフローを企業買収や先端技術に投入することで成長を続けるWeb通販世界最大手の米アマゾン・ドット・コムや、独自のビジネスモデルでeコマースに対抗して成長を続けるディスカウント衣料の米TJXや、住宅用品小売大手の同ホーム・デポ等への投資を通じ、セクターウェイトを大きく引き上げました。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄
一方、生活必需品では、英蘭食品・日用品大手のユニリーバについて、また資本財・サービスでは、米産業機器メーカーのインガーソル・ランドや米航空防衛企業のゼネラル・ダイナミックスなど、株価上昇で相対的な投資魅力度の薄れた銘柄について利益確定を進め、それぞれセクターウェイトを引き下げています。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

＜基準価額の主な変動要因＞

■当ファンドの基準価額の上昇要因は、主に組入株式の株価上昇などのプラス要因が、その他のマイナス要因を上回ったことにより、値上がりしました。

＜ベンチマークとの差異について＞

■当期中の騰落率は、基準価額の＋21.9%に対してベンチマークが＋14.9%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を7.0%上回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った要因は、情報技術セクターへのオーバーウェイトや一般消費財セクターにおける銘柄選択効果などがプラスに寄与したことなどです。

今後の運用方針

＜投資環境の見通し＞

■グローバル株式市場は当面もみ合う展開が予想されます。米国発の貿易摩擦問題や、米国の金利上昇を受けた新興国市場からの資金流出の動き、イタリアの政情不安など欧州政治に対する懸念などはリスク要因と考えられます。その一方で、米国景気は強い耐久力を示しており、景気減速や政治混乱が懸念される欧州や新興国に比べると、堅調な企業業績と景気見通しを維持しています。また、欧州では、6月の欧州中央銀行（ECB）理事会で量的金融緩和策の年内終了が決定されましたが、政策金利についてはマイナス金利を継続する姿勢が示されています。こうした環境がグローバル株式市場を下支えするものと期待されます。

＜今後の運用方針＞

■上記の見通しを踏まえ、引き続き、世界の株式に投資を行い、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指してまいります。

＊１万口当たりの費用明細＊

項　目	当期 2017/6/16～2018/6/15 金額	比率	項目の概要
売買委託手数料	5円	0.038%	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）	(5)	(0.038)	株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	15	0.113	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）	(15)	(0.113)	有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用	3	0.020	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.019)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	配当金に係る税金等
合　計	23	0.171	

※期中の平均基準価額は13,399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、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）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。

＊期中の売買及び取引の状況＊（自　2017年6月16日　至　2018年6月15日）

株　式

	買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	百株		百株	
アメリカ	46,366 (107)	千米ドル 483,404 (△ 16)	17,760	千米ドル 171,920
カナダ	2,053	千カナダ・ドル 8,895	－	千カナダ・ドル －
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ	1,468 (－)	8,207 (△ 104)	859	8,446
フランス	1,088 (5)	10,717 (24)	1,530	11,917
オランダ	－	－	436	2,144
フィンランド	925	4,179	45	211
イギリス	10,281 (25)	千イギリス・ポンド 34,202 (56)	1,817	千イギリス・ポンド 3,577
スイス	1,255	千スイス・フラン 10,155	237	千スイス・フラン 1,948
スウェーデン	4,976	千スウェーデン・クローネ 47,676	711	千スウェーデン・クローネ 7,792
デンマーク	1,771	千デンマーク・クローネ 51,849	2,540	千デンマーク・クローネ 69,336
オーストラリア	1,240	千オーストラリア・ドル 2,798	1,095	千オーストラリア・ドル 2,277
香港	41,580 (7,940)	千香港ドル 301,549 (－)	11,012	千香港ドル 119,956
韓国	16	千韓国ウォン 4,549,318	27	千韓国ウォン 6,495,754
台湾	10,080	千新台湾ドル 246,585	－	千新台湾ドル －
南アフリカ	－ (14)	千南アフリカ・ランド － (－)	98	千南アフリカ・ランド 24,305

（注1）金額は受け渡し代金。
（注2）単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
（注3）（　）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、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	97,265,166千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	33,941,176千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	2.86

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

＊主要な売買銘柄＊（自　2017年6月16日　至　2018年6月15日）

株　式

買付 銘柄	株数	金額	平均単価	売付 銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
MICROSOFT CORP(アメリカ)	210	2,043,729	9,727	BANK OF AMERICA CORP(アメリカ)	416	1,372,372	3,293
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	497	1,870,588	3,758	FACEBOOK INC-A(アメリカ)	59	1,156,457	19,305
FACEBOOK INC-A(アメリカ)	94	1,859,499	19,601	AMPHENOL CORP-CL A(アメリカ)	96	910,755	9,409
AMAZON.COM INC(アメリカ)	11	1,589,926	140,192	PING AN INSURANCE GROUP CO-H(香港)	794	869,042	1,094
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	250	1,485,691	5,926	EOG RESOURCES INC(アメリカ)	72	825,580	11,423
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	12	1,470,639	116,246	NOVO NORDISK A/S-B(デンマーク)	154	799,903	5,176
RECKITT BENCKISER GROUP PLC(イギリス)	150	1,434,667	9,531	TOTAL SA(ユーロ・フランス)	101	653,440	6,424
ADOBE SYSTEMS INC(アメリカ)	62	1,337,033	21,520	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD(韓国)	2	652,152	239,409
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	61	1,251,301	20,284	BROADCOM INC(アメリカ)	24	631,075	25,690
JPMORGAN CHASE & CO(アメリカ)	108	1,239,524	11,448	ORACLE CORP(アメリカ)	114	628,390	5,509

（注）金額は受け渡し代金。

＊利害関係人等との取引状況等＊（自　2017年6月16日　至　2018年6月15日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

（注）利害関係人等とは、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等です。

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

＊組入資産明細表＊（2018年6月15日現在）

外国株式

銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ADOBE SYSTEMS INC	207	625	16,156	1,788,177	ソフトウェア・サービス
AETNA INC	137	442	8,331	922,082	ヘルスケア機器・サービス
ANALOG DEVICES INC	263	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC	29	139	24,113	2,668,865	小売
BANK OF AMERICA CORP	615	—	—	—	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	1,630	9,259	1,024,845	各種金融
BOEING CO/THE	—	208	7,571	837,993	資本財
CELGENE CORP	111	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	164	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	731	2,776	9,388	1,039,160	メディア
CHEVRON CORP	183	923	11,682	1,293,068	エネルギー
EOG RESOURCES INC	62	—	—	—	エネルギー
FIFTH THIRD BANCORP	—	1,129	3,483	385,560	銀行
GENERAL DYNAMICS CORP	86	—	—	—	資本財
HOME DEPOT INC	—	541	10,806	1,196,112	小売
JOHNSON & JOHNSON	—	801	9,808	1,085,655	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	428	1,474	15,923	1,762,438	銀行
MICROSOFT CORP	560	2,564	26,013	2,879,210	ソフトウェア・サービス
MONSANTO CO	171	—	—	—	素材
MERCK & CO. INC.	94	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORGAN STANLEY	—	1,920	9,854	1,090,735	各種金融
MARSH & MCLENNAN COS	262	1,117	9,154	1,013,220	保険
PEPSICO INC	105	774	8,147	901,715	食品・飲料・タバコ
RAYTHEON COMPANY	135	533	10,808	1,196,331	資本財
RED HAT INC	—	517	9,103	1,007,578	ソフトウェア・サービス
SALESFORCE.COM INC	—	801	11,093	1,227,850	ソフトウェア・サービス
TJX COMPANIES INC	—	1,007	9,529	1,054,732	小売
UNITEDHEALTH GROUP INC	175	520	13,284	1,470,363	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	—	709	7,073	782,848	各種金融
AMPHENOL CORP-CL A	303	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANADARKO PETROLEUM CORP	176	—	—	—	エネルギー
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	193	1,576	12,379	1,370,160	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	157	5,768	638,404	ヘルスケア機器・サービス
IPG PHOTONICS CORP	—	176	4,252	470,706	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CENTENE CORP	—	379	4,692	519,380	ヘルスケア機器・サービス
NETFLIX INC	—	222	8,723	965,536	小売
FISERV INC	166	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HESS CORP	—	1,003	6,121	677,494	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	443	6,712	742,975	資本財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	95	229	2,857	316,309	素材
LAS VEGAS SANDS CORP	—	1,153	9,299	1,029,300	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	264	791	15,784	1,747,012	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC	330	—	—	—	小売
HENRY SCHEIN INC	107	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	122	498	10,784	1,193,618	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	—	785	6,848	757,983	ソフトウェア・サービス
VF CORP	—	413	3,477	384,861	耐久消費財・アパレル
VISA INC-CLASS A SHARES	239	795	10,743	1,189,053	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	117	—	—	—	保険
FORTINET INC	—	239	1,574	174,240	ソフトウェア・サービス
INGERSOLL-RAND PLC	216	—	—	—	資本財
INGREDION INC	63	—	—	—	食品・飲料・タバコ
FACEBOOK INC-A	274	624	12,288	1,360,126	ソフトウェア・サービス
SERVICENOW INC	—	476	8,826	976,911	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	147	1,284	5,189	574,427	食品・飲料・タバコ
ZOETIS INC	—	802	7,078	783,403	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM LTD	102	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ARISTA NETWORKS INC	—	154	4,344	480,872	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	198	603	12,733	1,409,357	ソフトウェア・サービス
ANTHEM INC	29	362	8,761	969,709	ヘルスケア機器・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE	124	—	—	—	食品・飲料・タバコ
FORTIVE CORP	—	738	5,915	654,729	資本財
ALPHABET INC-CL A	51	152	17,729	1,962,352	ソフトウェア・サービス
WEC ENERGY GROUP INC	192	1,407	8,428	932,829	公益事業
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	26	148	4,391	486,093	メディア
小計 株数・金額	8,071	36,785	446,299	49,396,399	
小計 銘柄数〈比率〉	41	47	—	〈76.5%〉	
(カナダ)			千カナダ・ドル		
SUNCOR ENERGY INC	—	2,053	10,706	902,855	エネルギー
小計 株数・金額	—	2,053	10,706	902,855	
小計 銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈1.4%〉	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
SAP SE	232	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	110	—	—	—	資本財
BAYER AG-REG	129	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VONOVIA SE	—	1,080	4,483	573,460	不動産
小計 株数・金額	471	1,080	4,483	573,460	
小計 銘柄数〈比率〉	3	1	—	〈0.9%〉	
(ユーロ…フランス)					
THALES SA	157	—	—	—	資本財
TOTAL SA	419	—	—	—	エネルギー
L'OREAL	98	215	4,546	581,492	家庭用品・パーソナル用品
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
PERNOD RICARD SA	255	279	4,048	517,840	食品・飲料・タバコ
小計 株数・金額	930	494	8,595	1,099,333	
小計 銘柄数〈比率〉	4	2	—	〈1.7%〉	
(ユーロ…オランダ)					
UNILEVER NV-CVA	436	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
小計 株数・金額	436	—	—	—	
小計 銘柄数〈比率〉	1	—	—	〈 —%〉	
(ユーロ…フィンランド)					
SAMPO OYJ-A SHS	348	1,228	5,192	664,140	保険
小計 株数・金額	348	1,228	5,192	664,140	
小計 銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈1.0%〉	
ユーロ計 株数・金額	2,187	2,803	18,271	2,336,934	
ユーロ計 銘柄数〈比率〉	9	4	—	〈3.6%〉	
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
ASTRAZENECA PLC	—	962	5,243	768,985	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIAGEO PLC	—	2,833	7,859	1,152,656	食品・飲料・タバコ
GLAXOSMITHKLINE PLC	1,022	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	704	4,977	13,490	1,978,498	エネルギー
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	412	1,854	11,407	1,672,980	家庭用品・パーソナル用品
小計 株数・金額	2,139	10,628	38,000	5,573,120	
小計 銘柄数〈比率〉	3	4	—	〈8.6%〉	
(スイス)			千スイス・フラン		
NOVARTIS AG-REG	95	1,113	8,408	932,646	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	95	1,113	8,408	932,646	
小計 銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈1.4%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデン・クローネ		
NORDEA BANK AB	1,133	5,397	46,213	584,135	銀行
小計 株数・金額	1,133	5,397	46,213	584,135	
小計 銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈0.9%〉	
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
DANSKE BANK A/S	490	—	—	—	銀行
NOVO NORDISK A/S-B	278	—	—	—	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	768	—	—	—	
小計 銘柄数〈比率〉	2	—	—	〈 —%〉	
(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル		
NEWCREST MINING LTD	405	549	1,126	92,983	素材
小計 株数・金額	405	549	1,126	92,983	
小計 銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈0.1%〉	
(香港)			千香港ドル		
SINO BIOPHARMACEUTICAL	—	17,110	22,037	310,731	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
*NEW SINO BIOPHARMACEUTICAL	—	7,940	10,226	144,196	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUNNY OPTICAL TECH	—	2,228	36,917	520,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIA GROUP LTD	2,154	11,932	83,702	1,180,212	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	660	2,112	87,014	1,226,903	ソフトウェア・サービス
小計 株数・金額	2,814	41,322	239,899	3,382,586	
小計 銘柄数〈比率〉	2	5	—	〈5.2%〉	
(韓国)			千韓国ウォン		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	10	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計 株数・金額	10	—	—	—	
小計 銘柄数〈比率〉	1	—	—	〈 —%〉	
(台湾)			千新台湾ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	—	10,080	228,312	844,754	半導体・半導体製造装置
小計 株数・金額	—	10,080	228,312	844,754	
小計 銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈1.3%〉	
(南アフリカ)			千南アフリカ・ランド		
NASPERS LTD-N SHS	83	—	—	—	メディア
小計 株数・金額	83	—	—	—	
小計 銘柄数〈比率〉	1	—	—	〈 —%〉	
合計 株数・金額	17,710	110,733	—	64,046,415	
合計 銘柄数〈比率〉	62	65	—	〈99.2%〉	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

＊投資信託財産の構成＊

（2018年6月15日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	64,046,415	97.0
コール・ローン等、その他	1,957,553	3.0
投資信託財産総額	66,003,968	100.0

（注1）金額の単位未満は切り捨て。
（注2）当期末における外貨建純資産（64,757,827千円）の投資信託財産総額（66,003,968千円）に対する比率は98.1%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。1米ドル＝110.68円、1カナダ・ドル＝84.33円、1ユーロ＝127.90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デンマーク・クローネ＝17.17円、1オーストラリア・ドル＝82.53円、1香港ドル＝14.10円、1新台湾ドル＝3.70円、1南アフリカ・ランド＝8.22円です。

＊資産、負債、元本及び基準価額の状況＊

（2018年6月15日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**66,339,979,313円**
コール・ローン等	1,743,488,336
株式(評価額)	64,046,415,520
未収入金	497,089,033
未収配当金	52,986,424
(B) 負債	**1,798,923,913**
未払金	1,553,923,831
未払解約金	245,000,000
未払利息	82
(C) 純資産総額(A-B)	**64,541,055,400**
元本	43,694,881,574
次期繰越損益金	20,846,173,826
(D) 受益権総口数	**43,694,881,574口**
1万口当たり基準価額(C/D)	**14,771円**

［元本増減］

期首元本額	11,520,859,580円
期中追加設定元本額	33,384,013,295円
期中一部解約元本額	1,209,991,301円
１口当たり純資産額	1.4771円

［当マザーファンドの当期末における元本の内訳］

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	42,449,585,214円
UBSグローバル株式厳選投資ファンドAコース（ダイワ投資一任専用）	663,624,920円
UBSグローバル株式厳選投資ファンドBコース（ダイワ投資一任専用）	581,671,440円

＊損益の状況＊

（自2017年6月16日　至2018年6月15日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**527,156,246円**
受取配当金	525,962,513
受取利息	1,195,346
支払利息	△ 1,613
(B) 有価証券売買損益	**6,139,599,978**
売買益	8,459,526,737
売買損	△ 2,319,926,759
(C) 信託報酬等	**△ 6,923,821**
(D) 当期損益金(A+B+C)	**6,659,832,403**
(E) 前期繰越損益金	**2,438,663,417**
(F) 追加信託差損益金	**12,186,986,705**
(G) 解約差損益金	**△ 439,308,699**
(H) 計(D+E+F+G)	**20,846,173,826**
次期繰越損益金(H)	**20,846,173,826**

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

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

運用報告書（全体版）
第２期
（決算日　2018年６月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界（日本を含みます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、ＤＲ（預託証券）を含みます。）
運用方法	①主として、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ※株式等にはＤＲ、ＲＥＩＴおよび新株予約権証券を含みます。 ②世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。 ③株式等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図にかかる権限を委託します。 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、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

<2176>

設定以来の運用実績

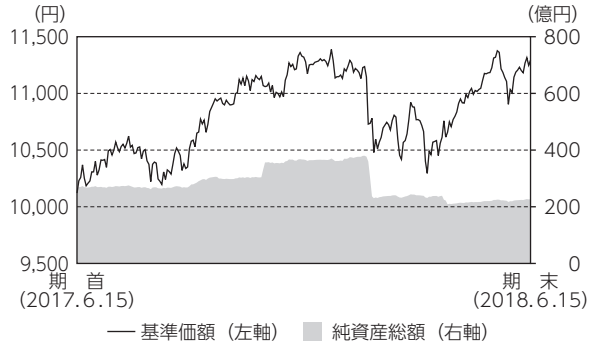
決算期	基準価額			ＭＳＣＩコクサイ指数（円換算）		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2017年6月15日)	10,121	0	1.2	10,054	0.5	91.3	4.9	26,598
2期末(2018年6月15日)	11,293	0	11.6	11,262	12.0	87.9	4.5	22,685

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

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

運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期　首：10,121円
期　末：11,293円
騰落率：11.6%

■基準価額の主な変動要因

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

※株式等にはＤＲ（預託証券）、ＲＥＩＴ、新株予約権証券を含みます。

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

（注）騰落率は期首比。

投資環境について (2017.6.16～2018.6.15)

■世界の株式市況

海外株式市況は上昇しました。

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

■為替相場

為替相場は円安米ドル高となりました。

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

前期における「今後の運用方針」

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

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

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

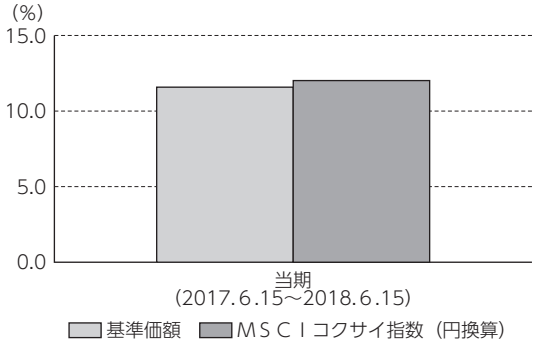
地域別では、参考指数外の日本を最も大きなオーバーウエート幅としたほか、ボトムアップの結果として北米をオーバーウエートとしました。一方で、欧州をアンダーウエートとしました。

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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



分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

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

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

今後の運用方針

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

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	109円	1.003%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は10,836円です。**
（投信会社）	(106)	(0.981)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	5	0.049	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(5)	(0.048)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	3	0.028	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(3)	(0.028)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	3	0.030	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	120	1.110	

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

■売買および取引の状況

(1) 株　式

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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

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

(2) 投資信託証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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

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

■主要な売買銘柄

株　式

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) 期中の利害関係人との取引状況

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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

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

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄		期首	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
建設業（－）				
大東建託		54.8	－	－
情報・通信業（48.1%）				
日本電信電話		149.6	120.4	630,414
ＫＤＤＩ		221	118.4	359,699
小売業（23.3%）				
マツモトキヨシＨＬＤＧＳ		－	78.6	412,650
丸井グループ		－	27.9	66,960
保険業（28.6%）				
ＳＯＮＹ ＦＨ		－	276.2	588,306
合計	株数、金額	千株 425.4	千株 621.5	千円 2,058,029
	銘柄数<比率>	3銘柄	5銘柄	<9.1%>

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

(2) 外国株式

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

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

(3) 外国投資信託証券

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

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

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

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

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

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

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

■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

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

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。
（注４）投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：202,609,610円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項　　目	当　　期
(ａ) 経費控除後の配当等収益	345,933,101円
(ｂ) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,461,679,603
(ｃ) 収益調整金	331,600,397
(ｄ) 分配準備積立金	457,461,821
(ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)	2,596,674,922
(ｆ) 分配金	0
(ｇ) 翌期繰越分配対象額(ｅ－ｆ)	2,596,674,922
(ｈ) 受益権総口数	20,088,786,066口

Goldman Sachs Asset Management

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

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。

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税引前分配金	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
（設定日）2017年９月８日	円 10,000	円 －	% －	10,000	% －	% －	百万円 1
１期（2018年２月15日）	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140

（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。

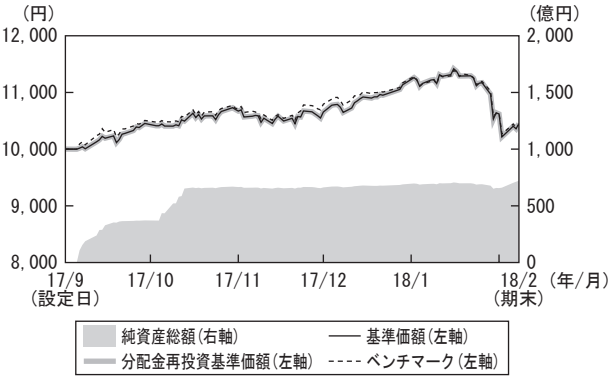
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	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	10,277	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。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

◆投資環境について

＜外国株式市場＞

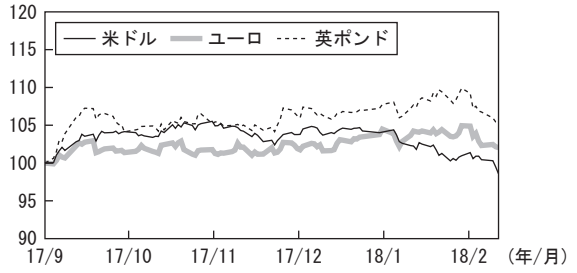
当期の外国株式市場は上昇しました。

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＞

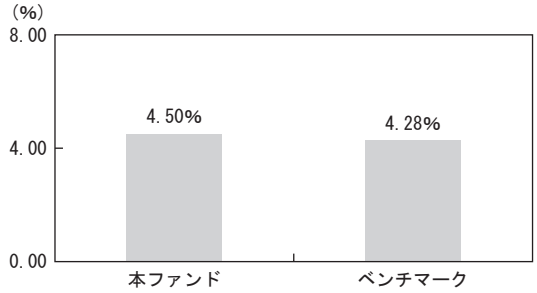
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜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。

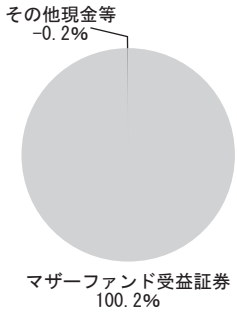
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2018年２月15日現在）

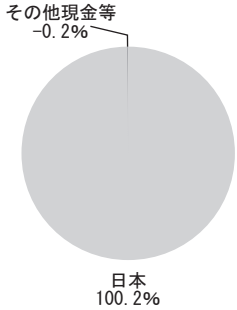
○組入れファンド　（組入銘柄数：１銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.2%

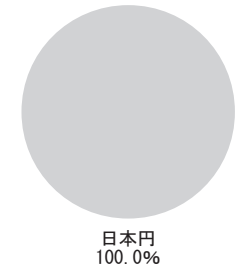
○資産別配分



○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

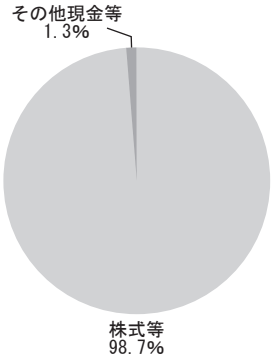
コクサイ計量株式マザーファンド（2018年２月15日現在）

○組入上位10銘柄

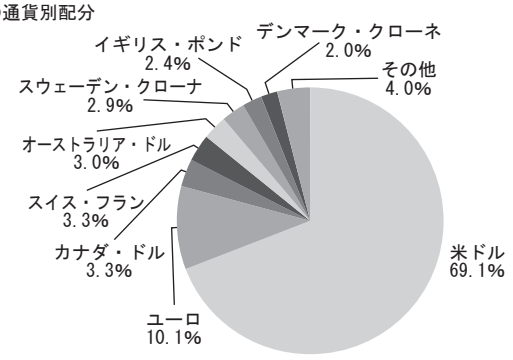
（組入銘柄数：268銘柄）

	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（ＡＩＡグループ）	香港	1.1%
9	ＩＢＭ	米国	1.0%
10	メルク	米国	1.0%

○資産別配分

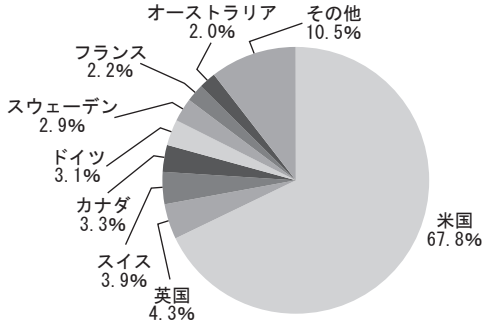


○通貨別配分



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

○国別配分



■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2017年９月８日～2018年２月15日 金額	比率	項目の概要
信託報酬	27円	0.250%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(25)	(0.238)	ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	(0)	(0.002)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(1)	(0.010)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	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
（株式）	(2)	(0.017)	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
（株式）	(3)	(0.025)	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	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
（保管費用）	(0)	(0.004)	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
（監査費用）	(0)	(0.000)	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)	法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	33	0.297	
期中の平均基準価額は10,686円です。			

（注１）期中の費用（消費税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。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

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

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	69,945,012	71,725,000	945,589	1,031,011

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

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

■利害関係人との取引状況等（2017年９月８日から2018年２月15日まで）
利害関係人との取引はありません。
（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人です。

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

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

■組入資産の明細（2018年２月15日現在）
親投資信託残高

種類	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	68,999,423	72,276,895

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成　　2018年２月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
コクサイ計量株式マザーファンド	72,276,895	100.0
投資信託財産総額	72,276,895	100.0

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
	2018年２月15日
(A) 資産	**72,276,895,861円**
コクサイ計量株式マザーファンド(評価額)	72,276,895,861
(B) 負債	**136,878,620**
未払信託報酬	136,600,361
その他未払費用	278,259
(C) 純資産総額(A－B)	**72,140,017,241**
元本	69,034,151,495
次期繰越損益金	3,105,865,746
(D) 受益権総口数	**69,034,151,495口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**10,450円**

■損益の状況

項目	当期
	自 2017年９月８日 至 2018年２月15日
(A) 有価証券売買損益	**1,520,531,847円**
売買益	1,585,469,375
売買損	△ 64,937,528
(B) 信託報酬等	**△ 136,878,620**
(C) 当期損益金(A＋B)	**1,383,653,227**
(D) 追加信託差損益金	**1,722,212,519**
(売買損益相当額)	(1,722,212,519)
(E) 計 (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	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	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）	10,475	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。

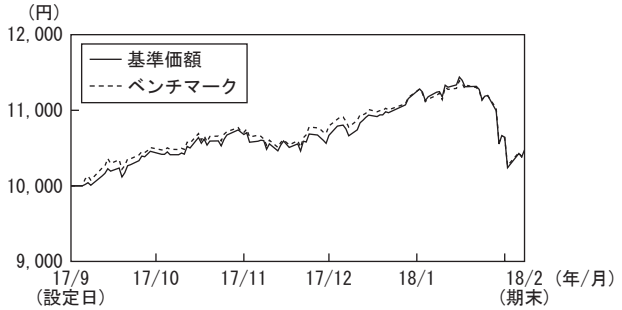
■当期中の基準価額と市況推移

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
	円	%		%	%
（設定日）2017年９月８日	10,000	－	10,000	－	－
９月末	10,280	2.8	10,357	3.6	97.3
10月末	10,529	5.3	10,596	6.0	97.1
11月末	10,580	5.8	10,675	6.8	97.2
12月末	10,968	9.7	11,006	10.1	97.2
2018年１月末	11,141	11.4	11,133	11.3	97.4
（期末）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＞

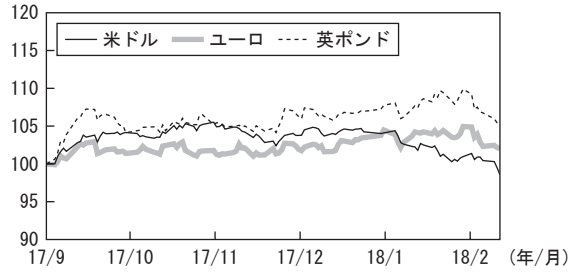
当期の外国株式市場は上昇しました。

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



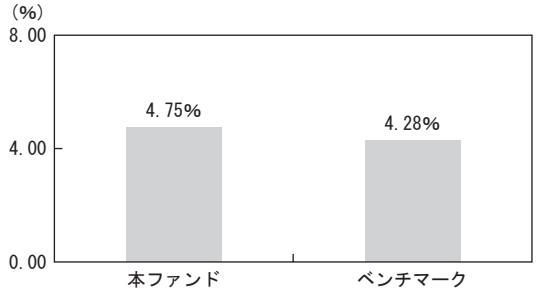
出所：一般社団法人投資信託協会
（注）各通貨は設定日を起点として指数化しています。

◆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。

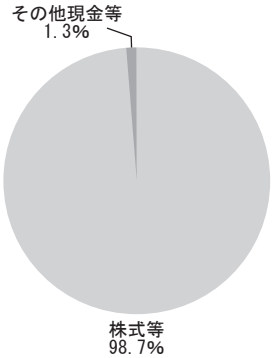
コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

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

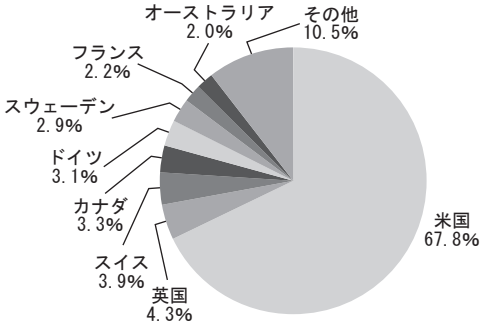
（組入銘柄数：268銘柄）

	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（ＡＩＡグループ）	香港	1.1%
9	ＩＢＭ	米国	1.0%
10	メルク	米国	1.0%

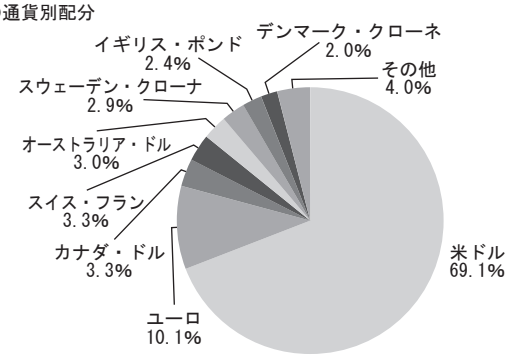
○資産別配分



○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 2017年９月８日～2018年２月15日 金額	比率	項目の概要
売買委託手数料	2円	0.017%	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(2)	(0.017)	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
（株式）	(3)	(0.025)	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	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
（保管費用）	(0)	(0.004)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	6	0.047	
期中の平均基準価額は10,699円です。			

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「１万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
（注４）株式には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 株数	買付 金額	売付 株数	売付 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)
外国	カナダ	14,619	千カナダドル 40,160	3,138	千カナダドル 10,556
外国 ユーロ	ドイツ	5,485	千ユーロ 27,899	1,559	千ユーロ 11,306
外国 ユーロ	イタリア	3,997	2,688	1,263	379
外国 ユーロ	フランス	5,123	15,879	1,128	2,840
外国 ユーロ	オランダ	8,553	16,754	4,463	8,448
外国 ユーロ	スペイン	4,249	6,417	2,323	2,676
外国 ユーロ	ベルギー	404	1,808	—	—
外国 ユーロ	オーストリア	851	3,797	41	54
外国 ユーロ	フィンランド	458	1,165	152	595
外国 ユーロ	ポルトガル	2,736	3,667	519	141
外国 ユーロ	その他	1,615	4,168	662	1,789
外国	イギリス	25,552	千英ポンド 14,953	1,667	千英ポンド 3,005

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 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
外国	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
外国	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
外国	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
外国	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)
外国	香港	32,398	千香港ドル 73,352	20,770	千香港ドル 1,871
外国	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。

(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
			百万円	百万円	百万円	百万円
外国	株式先物取引	S&P 500 EMINI	4,827	4,755	－	－
		S&P/TSE 60	499	496	－	－
		SPI 200	384	381	－	－
		FTSE 100	1,047	1,038	－	－
		HANG SENG	187	186	－	－
		DJ EURO STOXX 50	2,239	2,210	－	－

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

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

■主要な売買銘柄（2017年９月８日から2018年２月15日まで）
株　式

当期							
買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
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	23,526	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
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	218	1,062	113,504	保険
(アメリカ・・・米国店頭市場)				
ACTIVISION BLIZZARD INC	156	1,089	116,405	ソフトウェア・サービス
ADOBE SYSTEMS INC	365	7,206	770,084	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	332	4,099	438,123	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	55	5,886	629,037	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	49	5,324	569,016	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	75	10,898	1,164,649	小売
AMGEN INC	193	3,479	371,776	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	228	3,831	409,391	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	766	3,982	425,539	半導体・半導体製造装置
BGC PARTNERS INC-CL A	1,717	2,324	248,344	各種金融
BIOGEN INC	185	5,484	586,051	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CSX CORP	1,067	5,885	628,959	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	188	729	77,949	ソフトウェア・サービス

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 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
	百株	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	68,807	463,166	49,494,016	
小計 銘柄数<比率>	136	—	<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	11,481	29,570	2,527,646	
小計 銘柄数<比率>	18	—	<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	3,926	17,884	2,379,698	
小計 銘柄数<比率>	11	—	<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	2,733	2,281	303,537	
小計 銘柄数<比率>	4	—	<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 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
	百株	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	3,994	12,421	1,652,762	
小計 銘柄数<比率>	11	—	<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	4,090	9,332	1,241,815	
小計 銘柄数<比率>	5	—	<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	1,926	3,834	510,168	
小計 銘柄数<比率>	4	—	<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	404	1,798	239,329	
小計 銘柄数<比率>	3	—	<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	810	3,492	464,689	
小計 銘柄数<比率>	2	—	<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	306	592	78,799	
小計 銘柄数<比率>	2	—	<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	2,216	3,220	428,568	
小計 銘柄数<比率>	1	—	<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	952	2,457	326,957	
小計 銘柄数<比率>	2	—	<0.4%>	
ユーロ計 株数・金額	21,360	57,314	7,626,326	
ユーロ計 銘柄数<比率>	45	—	<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	23,885	11,898	1,780,976	
小計 銘柄数<比率>	13	—	<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	2,048	21,601	2,485,290	
小計 銘柄数<比率>	7	—	<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 CELLULOSA 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

銘柄		当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
		百株	ﾁｽｳｪｰﾃﾞﾝｸﾛｰﾅ	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	11,055	160,759	2,159,000	
	銘柄数<比率>	10	—	<2.9%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)			ﾁ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	3,398	47,912	656,881	
	銘柄数<比率>	4	—	<0.9%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)			ﾁﾃﾞﾝﾏｰｸｸﾛｰﾈ		
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	2,964	85,039	1,518,809	
	銘柄数<比率>	4	—	<2.0%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)			ﾁｵｰｽﾄﾗﾘｱﾄﾞﾙ		
ARISTOCRAT LEISURE LTD		122	289	24,503	消費者サービス
ALTIUM 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
FORTESCUE 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	14,998	26,497	2,243,035	
	銘柄数<比率>	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	11,628	73,778	1,007,814	
	銘柄数<比率>	2	—	<1.3%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場)			ﾁｼﾝｶﾞﾎﾟｰﾙﾄﾞﾙ		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		2,534	3,106	252,480	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD		149	390	31,774	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD		693	772	62,796	運輸
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		4,109	550	44,747	資本財
小計	株数・金額	7,485	4,820	391,799	
	銘柄数<比率>	4	—	<0.5%>	
合計	株数・金額	179,112	—	71,891,598	
	銘柄数<比率>	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	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額
（アメリカ・・・ニューヨーク市場）		百口	千米ドル	千円
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	1,626	173,558
TWO HARBORS INVESTMENT CORP		419	640	68,432
（アメリカ・・・米国店頭市場）				
EQUINIX INC		105	4,610	492,693
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		285	950	101,574
SBA COMMUNICATIONS CORP		340	5,527	590,636
合計	金額	5,285	26,132	2,792,564
	銘柄数<比率>	10	—	<3.7%>

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

■投資信託財産の構成　　2018年２月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 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) 有価証券売買損益	**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
ＧＳビッグデータ・ストラテジー（外国株式）　3,215,215,673円

第１期末（2018年３月５日）	
基準価額	9,872円
純資産総額	274億円
騰落率	△1.3%
分配金	0円

ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2017年９月８日～2018年３月５日

第１期（決算日　2018年３月５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「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（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。

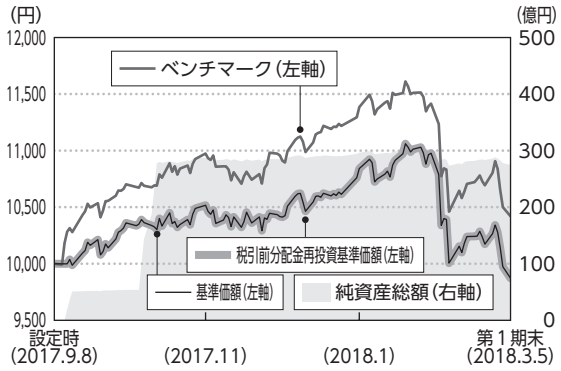
当ファンドは、主に「ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ニッセイアセットマネジメント株式会社
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https：//www.nam.co.jp/

運用経過　2017年９月８日～2018年３月５日

基準価額等の推移



設定時	10,000円	既払分配金	0円
第１期末	9,872円	騰落率（分配金再投資ベース）	△1.3%

（注１）税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、設定時の基準価額にあわせて指数化しています。

（注２）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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注３）ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産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。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は下落しました。設定当初より、好調な経済指標や企業業績、米税制改革法案の成立期待を背景に株式市場が上昇したことから、期前半の基準価額は上昇基調で推移しました。その後、期末にかけては、好調な米雇用統計を受けた米利上げ観測の高まりが嫌気されたことによる、株式市場の下落や米ドル安円高の進行などから、基準価額は下落しました。

１万口当たりの費用明細

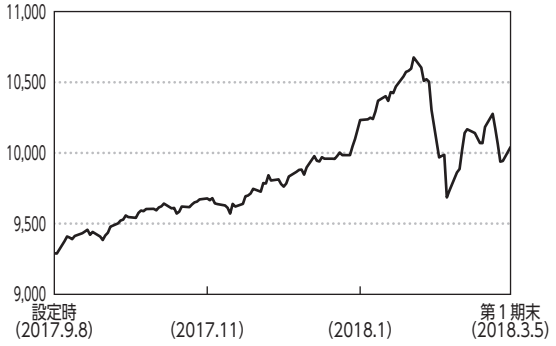
項目	第１期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	45円	0.435%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×期中の日数／年間の日数 期中の平均基準価額は10,439円です。
（投信会社）	(44)	(0.424)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(1)	(0.008)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	6	0.055	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
（株式）	(6)	(0.055)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	8	0.080	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
（株式）	(8)	(0.080)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.012	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.007)	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)	(0.002)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
（その他）	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	61	0.582	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（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、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入しています。

投資環境

■海外株式市況

【ＭＳＣＩコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】

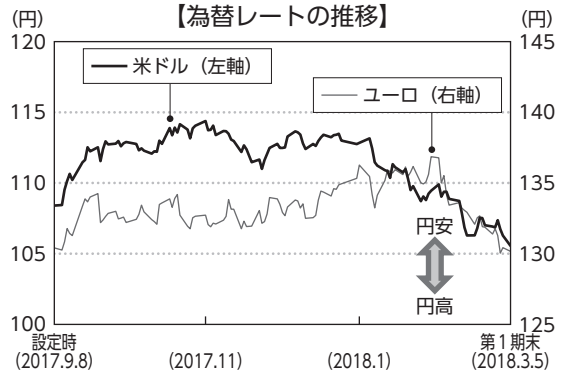


（注）指数は、ブルームバーグのデータを使用しています。

当期の海外株式市場（ＭＳＣＩコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース））は、上昇しました。
設定当初より、好調な経済指標や企業業績、米税制改革法案の成立期待を背景に、１月後半まで株価は堅調に推移しました。その後、期末にかけては、好調な米雇用統計を受けた米利上げ観測の高まりが嫌気され、株価は下落しましたが、期を通じて見ると上昇して当期末を迎えました。

■為替市況

【為替レートの推移】



（注）為替レートは、対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の米ドル／円レートは米ドル安円高、ユーロ／円レートはユーロ安円高となりました。
米ドル／円レートは、日銀の金融緩和縮小懸念や、米利上げペースの加速に対する警戒感による世界的な株安を背景とした投資家のリスク回避姿勢から、相対的に安全通貨である円が買われました。
ユーロ／円レートは、欧州中央銀行（ＥＣＢ）総裁による金融緩和縮小に前向きな発言を受けて、ユーロ高円安基調で推移しましたが、期末にかけては、世界的な株安を背景に、リスク回避による円買いにより、ユーロ安となりました。

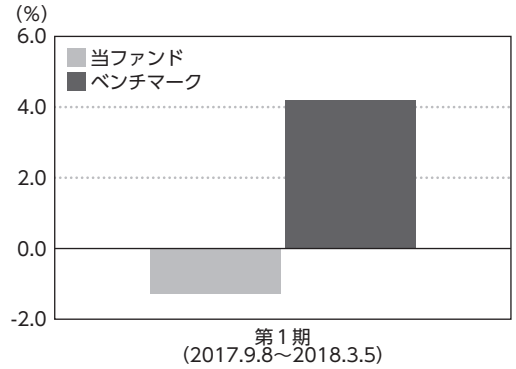
ポートフォリオ

■当ファンド
マザーファンド受益証券の組み入れを高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドと必ずしも一致しません）。

■マザーファンド
主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行いました。
当期末の業種配分については、対ベンチマーク比で、情報技術などの比率を多め、エネルギーなどを少なめとしており、組み入れの高い順に情報技術（27.7%）、金融（20.6%）、ヘルスケア（14.2%）としています。

（注１）業種はＧＩＣＳ分類（セクター）によるものです。なお、ＧＩＣＳに関する知的財産所有権はＳ＆ＰおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。
（注２）比率は対純資産総額比です。
＊ベンチマークの詳細につきましては、後掲のマザーファンドの概要をご参照ください。

ベンチマークとの差異



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は－1.3%となり、ベンチマーク騰落率（＋4.2%）を下回りました。
これはマザーファンドにおいて、情報技術やヘルスケアセクターの銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、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）】

項目	当期 2017年９月８日～2018年３月５日
当期分配金（税引前）	－
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	－

（注１）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。
（注２）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。

今後の運用方針

■当ファンド
マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。

■マザーファンド
主要各国の中央銀行による金融緩和縮小観測が広がる中、インフレ動向に注意が必要であると考えています。インフレ率の上昇は、米利上げペースに影響を与え、米金利の上昇を加速させるため、企業においては調達コスト増加等が見込まれます。賃金上昇や金利コストの増加は、企業収益を圧迫し、株価にとって悪材料となるため、注視していきます。一方で、企業収益の見通しは、米税制改革の恩恵を加味して引き続き堅調な見通しを維持しており、良好な企業ファンダメンタルズ（経済の諸条件、経済の基礎的条件）の継続はボトムアップ・アプローチに基づく当マザーファンドにとって追い風になると考えています。
今後も引き続き、ボトムアップ・アプローチに基づいた銘柄選択をもとに、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行う方針です。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第１期末 2018年３月５日
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	100.0%

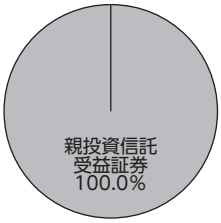
（注１）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
（注２）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

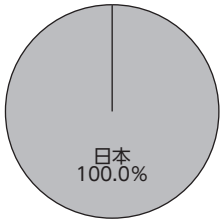
項目	第１期末 2018年３月５日
純資産総額	27,498,352,078円
受益権総口数	27,855,213,499口
１万口当たり基準価額	9,872円

（注）当期間中における追加設定元本額は28,383,473,037円、同解約元本額は529,259,538円です。

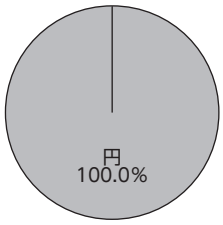
■資産別配分



■国別配分



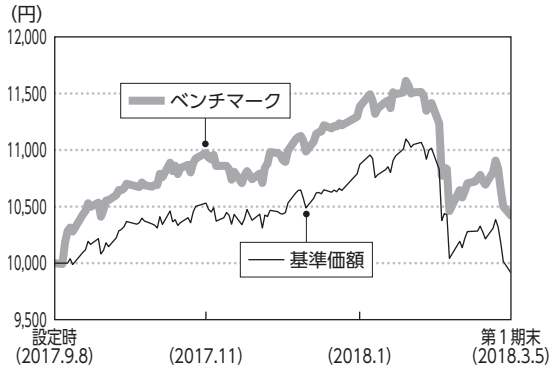
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2018年３月５日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



（注）ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産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。

■上位銘柄

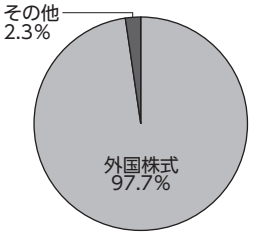
銘柄名	通貨	比率
ADIDAS AG	ユーロ	4.3%
HEINEKEN NV	ユーロ	4.3
NESTLE SA	スイス・フラン	3.9
UBS GROUP AG	スイス・フラン	3.6
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	米ドル	3.5
CME GROUP INC	米ドル	3.3
MASTERCARD INC-CLASS A	米ドル	3.3
CHARLES SCHWAB CORP	米ドル	3.2
WELLS FARGO & CO	米ドル	3.1
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	3.1
組入銘柄数	40	

■１万口当たりの費用明細

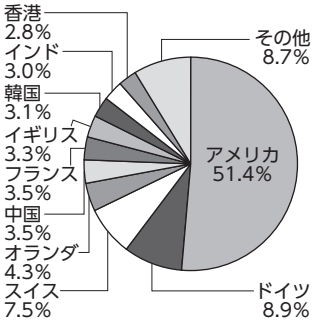
2017.9.8～2018.3.5

項目	金額
売買委託手数料	6円
（株式）	(6)
有価証券取引税	8
（株式）	(8)
その他費用	1
（保管費用）	(1)
（その他）	(0)
合計	15

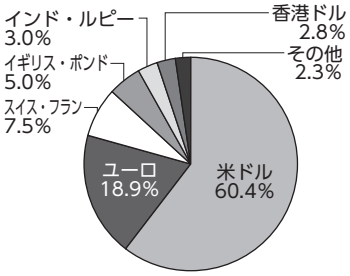
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



（注１）基準価額の推移および１万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

（注２）上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2018年３月５日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

（注３）全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税引前分配金	期中騰落率	（ご参考）基準価額＋累計分配金	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	円	%	円		%	%	百万円
(設定日) 2017年9月8日	10,000	－	－	10,000	10,000	－	－	1
1期(2018年3月5日)	9,872	0	△1.3	9,872	10,420	4.2	97.7	27,498

（注１）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。

（注２）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注３）「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

（注４）ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産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。以下同じです。

（注５）当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

（注６）設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(設定日)2017年９月８日	10,000	－	10,000	－	－
９月末	10,141	1.4	10,556	5.6	98.0
10月末	10,345	3.5	10,802	8.0	97.8
11月末	10,392	3.9	10,878	8.8	95.9
12月末	10,614	6.1	11,219	12.2	98.5
2018年１月末	10,881	8.8	11,347	13.5	98.5
２月末	10,277	2.8	10,838	8.4	97.3
(期末)2018年３月５日	9,872	△1.3	10,420	4.2	97.7

（注）期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は設定日比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況　2017年９月８日～2018年３月５日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	28,362,443	29,221,000	623,499	661,994

（注）単位未満は切り捨てています。

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
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	38,814,846千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,314,815千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.59

（注１）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

（注２）外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内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。

（注３）単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等　2017年９月８日～2018年３月５日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高　2018年３月５日現在

種類	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	27,738,943	27,500,388

（注１）単位未満は切り捨てています。

（注２）当期末におけるニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド全体の口数は27,738,943千口です。

投資信託財産の構成

2018年３月５日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	27,500,388	99.6
コール・ローン等、その他	100,902	0.4
投資信託財産総額	27,601,290	100.0

（注１）外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお３月５日における邦貨換算レートは、１米ドル105.55円、１香港ドル13.48円、１イギリス・ポンド145.65円、１スイス・フラン112.73円、１インド・ルピー1.63円、１ブラジル・レアル32.44円、１ユーロ130.16円です。

（注２）ニッセイ／インターミード・グローバル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（27,283,293千円）の投資信託財産総額（27,500,657千円）に対する比率は99.2％です。

（注３）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2018年３月５日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**27,601,290,904円**
コール・ローン等	99,512,489
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド(評価額)	27,500,388,802
未収入金	1,389,613
(B) 負債	**102,938,826**
未払信託報酬	102,326,265
その他未払費用	612,561
(C) 純資産総額(A－B)	**27,498,352,078**
元本	27,855,213,499
次期繰越損益金	△ 356,861,421
(D) 受益権総口数	**27,855,213,499口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**9,872円**

（注１）設定元本額　1,000,000円
期中追加設定元本額　28,383,473,037円
期中一部解約元本額　529,259,538円

（注２）元本の欠損
純資産総額は元本額を下回っており、その差額は356,861,421円です。

損益の状況

当期（2017年９月８日～2018年３月５日）

項目	当期
(A) 配当等収益	△ **12,349円**
受取利息	314
支払利息	△ 12,663
(B) 有価証券売買損益	**△1,074,950,986**
売買益	20,013,679
売買損	△1,094,964,665
(C) 信託報酬等	△ **102,939,234**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△1,177,902,569**
(E) 追加信託差損益金＊	**821,041,148**
(配当等相当額)	(△ 414)
(売買損益相当額)	(821,041,562)
(F) 合計(D＋E)	△ **356,861,421**
次期繰越損益金(F)	△ **356,861,421**
追加信託差損益金	821,041,148
(配当等相当額)	(△ 414)
(売買損益相当額)	(821,041,562)
繰越欠損金	△1,177,902,569

（注１）**(B)有価証券売買損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。

（注２）**(C)信託報酬等**は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

（注３）**(E)追加信託差損益金＊**とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。設定時の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

（注４）信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は55,395,690円です。

分配金の計算過程

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円
(c) 信託約款に定める収益調整金	0円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額(a＋b＋c＋d)	0円
(f) 分配対象額(１万口当たり)	0.00円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(１万口当たり)	0円

お知らせ

■自社による当ファンドの設定解約状況

当期設定元本	当期解約元本	当期末残高 元本	当期末残高 評価額	当期末残高 比率	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	%	
1	1	－	－	－	当初設定時における取得および取得分の処分

（注）元本の単位未満は切り捨てています。

当ファンドの概要

信託期間		無期限
運用方針		主にニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド受益証券
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	日本を除く世界の株式
運用方法	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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割合には、制限を設けません。
分配方針		毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、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。

【受益者の皆様へ】法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド

運用報告書

第 1 期

（計算期間：2017年９月８日～2018年３月５日）

運用方針	①主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行います。 ②銘柄の選択にあたっては、競争優位性や経営力などのクオリティ、利益やフリーキャッシュフロー創出力の継続性およびバリュエーションに着目します。 ③運用にあたっては、Intermede Investment Partners Limitedに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます）を委託します。

主要運用対象	日本を除く世界の株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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割合には、制限を設けません。

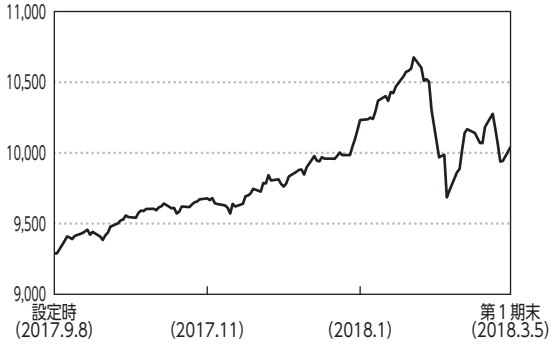
ニッセイアセットマネジメント株式会社
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過　2017年９月８日～2018年３月５日

投資環境

■海外株式市況

【ＭＳＣＩコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】

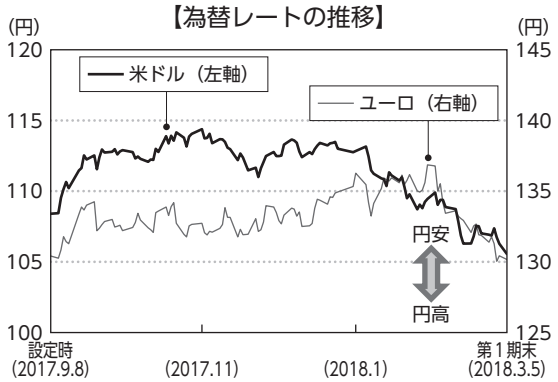


（注）指数は、ブルームバーグのデータを使用しています。

当期の海外株式市場（ＭＳＣＩコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース））は、上昇しました。
設定当初より、好調な経済指標や企業業績、米税制改革法案の成立期待を背景に、１月後半まで株価は堅調に推移しました。その後、期末にかけては、好調な米雇用統計を受けた米利上げ観測の高まりが嫌気され、株価は下落しましたが、期を通じて見ると上昇して当期末を迎えました。

■為替市況

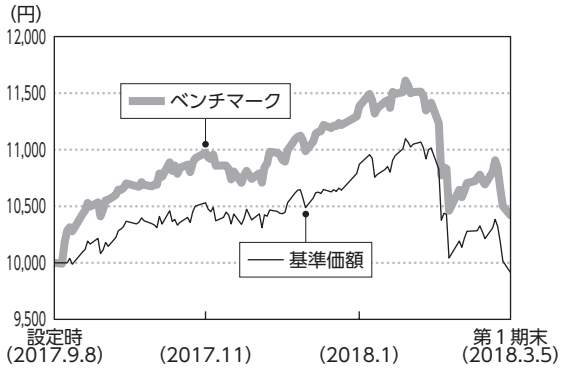
【為替レートの推移】



（注）為替レートは、対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の米ドル／円レートは米ドル安円高、ユーロ／円レートはユーロ安円高となりました。
米ドル／円レートは、日銀の金融緩和縮小懸念や、米利上げペースの加速に対する警戒感による世界的な株安を背景とした投資家のリスク回避姿勢から、相対的に安全通貨である円が買われました。
ユーロ／円レートは、欧州中央銀行（ＥＣＢ）総裁による金融緩和縮小に前向きな発言を受けて、ユーロ高円安基調で推移しましたが、期末にかけては、世界的な株安を背景に、リスク回避による円買いにより、ユーロ安となりました。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産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。

当期の基準価額は下落しました。設定当初より、好調な経済指標や企業業績、米税制改革法案の成立期待を背景に株式市場が上昇したことから、期前半の基準価額は上昇基調で推移しました。その後、期末にかけては、好調な米雇用統計を受けた米利上げ観測の高まりが嫌気されたことによる、株式市場の下落や米ドル安円高の進行などから、基準価額は下落しました。

ポートフォリオ

主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行いました。

当期末の業種配分については、対ベンチマーク比で、情報技術などの比率を多め、エネルギーなどを少なめとしており、組み入れの高い順に情報技術（27.7%）、金融（20.6%）、ヘルスケア（14.2%）としています。

（注１）業種はＧＩＣＳ分類（セクター）によるものです。なお、ＧＩＣＳに関する知的財産所有権はＳ＆ＰおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。
（注２）比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は－0.9%となり、参考指数騰落率（＋4.2%）を下回りました。

これは、主に情報技術やヘルスケアセクターの銘柄選択などがマイナスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

主要各国の中央銀行による金融緩和縮小観測が広がる中、インフレ動向に注意が必要であると考えています。インフレ率の上昇は、米利上げペースに影響を与え、米金利の上昇を加速させるため、企業においては調達コスト増加等が見込まれます。賃金上昇や金利コストの増加は、企業収益を圧迫し、株価にとって悪材料となるため、注視していきます。一方で、企業収益の見通しは、米税制改革の恩恵を加味して引き続き堅調な見通しを維持しており、良好な企業ファンダメンタルズ（経済の諸条件、経済の基礎的条件）の継続はボトムアップ・アプローチに基づく当マザーファンドにとって追い風になると考えています。

今後も引き続き、ボトムアップ・アプローチに基づいた銘柄選択をもとに、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行う方針です。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
(設定日)2017年９月８日	10,000	－	10,000	－	－	1
１期(2018年３月５日)	9,914	△0.9	10,420	4.2	97.7	27,499

（注１）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。
（注２）ベンチマークはMSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なお円換算の際には、現地通貨ベースの指数を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算しています。MSCI コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産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。以下同じです。
（注３）設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(設定日)2017年９月８日	10,000	－	10,000	－	－
９月末	10,146	1.5	10,556	5.6	98.0
10月末	10,357	3.6	10,802	8.0	97.9
11月末	10,412	4.1	10,878	8.8	95.9
12月末	10,642	6.4	11,219	12.2	98.5
2018年１月末	10,919	9.2	11,347	13.5	98.5
２月末	10,320	3.2	10,838	8.4	97.3
(期末)2018年３月５日	9,914	△0.9	10,420	4.2	97.7

（注）騰落率は設定日比です。

１万口当たりの費用明細　2017年９月８日～2018年３月５日

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
売買委託手数料 （株式）	6円 (6)	0.056% (0.056)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 （株式）	8 (8)	0.080 (0.080)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.009	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.007)	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
（その他）	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	15	0.145	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（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（10,461円）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。

売買および取引の状況　2017年９月８日～2018年３月５日

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千米ドル	百株	千米ドル
外国	アメリカ	21,859	183,869	4,947	36,331
			千香港ドル		千香港ドル
	香港	9,110	55,454	276	1,735
			千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
	イギリス	22,035 (△ 7,537)	13,402 (△ 384)	2,507	3,048
			千スイス・フラン		千スイス・フラン
	スイス	6,546	19,625	159	283
			千インド・ルピー		千インド・ルピー
	インド	2,821	515,565	－	－
			千ブラジル・レアル		千ブラジル・レアル
	ブラジル	8,870	14,317	270	401
			千ユーロ		千ユーロ
ユーロ	アイルランド	602	4,963	18	158
ユーロ	オランダ	1,101	9,491	33	287
ユーロ	フランス	697 (8)	13,090	475	5,085
ユーロ	ドイツ	1,745	20,944	52	602

（注１）金額は受渡代金です。
（注２）（ ）内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。
（注３）地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。
（注４）株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄　2017年９月８日～2018年３月５日

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ADIDAS AG	54	1,369,553	25,349	AIR LIQUIDE	46	640,967	13,682
HEINEKEN NV	110	1,252,680	11,373	AMGEN INC	30	613,257	20,160
NESTLE SA	130	1,242,033	9,493	HD SUPPLY HOLDINGS INC	151	603,836	3,988
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	57	1,172,704	20,367	DOLLAR TREE INC	53	584,351	10,823
ALLERGAN PLC	51	1,172,343	22,703	LIBERTY GLOBAL PLC-A	128	522,146	4,071
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	7	1,049,999	133,979	WPP PLC	214	426,210	1,983
UBS GROUP AG	523	998,064	1,905	ANSYS INC	18	314,947	17,214
ALPHABET INC-CL C	8	992,870	111,133	ALPHABET INC-CL C	1	218,718	119,845
MASTERCARD INC-CLASS A	58	963,189	16,460	MASTERCARD INC-CLASS A	9	174,485	18,513
WELLS FARGO & CO	146	921,504	6,271	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	31	157,205	4,965

（注１）金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内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。

（注２）株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表　2018年３月５日現在

外国株式

銘柄		当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（アメリカ）		百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		513	9,226	973,823	ソフトウェア・サービス
ALLEGION PLC		687	5,656	597,054	資本財
ALLERGAN PLC		500	7,210	761,068	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		71	7,670	809,572	ソフトウェア・サービス
ANSYS INC		276	4,497	474,731	ソフトウェア・サービス
APPLE INC		325	5,734	605,303	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BIOGEN INC		166	4,784	504,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHARLES SCHWAB CORP		1,600	8,425	889,354	各種金融
CME GROUP INC		517	8,604	908,182	各種金融
COMCAST CORP		1,904	6,949	733,521	メディア
DANAHER CORP		561	5,403	570,341	ヘルスケア機器・サービス
ECOLAB INC		313	4,009	423,222	素材
ELECTRONIC ARTS INC		254	3,183	335,983	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A		381	6,741	711,518	ソフトウェア・サービス
MASTERCARD INC-CLASS A		490	8,591	906,857	ソフトウェア・サービス
MEDTRONIC PLC		861	6,746	712,124	ヘルスケア機器・サービス
ORACLE CORP		1,433	7,214	761,520	ソフトウェア・サービス
S&P GLOBAL INC		209	3,962	418,214	各種金融
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A		75	8,047	849,396	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		1,584	6,814	719,284	半導体・半導体製造装置
TJX COS INC		653	5,467	577,053	小売
WELBILT INC		1,116	2,169	228,990	資本財
WELLS FARGO & CO		1,424	8,178	863,272	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES		321	2,754	290,708	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		664	5,399	569,969	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	16,912	153,444	16,196,043	
	銘柄数<比率>	25	－	<58.9%>	
（香港）			千香港ドル		
AIA GROUP LTD		8,834	56,890	766,890	保険
小計	株数・金額	8,834	56,890	766,890	
	銘柄数<比率>	1	－	＜ 2.8%>	
（イギリス）			千イギリス・ポンド		
DOMINO'S PIZZA GROUP PLC		9,764	3,068	446,994	消費者サービス
WEIR GROUP PLC/THE		1,670	3,173	462,263	資本財
WORLDPAY INC-CLASS A		555	3,263	475,365	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	11,990	9,506	1,384,624	
	銘柄数<比率>	3	－	＜ 5.0%>	
（スイス）			千スイス・フラン		
NESTLE SA		1,308	9,616	1,084,045	食品・飲料・タバコ
UBS GROUP AG		5,079	8,695	980,224	各種金融
小計	株数・金額	6,387	18,311	2,064,270	
	銘柄数<比率>	2	－	＜ 7.5%>	
（インド）			千インド・ルピー		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE		2,821	511,851	834,318	銀行
小計	株数・金額	2,821	511,851	834,318	
	銘柄数<比率>	1	－	＜ 3.0%>	
（ブラジル）		百株	千ブラジル・レアル	千円	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC		8,600	12,891	418,197	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	8,600	12,891	418,197	
	銘柄数<比率>	1	－	＜ 1.5%>	
（ユーロ／アイルランド）			千ユーロ		
KERRY GROUP PLC-A		584	4,772	621,149	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	584	4,772	621,149	
	銘柄数<比率>	1	－	＜ 2.3%>	
（ユーロ／オランダ）					
HEINEKEN NV		1,067	9,002	1,171,730	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	1,067	9,002	1,171,730	
	銘柄数<比率>	1	－	＜ 4.3%>	
（ユーロ／フランス）					
EUROFINS SCIENTIFIC		85	3,866	503,306	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		145	3,462	450,628	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	230	7,328	953,935	
	銘柄数<比率>	2	－	＜ 3.5%>	
（ユーロ／ドイツ）					
ADIDAS AG		523	9,020	1,174,089	耐久消費財・アパレル
BRENNTAG AG		857	4,259	554,479	資本財
LINDE AG - TENDER		312	5,565	724,393	素材
小計	株数・金額	1,693	18,845	2,452,962	
	銘柄数<比率>	3	－	＜ 8.9%>	
ユーロ計	株数・金額	3,575	39,949	5,199,776	
	銘柄数<比率>	7	－	<18.9%>	
合計	株数・金額	59,121	－	26,864,120	
	銘柄数<比率>	40	－	<97.7%>	

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

（注２）邦貨換算金額の＜　＞内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

（注３）株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

（注４）業種はＧＩＣＳ分類（産業グループ）によるものです。なお、ＧＩＣＳに関する知的財産所有権はＳ＆ＰおよびMSCI Inc.に帰属します。

投資信託財産の構成　2018年３月５日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	26,864,120	97.7
コール・ローン等、その他	636,536	2.3
投資信託財産総額	27,500,657	100.0

（注１）外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお３月５日における邦貨換算レートは、１米ドル105.55円、１香港ドル13.48円、１イギリス・ポンド145.65円、１スイス・フラン112.73円、１インド・ルピー1.63円、１ブラジル・レアル32.44円、１ユーロ130.16円です。

（注２）外貨建純資産（27,283,293千円）の投資信託財産総額（27,500,657千円）に対する比率は99.2%です。

（注３）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2018年３月５日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**27,500,657,328円**
コール・ローン等	624,192,766
株式(評価額)	26,864,120,427
未収配当金	12,344,135
(B) 負債	**1,391,663**
未払解約金	1,389,613
その他未払費用	2,050
(C) 純資産総額(A－B)	**27,499,265,665**
元本	27,738,943,718
次期繰越損益金	△ 239,678,053
(D) 受益権総口数	**27,738,943,718口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**9,914円**

（注１）設定元本額　1,000,000円
期中追加設定元本額　28,361,443,412円
期中一部解約元本額　623,499,694円

（注２）当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
27,738,943,718円

（注３）元本の欠損
純資産総額は元本額を下回っており、その差額は239,678,053円です。

損益の状況

当期（2017年９月８日～2018年３月５日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**77,941,764円**
受取配当金	77,826,065
受取利息	208,873
支払利息	△ 93,174
(B) 有価証券売買損益	**△1,135,331,963**
売買益	1,468,702,170
売買損	△2,604,034,133
(C) 信託報酬等	**△ 2,350,197**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△1,059,740,396**
(E) 追加信託差損益金	**858,556,817**
(F) 解約差損益金	**△ 38,494,474**
(G) 合計(D＋E＋F)	**△ 239,678,053**
次期繰越損益金(G)	**△ 239,678,053**

（注１）**(B)有価証券売買損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。

（注２）**(E)追加信託差損益金**とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

（注３）**(F)解約差損益金**とは、一部解約をした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。

米国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト　エマージングプラス」の主要投資対象である、「米国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年６月15日現在、第１期の決算を迎えておりませんので、「米国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」およびその主要投資対象である「米国グロース株式マザーファンド」の2018年６月15日現在における組入明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細

■親投資信託残高（2018年６月15日現在）

銘柄	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
米国グロース株式マザーファンド	18,607,794	19,072,989

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

米国グロース株式マザーファンドにおける組入資産の明細

■組入資産明細表

外国株式（2018年６月15日現在）

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）	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	577	12,181	1,348,258	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	36	4,179	462,630	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	36	4,208	465,838	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	77	13,328	1,475,241	小売
AMERICAN EXPRESS CO	197	1,969	218,013	各種金融
AMGEN INC	103	1,926	213,199	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTODESK INC	510	7,059	781,295	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	116	1,631	180,581	ソフトウェア・サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	373	3,357	371,589	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORPORATION	610	3,730	412,880	ヘルスケア機器・サービス
CISCO SYSTEMS INC	953	4,259	471,445	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COCA-COLA COMPANY/THE	569	2,480	274,506	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	393	2,492	275,885	家庭用品・パーソナル用品
COMPASS MINERALS INTERNATIONAL INC	114	793	87,782	素材
DANONE-SPONS ADR	2,300	3,478	385,046	食品・飲料・タバコ
DEERE & COMPANY	265	3,992	441,943	資本財
EXPEDITORS INTL WASH INC	923	7,090	784,765	運輸
FACEBOOK INC-A	552	10,874	1,203,550	ソフトウェア・サービス
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	144	3,075	340,366	各種金融
MSCI INC	196	3,392	375,466	各種金融
MERCK & CO.INC.	159	979	108,395	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORPORATION	344	3,495	386,931	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	1,397	7,833	867,010	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR	268	2,043	226,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO-NORDISK A/S-SPONS ARD	928	4,145	458,772	各種金融
ORACLE CORPORATION	1,585	7,278	805,564	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	289	2,202	243,805	家庭用品・パーソナル用品
QUALCOMM INC	705	4,196	464,509	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	144	4,554	504,055	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEI INVESTMENTS COMPANY	791	5,203	575,924	各種金融
SCHLUMBERGER LIMITED	689	4,709	521,255	エネルギー
STARBUCKS CORPORATION	619	3,534	391,229	消費者サービス
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	2,134	5,008	554,395	耐久消費財・アパレル
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	108	1,273	140,990	運輸
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	237	2,927	324,002	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	566	7,647	846,378	ソフトウェア・サービス
YUM! BRANDS INC	278	2,320	256,847	消費者サービス
YUM CHINA HOLDINGS INC	1,357	5,566	616,135	消費者サービス
合計 株数・金額	21,661	170,425	18,862,699	
合計 銘柄数<比率>	38	－	<98.9%>	

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

バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建）

「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト　エマージングプラス」の主要投資対象である、香港籍の外国投資信託「バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建）」の状況は次の通りです（2017年12月31日決算時）。

（注）2018年６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。

貸借対照表

2017年12月31日現在

	US $
資産	
金融資産（損益通算後の評価額）	3,345,094,342
資産売却に係る未収金	5,188,789
設定に係る未収金	18,594,739
未収配当金、未収利息、その他の未収金	3,694,802
証拠金	3,828
預貯金残高	136,748,645
資産合計	**3,509,325,145**
負債	
金融負債（損益通算後の評価額）	95,127
資産買付けに係る未払金	2,202,227
未払償還金	18,137,850
未払運用会社報酬	3,345,030
未払成功報酬	173,031,983
未払分配金	7,872,797
経過利息およびその他未払金	820,935
負債（受益者に帰属する純資産を除く）	**205,505,949**
受益者に帰属する純資産	**3,303,819,196**

損益計算書

2017年12月31日に終了する年度

	US $
収益	
配当金	122,900,656
銀行預金利息	20,947
投資による純実現利益	385,740,477
投資による評価益の増減	761,451,109
純外国為替差益	2,061,310
その他収益	858,016
	1,273,032,515
費用	
運用会社報酬	(44,110,371)
運用成功報酬	(173,044,879)
取引費用	(15,278,021)
受託会社報酬	(4,868,495)
支払利息	(639,032)
保管会社報酬および銀行手数料	(1,113,774)
弁護士費用および専門家報酬	(64,990)
監査報酬	(43,300)
その他の営業費用	(494,274)
	(239,657,136)
税引前利益	**1,033,375,379**
配当その他投資収益に係る源泉税	**(10,886,117)**
税引後分配金支払い前利益	**1,022,489,262**
受益者への分配金	**(112,243,764)**
受益者に帰属する純資産の運用による増加（分配金支払後）	**910,245,498**

組入明細

銘柄名	保有数	評価額 (US$)	配分 (%)
上場株式			
中国			
Chongqing Changan Automobile Co Ltd B Shrs	38,911,038	42,822,582	1.30
Huayu Automotive Systems Co Ltd A Shrs (SHHK)	12,942,287	59,012,432	1.79
		101,835,014	3.09
香港 – H株			
China Communications Construction Co Ltd H Shrs	15,452,000	17,558,979	0.53
China Construction Bank Corp H Shrs	214,836,000	197,943,451	5.99
China Machinery Engineering Corp H Shrs	27,893,000	18,096,924	0.55
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd H Shrs	32,561,000	23,000,559	0.70
CRRC Corp Ltd H Shrs	19,865,000	21,251,835	0.64
Datang International Power Generation Co Ltd H Shrs	37,076,000	10,959,896	0.33
PetroChina Co Ltd H Shrs	139,574,000	97,342,526	2.95
Ping An Insurance Group Co of China Ltd H Shrs	9,114,500	94,883,783	2.87
Qingdao Port International Co Ltd H Shrs	95,045,000	63,732,675	1.93
Sinopharm Group Co Ltd H Shrs	4,205,200	18,188,837	0.55
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co Ltd H Shrs	33,897,880	57,606,594	1.74
Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Ltd Co H Shrs	10,990,500	50,490,943	1.53
		671,057,002	20.31
香港 – レッドチップス			
BOC Hong Kong Holdings Ltd	5,854,500	29,667,884	0.90
China Power International Development Ltd	40,337,855	10,582,012	0.32
China Resources Power Holdings Co Ltd	44,454,507	82,828,302	2.51
China State Construction International Holdings Ltd	29,192,000	40,867,941	1.24
Far East Horizon Ltd	75,942,000	64,820,063	1.96
Jinmao Hotel and Jinmao China Hotel Investments and Management Ltd	12,679,000	8,015,185	0.24
		236,781,387	7.17
香港 – その他			
CK Asset Holdings Ltd	7,587,720	66,318,330	2.01
China Lilang Ltd	59,660,000	48,174,165	1.46
China Tian Lun Gas Holdings Ltd	21,534,000	16,947,335	0.51
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	4,645,000	5,343,761	0.16
Chow Sang Sang Holdings International Ltd	8,258,500	19,952,841	0.60
CIFI Holdings Group Co Ltd	83,056,000	50,060,306	1.52
Convenience Retail Asia Ltd	28,043,000	13,277,851	0.40
CSI Properties Ltd	708,330,000	36,710,664	1.11
EGL Holdings Co Ltd	28,188,000	4,941,814	0.15
Far East Consortium International Ltd/HK	120,090,114	72,228,184	2.19
FSE Engineering Holdings Ltd	23,133,000	7,400,713	0.22
Goldpac Group Ltd	24,780,000	7,515,385	0.23
Haitian International Holdings Ltd	13,328,000	40,080,620	1.21
HKBN Ltd	28,869,500	36,500,414	1.10
Hopefluent Group Holdings Ltd	25,204,000	11,062,803	0.33
Lee & Man Chemical Co Ltd	39,070,000	28,048,385	0.85
Lifestyle International Holdings Ltd	4,449,500	5,910,308	0.18
Longfor Properties Co Ltd	61,687,000	154,563,848	4.68
Nameson Holdings Ltd	55,426,000	22,484,042	0.68
Oi Wah Pawnshop Credit Holdings Ltd	126,053,668	5,403,832	0.16
Real Gold Mining Ltd*	4,283,500	219,260	0.01
SITC International Holdings Co Ltd	73,924,000	73,030,511	2.21
Skyworth Digital Holdings Ltd	71,710,671	30,833,629	0.93
SmarTone Telecommunications Holdings Ltd	10,936,500	13,183,504	0.40
Springland International Holdings Ltd	41,431,000	10,073,505	0.30
Times Property Holdings Ltd	25,475,000	25,069,295	0.76
TK Group Holdings Ltd	66,488,000	41,520,701	1.26
Transtech Optelecom Science Holdings Ltd	5,912,000	2,231,814	0.07
Wonderful Sky Financial Group Holdings Ltd	67,948,000	10,608,112	0.32
		859,695,932	26.01
インドネシア			
Acset Indonusa Tbk PT	22,659,800	4,108,574	0.12
Adhi Karya Persero Tbk PT	6,179,700	858,576	0.03
Bank Pan Indonesia Tbk PT	193,940,300	16,295,692	0.49
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	465,177,400	8,571,533	0.26
Cikarang Listrindo Tbk PT	130,957,700	12,547,994	0.38
Garuda Maintenance Facility Aero Asia PT	20,131,300	471,844	0.01
Indosat Tbk PT	82,428,200	29,161,976	0.88
Jaya Real Property Tbk PT	16,582,500	1,099,999	0.03
Link Net Tbk PT	59,688,400	24,196,498	0.73
Media Nusantara Citra Tbk PT	52,741,300	4,995,211	0.15
Nusa Raya Cipta Tbk PT	46,505,600	1,302,533	0.04
Panin Financial Tbk PT	1,262,001,800	23,068,085	0.70
PP Persero Tbk PT	77,095,000	15,001,339	0.45
Puradelta Lestari Tbk PT	281,959,500	3,553,716	0.11
Total Bangun Persada Tbk PT	55,441,600	2,696,992	0.08
Ultrajaya Milk Industry & Trad	65,279,000	6,230,791	0.19
Waskita Karya Persero Tbk PT	102,326,800	16,667,926	0.50
XL Axiata Tbk PT	45,616,600	9,952,095	0.30
		180,781,374	5.45
マレーシア			
CB Industrial Product Holding Bhd	506,100	225,072	0.01
Mah Sing Group Bhd	43,408,871	15,551,047	0.47
SP Setia Bhd Group	11,756,406	11,618,437	0.35
UOA Development Bhd	22,990,100	13,575,377	0.41
		40,969,933	1.24
フィリピン			
Megaworld Corp	86,821,200	8,985,737	0.27
Metropolitan Bank & Trust Co	9,851,260	20,035,858	0.61
Pryce Corp	16,142,000	2,201,631	0.07
		31,223,226	0.95
シンガポール			
AIMS AMP Capital Industrial REIT	11,408,400	11,612,907	0.35
Asian Pay Television Trust	36,832,300	16,265,152	0.49
BOC Aviation Ltd	9,447,200	50,352,345	1.52
CapitaLand Retail China Trust	12,296,509	14,909,880	0.45
China Jinjiang Environment Holding Co Ltd	5,052,000	2,590,187	0.08
Viva Industrial Trust	18,660,400	13,058,998	0.40
		108,789,469	3.29
韓国			
Amotech Co Ltd	311,107	14,392,020	0.44
BH Co Ltd	516,694	13,236,133	0.40
Dongbu Insurance Co Ltd	695,121	46,441,415	1.41
E-MART Inc	154,828	39,371,670	1.19
Fila Korea Ltd	288,849	22,116,992	0.67
GS Retail Co Ltd	485,990	18,377,965	0.56
Hotel Shilla Co Ltd	295,153	23,513,644	0.71
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	634,742	27,993,689	0.85
Hyundai Steel Co	341,082	18,755,190	0.57
Kangwon Land Inc	449,163	14,667,235	0.44
KB Financial Group Inc	1,191,039	70,856,596	2.14
Samsung Electronics Co Ltd	86,509	169,657,327	5.14
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1	251	0.00
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pref	290,247	48,206,550	1.46
V One Tech Co Ltd	235,574	10,488,868	0.32
		538,075,545	16.30
台湾			
Accton Technology Corp	6,327,000	22,599,474	0.68
Basso Industry Corp	9,535,000	21,430,937	0.65
Chilisin Electronics Corp	3,274,500	10,868,656	0.33
ChipMOS TECHNOLOGIES INC	10,365,000	9,255,712	0.28
FLEXium Interconnect Inc	8,434,185	30,268,254	0.92
Inventec Corp	22,366,000	17,899,734	0.54
Kerry TJ Logistics Co Ltd	9,562,000	12,324,656	0.37
King Yuan Electronics Co Ltd	42,752,000	43,578,919	1.32
Primax Electronics Ltd	2,863,000	7,621,546	0.23
Taiwan Sakura Corp	12,005,000	15,230,767	0.46
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,081,000	54,761,070	1.66
TURVO International Co Ltd	4,580,000	16,050,681	0.49
Xxentria Technology Materials Corp	1,000	2,190	0.00
		261,892,596	7.93
タイ			
AP Thailand PCL (FR)	72,298,800	20,299,615	0.61
Kang Yong Electric PCL (FR)	88,600	1,277,813	0.04
Supalai PCL (FR)	21,510,200	15,643,302	0.47
		37,220,730	1.12
上場新株予約権			
Ezion Holdings Ltd 04/24/2020	8,858,300	–	–
Mah Sing Group CWts 02/21/2020	6,697,828	165,481	0.01
SG Issuer (State Bank of India (NSI)) Wts 08/16/2018	6,819,100	33,106,315	1.00
Supalai PCL Warrant 12/31/2049	5,377,550	3,168,264	0.10
		36,440,060	1.11
上場債券			
マレーシア・リンギット建			
SP Setia Bhd Group 5.93% PREF	4,149,320	902,137	0.03
米ドル建			
LDK Solar Co Ltd (BR) Conv 5.535% 12/31/2018 (PIK)	2,427,482	276,870	0.01
通貨先渡契約		7,898,779	0.24

バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建）

銘柄名	保有数	評価額 (US $)	配分 (%)
参加証書			
中国			
CICC Financial Trading Ltd (Midea Group Co Ltd A Shrs) P Note 06/07/2019	8,183,187	69,663,471	2.11
非上場ファンド			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs - Series 0717	2,229	5,830,348	0.18
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs - Series 1117	2,046	5,366,488	0.16
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	18,374	48,425,294	1.46
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class	14,796	23,082,605	0.70
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class -Series 31/08/17	3,707	5,754,465	0.17
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class -Series 30/11/16	9,453	14,745,052	0.45
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class -Series 31/03/17	4,027	6,249,453	0.19
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class - Series 31/05/17	3,853	5,978,545	0.18
Value Partners Choice Investment Funds - Value Partners Asset Allocation Fund	3,900,000	5,554,161	0.17
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A AUD Hedged MDis	650	5,187	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A CAD Hedged MDis	636	5,178	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A HKD Unhedged Acc	3,897	5,107	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A HKD Unhedged MDis	3,897	5,107	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A NZD Hedged MDis	718	5,229	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A RMB Hedged MDis	3,314	5,217	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A RMB Unhedged MDis	3,314	5,116	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A USD Unhedged Acc	500	5,110	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl A USD Unhedged MDis	500	5,115	0.00
Value Partners Fund Series - Value Partners Asian Income Fund Cl X USD Unhedged Acc	995,500	10,193,920	0.31
Value Partners Global Contrarian Fund	1,635,360	13,949,620	0.42
Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Global Emerging Market Equity Fund	1,550,000	16,414,500	0.50
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	–	–
		161,590,817	4.89
金融資産合計（損益通算後の評価額）		3,345,094,342	101.25
通貨先渡契約		(95,127)	(0.00)
金融負債合計（損益通算後の評価額）		(95,127)	(0.00)
純投資合計		3,344,999,215	101.25

ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド

「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト　エマージングプラス」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・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」の状況は次の通りです（2017年３月31日決算時）。

（注）2018年６月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

組入資産の明細

2017年３月31日現在

銘柄	株数	評価額	比率
	株	米国ドル	%
普通株			
米国			
Advance Auto Parts Inc	159,591	23,660,962	4.39
Alphabet Inc Class A	48,610	41,211,558	7.64
Cisco Systems Inc	1,077,650	36,424,570	6.76
Coca-Cola Co/The	905,245	38,418,598	7.13
Copart Inc	399,515	24,741,964	4.59
Crown Holdings Inc	460,980	24,408,891	4.53
Delphi Automotive Plc	142,250	11,449,702	2.12
eBay Inc	739,610	24,828,708	4.60
Madison Square Garden Co/The	60,005	11,983,599	2.22
Medtronic Plc	493,400	39,748,304	7.37
Microsoft Corp	300,460	19,788,296	3.67
Molson Coors Brewing Co	249,180	23,849,018	4.42
Motorola Solutions Inc	490,705	42,308,585	7.85
Pfizer Inc	711,015	24,323,823	4.51
PPG Industries Inc	236,295	24,829,878	4.60
Skyworks Solutions Inc	255,795	25,062,794	4.65
普通株			
United Parcel Service Inc	215,550	23,128,515	4.29
Visa Inc	233,515	20,752,478	3.85
Walgreens Boots Alliance Inc	285,740	23,730,707	4.40
Zoetis Inc	239,890	12,802,929	2.38
		517,453,879	**95.97**
普通株式合計　（コスト　487,419,525米ドル）		**517,453,879**	**95.97**
証券合計　（コスト　487,419,525米ドル）		**517,453,879**	**95.97**
その他資産		**21,737,661**	**4.03**
純資産総額		**539,191,540**	**100.00**

資産の内訳	比率 (%)
規制市場で取引されているもしくは公認証券取引所に上場している売買可能証券及び金融資産	95.89
その他資産	4.11
資産合計	100.00

損益の状況

当期（自2016年４月１日　至2017年３月31日）

	米国ドル
投資収益	
受取配当金	3,688,999
銀行利息	7,283
その他収益	－
有価証券、外貨実現損益	△5,651,368
有価証券、外貨評価損益増減	29,615,034
投資損益合計	**27,659,948**
報酬及び諸費用	
運用報酬	1,551,002
事務管理、事務処理代行、保管費用	287,618
法務費用	41,725
監査費用	9,394
取締役報酬	12,209
税務顧問および専門家報酬	17,161
その他費用	59,519
報酬及び諸費用合計	**1,978,628**
運用会社からの払戻金	**－**
損益合計	**25,681,320**
財務原価	
分配金	－
銀行利息	－
財務原価合計	**－**
税引前当期損益金	**25,681,320**
源泉徴収課税	△1,023,708
税引後当期損益増減	**24,657,612**
設立費用の償却に係る調整	27,868
償還可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産増減	**24,685,480**

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　John Donohoe（2017年６月29日）

資産、負債および基準価額の状況
(当期末　2017年３月31日)

	米国ドル
資産	
銀行預金	21,118,912
有価証券及び金融資産（評価額）	517,453,879
未収買付金	474,594
未収有価証券売却代金	－
未収利息及び未収配当	582,282
その他資産	430
資産合計	**539,630,097**
負債	
金融負債（評価額）	－
未払解約金	64,291
未払有価証券購入代金	－
未払諸費用	402,134
負債合計	466,425
償還可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産	539,163,672
設立費用の償却に係る調整	27,868
償還可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産	**539,191,540**
純資産	
C Acc JPY Class（円建機関投資家専用累積投資型クラス）	17,262,036,104円
受益証券口数	
C Acc JPY Class（円建機関投資家専用累積投資型クラス）	1,514,184
１口数当りの基準価額	
C Acc JPY Class（円建機関投資家専用累積投資型クラス）	11,400.2241円

取締役会代表者　取締役　Gavin Caldwell　取締役　John Donohoe（2017年６月29日）

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

ダイワファンドラップ
外国株式セレクト
エマージングプラス

運用報告書（全体版）
第11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	別に定める投資信託証券
運用方法	①主として、海外の株式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、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行なう投資信託証券を含みます。（新興国の株式を中心に運用を行なう投資信託証券の組入比率は信託財産総額の50％を上限とします。） ③投資信託証券の選定、組入比率の決定は、（株）大和ファンド・コンサルティングの助言に基づきこれを行ないます。 ④投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ⑤保有実質外貨建資産については、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。
投資信託証券組入制限	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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」は、このたび、第11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/

<3783>

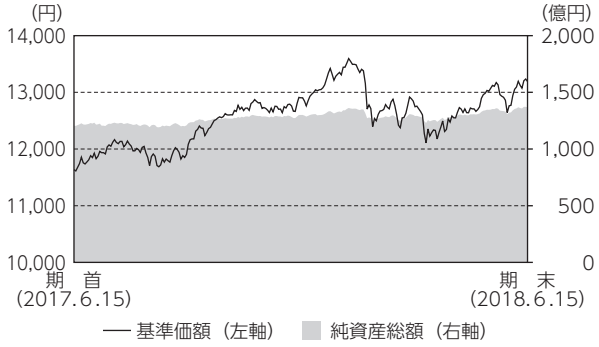
最近５期の運用実績

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）		MSCI EM指数（配当込み、円換算）（参考指数）		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		
	円	円	%		%		%	%	百万円
7期末（2014年6月16日）	9,798	0	26.1	11,359	31.1	8,383	23.4	98.9	53,314
8期末（2015年6月15日）	12,031	0	22.8	14,480	27.5	9,664	15.3	98.1	119,867
9期末（2016年6月15日）	9,517	0	△20.9	11,865	△18.1	7,076	△26.8	99.1	110,381
10期末（2017年6月15日）	11,636	0	22.3	14,781	24.6	9,405	32.9	99.0	120,604
11期末（2018年6月15日）	13,191	0	13.4	16,835	13.9	10,883	15.7	99.2	136,818

（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。
（注２）ＭＳＣＩ EM指数（配当込み、円換算）は、ＭＳＣＩ Ｉｎｃ．の承諾を得て、ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス（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。
（注３）ＭＳＣＩコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）およびＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス（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４）海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付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：11,636円
期　末：13,191円
騰落率：13.4%

■基準価額の主な変動要因

海外株式市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。コクサイ計量株式ファンドやＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンドなどがプラスに寄与しました。新興国株式に投資するファンドでは、フィデリティ・ファンズ－インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンドなどがプラスに寄与しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）（参考指数）		MSCI EM指数（配当込み、円換算）（参考指数）		投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率		騰落率	
	円	%		%		%	%
（期首）2017年６月15日	11,636	－	14,781	－	9,405	－	99.0
６月末	11,926	2.5	15,133	2.4	9,655	2.7	98.5
７月末	12,052	3.6	15,234	3.1	10,139	7.8	98.5
８月末	11,880	2.1	14,949	1.1	10,163	8.1	99.2
９月末	12,360	6.2	15,748	6.5	10,444	11.0	99.2
10月末	12,722	9.3	16,209	9.7	10,838	15.2	98.9
11月末	12,747	9.5	16,176	9.4	10,985	16.8	98.6
12月末	13,079	12.4	16,768	13.4	11,179	18.9	99.2
2018年１月末	13,412	15.3	17,122	15.8	11,908	26.6	99.1
２月末	12,878	10.7	16,261	10.0	11,252	19.6	99.3
３月末	12,289	5.6	15,441	4.5	10,735	14.1	99.0
４月末	12,640	8.6	16,074	8.7	10,796	14.8	99.2
５月末	12,642	8.6	16,052	8.6	10,588	12.6	99.1
（期末）2018年６月15日	13,191	13.4	16,835	13.9	10,883	15.7	99.2

（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

先進国株式市況は上昇しました。米国株式市況は、期首から2018年１月にかけて、堅調な経済指標や企業決算に加え米国の税制改革法の成立などが追い風となり、上昇しました。２月から３月にかけては、米国長期金利の上昇などを受けて投資家のリスク回避的な姿勢が強まったほか、米中間の貿易摩擦への懸念などから調整しましたが、その後、米中間の貿易摩擦への懸念が和らいだことなどから持ち直して期末を迎えました。欧州株式市況は、企業業績の堅調な伸びが期待されていたものの、ユーロ高などが重しとなり、米国株式と比べると小幅な上昇にとどまりました。

新興国株式市況は上昇しました。期を通じておおむね先進国株式と同様の展開となりました。特に、中国やロシアの上昇が目立った一方で、韓国は比較的小幅な上昇にとどまりました。

■為替相場

為替相場は、米ドルは対円でほぼ横ばいとなりましたが、ユーロは対円で上昇（円安）しました。米ドルは、期首から2017年12月にかけては、トランプ政権の政策実行能力をめぐる思惑のほか、先進各国の金融政策、北朝鮮に関する地政学リスクの高まりなどを受け、対円で方向感のない相場つきとなりました。2018年１月から３月にかけては、日本の金融正常化観測が高まったことや米国のムニューシン財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、世界的な株価調整を受けた投資家のリスク回避的な動きの強まりなどを背景として、円高米ドル安となりました。４月以降は、株式市場の反発や米朝首脳会談をめぐる報道、原油価格の上昇などにより米国金利への上昇圧力が高まり、円安米ドル高が進行しましたが、当期としては米ドルは対円でほぼ横ばいとなりました。ユーロは、期首から2018年１月にかけて対円で上昇基調となりましたが、その後は、株式市況の調整に伴うリスク回避の動きや欧州での政局混乱などから、円が買われる展開となりました。新興国通貨はまちまちな動きとなりました。中国・人民元や韓国ウォンなどは対円で上昇した一方、ブラジル・レアルやロシア・ルーブルなどは対円で下落しました。

前期における「今後の運用方針」

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行なうファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行なうファンドの組入比率は信託財産総額の50％を上限とします。）

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

・当ファンドの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。
・投資効率改善のため、ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド、Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン、ＭＦＳ外国株コア・ファンド、ニッセイ米国配当成長株ファンド、ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンドを除外し、コクサイ計量株式ファンド、ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド、米国グロース株式ファンドを新規に組み入れました。新興国株式に投資するファンドでは、ダイワ新興国株式ファンド、ラザード・エマージング・マーケッツ・エクィティ・ファンドを除外し、マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ、ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンドを新規に組み入れました。
・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

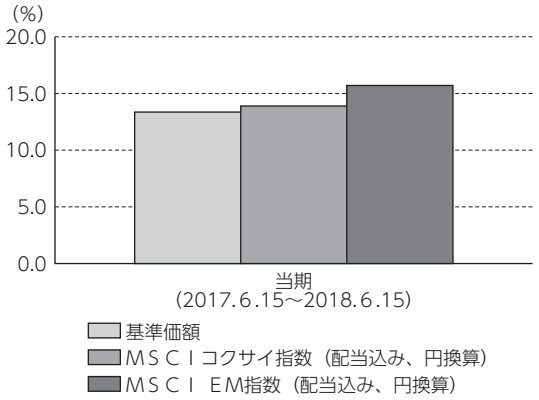
■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

ファンド名		騰落率	組入比率 期首	組入比率 期末
		%	%	%
ＭＦＳ外国株コア・ファンド	（除外）	6.0	11.9	—
ニッセイ米国配当成長株ファンド	（除外）	6.2	4.8	—
ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド		13.9	17.4	15.2
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド		12.5	2.3	4.0
Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン	（除外）	5.8	1.6	—
ダイワ新興国株式ファンド	（除外）	14.8	4.9	—
ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド	（除外）	7.7	4.8	—
ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド	（除外）	△1.8	6.3	—
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド		10.4	2.4	1.6
グローバル・ディスカバリー・ファンド		14.9	7.9	3.1
ＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド		19.7	3.9	16.0
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド		10.9	7.9	5.5
コクサイ計量株式ファンド	（追加）	13.1	—	21.5
ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド	（追加）	8.8	—	4.8
米国グロース株式ファンド	（追加）	1.7	—	4.9
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド	（追加）	△7.9	—	2.0
バリューパートナーズ高配当株式ファンド		17.6	1.8	1.6
ラザード・エマージング・マーケッツ・エクィティ・ファンド	（除外）	14.6	6.9	—
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド		14.3	6.3	1.6
フィデリティ・ファンズ－インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド		16.6	7.9	4.9
マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ	（追加）	△2.7	—	12.6

（注１）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注２）「ＭＦＳ外国株コア・ファンド」の騰落率は、期首から2017年11月15日までの期間で算出。
（注３）「ニッセイ米国配当成長株ファンド」の騰落率は、期首から2017年11月21日までの期間で算出。
（注４）「Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン」の騰落率は、期首から2017年10月16日までの期間で算出。
（注５）「ダイワ新興国株式ファンド」および「ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド」の騰落率は、期首から2017年11月27日までの期間で算出。
（注６）「ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド」の騰落率は、期首から2017年９月７日までの期間で算出。
（注７）「コクサイ計量株式ファンド」および「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド」の騰落率は、2017年９月13日から期末までの期間で算出。
（注８）「米国グロース株式ファンド」および「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド」の騰落率は、2018年３月13日から期末までの期間で算出。
（注９）「ラザード・エマージング・マーケッツ・エクィティ・ファンド」の騰落率は、期首から2018年３月13日までの期間で算出。
（注10）「マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ」の騰落率は、2018年３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)	6,029

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

今後の運用方針

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行なうファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行なうファンドの組入比率は信託財産総額の50％を上限とします。）
・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社　大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	60円	0.475%	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12,565円です。**
（投信会社）	(41)	(0.324)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(14)	(0.108)	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）	(5)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.002	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)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	60	0.477	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
（注３）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注４）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	1,530,192.57	2,030,000	3,775,829.829	5,110,000
	ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド	159,849.385	180,000	5,336,856.109	6,382,410
	ダイワ新興国株式ファンド	133,029.117	140,000	6,088,601.642	7,007,508
	ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド	277,204.49	280,000	7,734,601.705	7,854,822
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	215,775.518	275,000	1,009,357.904	1,300,000
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	3,108,358.736	3,430,000	5,845,931.323	6,260,000
	グローバル・ディスカバリー・ファンド	2,588,783.86	2,950,000	8,129,354.808	9,430,000
	ＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド	13,875,092.836	15,770,000	639,395.7	720,000
	コクサイ計量株式ファンド	27,060,767.167	27,950,000	1,042,198.87	1,130,000
	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド	10,395,825.546	10,710,000	4,376,956.022	4,460,000
	米国グロース株式ファンド	7,072,691.485	6,390,000	－	－
	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド	2,956,039.338	2,860,000	－	－
	Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン	74,012.507	80,000	1,845,177.926	2,033,021
	ＭＦＳ外国株コア・ファンド	161,355.633	390,000	6,239,822.946	15,642,093
	ニッセイ米国配当成長株ファンド	148,355.694	190,000	4,611,857.293	6,138,212
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	1,872,668.036	2,350,000	144,088.145	180,000
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	バリューパートナーズ高配当株式ファンド	－	－	35.277	3,000

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千円	千口	千円
外国（邦貨建）	ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド	15.473	180,000	506.445	6,060,000
	フィデリティ・ファンズ－インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド	7,072.987	10,070,000	10,185.264	14,620,000
	マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ	1,769.738	17,500,000	－	－
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	ラザード・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド	－	－	631.245	85,394

（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) 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	当期末 評価額	当期末 比率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	14,647,923.144	20,760,501	15.2
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	1,604,963.499	2,144,391	1.6
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	6,699,377.973	7,535,460	5.5
グローバル・ディスカバリー・ファンド	3,582,972.299	4,300,641	3.1
ＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド	17,880,968.603	21,848,755	16.0
コクサイ計量株式ファンド	26,018,568.297	29,411,389	21.5
ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド	6,018,869.524	6,550,335	4.8
米国グロース株式ファンド	7,072,691.485	6,666,718	4.9
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド	2,956,039.338	2,721,329	2.0
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	4,106,525.633	5,495,763	4.0
合計 口数、金額	90,588,899.795	107,435,288	
合計 銘柄数<比率>	10銘柄		<78.5%>

ファンド名	当期末 口数	当期末 評価額	当期末 比率
外国投資信託証券	千口	千円	%
フィデリティ・ファンズ－インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド	4,746.743	6,669,174	4.9
ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド	167.206	2,193,645	1.6
マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ	1,769.738	17,228,400	12.6
合計 口数、金額	6,683.688	26,091,220	
合計 銘柄数<比率>	3銘柄		<19.1%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末 口数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 比率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
バリューパートナーズ高配当株式ファンド	200.164	19,554	2,164,242	1.6

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）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６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託受益証券	109,599,530	79.7
投資信託証券	26,091,220	19.0
コール・ローン等、その他	1,852,140	1.3
投資信託財産総額	137,542,891	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円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（28,255,463千円）の投資信託財産総額（137,542,891千円）に対する比率は、20.5％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	**137,542,891,936円**
コール・ローン等	1,702,140,317
投資信託受益証券(評価額)	109,599,530,943
投資信託証券（評価額）	26,091,220,676
未収入金	150,000,000
(B) 負債	**724,167,229**
未払解約金	413,780,952
未払信託報酬	309,262,806
その他未払費用	1,123,471
(C) 純資産総額(A－B)	**136,818,724,707**
元本	103,717,505,117
次期繰越損益金	33,101,219,590
(D) 受益権総口数	**103,717,505,117口**
１万口当り基準価額(C／D)	**13,191円**

＊期首における元本額は103,650,663,448円、当期中における追加設定元本額は28,255,810,751円、同解約元本額は28,188,969,082円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は13,191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	**96,946,305円**
受取配当金	97,910,719
受取利息	10,340
支払利息	△ 974,754
(B) 有価証券売買損益	**14,208,411,322**
売買益	16,656,940,609
売買損	△ 2,448,529,287
(C) 信託報酬等	**△ 608,826,548**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**13,696,531,079**
(E) 前期繰越損益金	**12,678,200,008**
(F) 追加信託差損益金	**6,726,488,503**
(配当等相当額)	(36,160,956,843)
(売買損益相当額)	(△29,434,468,340)
(G) 合計(D＋E＋F)	**33,101,219,590**
次期繰越損益金(G)	**33,101,219,590**
追加信託差損益金	6,726,488,503
(配当等相当額)	(36,160,956,843)
(売買損益相当額)	(△29,434,468,340)
分配準備積立金	26,374,731,087

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	92,806,284円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	13,603,724,795
(c) 収益調整金	36,160,956,843
(d) 分配準備積立金	12,678,200,008
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	62,535,687,930
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	62,535,687,930
(h) 受益権総口数	103,717,505,117口

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券について
(1) 下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
- **コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）**
- **ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **米国グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **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・マーケッツ・エクイティ」のクラスＩ投資証券（円建）**

(2) 下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
- **ＬＭ・クリアブリッジ米国ミッド・キャップ・グロース・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **Ｔ．ロウ・プライス欧州株式オープン（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **ニッセイ米国配当成長株ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **ダイワ新興国株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **ダイワ・スマート米国株モメンタム・ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）**
- **ＭＦＳ外国株コア・ファンド（適格機関投資家専用）**

当ファンドの指定投資信託証券のうち、「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」はＰ．88～92、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」はＰ．93～102、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」はＰ．103～109、「グローバル・ディスカバリー・ファンド」はＰ．110～113、「ＵＢＳグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」はＰ．114～120、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」はＰ．121～125、「コクサイ計量株式ファンド」はＰ．126～134、「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド」はＰ．135～143、「米国グロース株式ファンド」はＰ．144、「バリューパートナーズ高配当株式ファンド」はＰ．145～147、「ラザード・ユーエス・エクイティ・コンセントレイティド・ファンド」はＰ．148～149をご参照ください。

ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト　エマージングプラス」の主要投資対象である、「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年６月15日現在、第１期の決算を迎えておりませんので、「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」の主要投資対象である「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド」の2018年６月15日現在における組入明細表を掲載いたしました。

ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンドにおける組入資産の明細（2018年６月15日現在）

銘柄		当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（アメリカ）		百株	千アメリカ・ドル	千円	
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP		158	1,241	137,363	ソフトウェア・サービス
INFOSYS LTD-SP ADR		397	720	79,794	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR		21	121	13,492	食品・飲料・タバコ
LENTA LTD-REG S		688	430	47,647	食品・生活必需品小売り
MAIL.RU GROUP-GDR REGS W/I		111	312	34,637	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A		6	716	79,332	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		333	1,285	142,265	半導体・半導体製造装置
BAIDU INC - SPON ADR		41	1,109	122,813	ソフトウェア・サービス
NETEASE.COM INC -ADR		34	867	95,974	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	1,790	6,806	753,322	
	銘柄数<比率>	9		28.0%	
（インドネシア）		百株	千インドネシア・ルピア	千円	
TELEKOMUNIKASI TBK PT		20,275	7,319,275	58,554	電気通信サービス
小計	株数・金額	20,275	7,319,275	58,554	
	銘柄数<比率>	1		2.2%	
（オランダ）		百株	千ユーロ	千円	
UNILEVER NV		99	466	59,666	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	99	466	59,666	
	銘柄数<比率>	1		2.2%	
（ブラジル）		百株	千ブラジル・レアル	千円	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		974	2,419	70,332	保険
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		147	712	20,708	エネルギー
CCR SA		2,167	2,275	66,144	運輸
WEG SA		946	1,443	41,955	資本財
BM&FBOVESPA SA		782	1,575	45,806	各種金融
LOCALIZA RENT A CAR		562	1,308	38,033	運輸
KROTON EDUCACIONAL SA		866	879	25,577	消費者サービス
小計	株数・金額	6,444	10,614	308,557	
	銘柄数<比率>	7		11.4%	
（マレーシア）		百株	千マレーシア・リンギット	千円	
GENTING MALAYSIA BHD		4,529	2,305	64,040	消費者サービス
小計	株数・金額	4,529	2,305	64,040	
	銘柄数<比率>	1		2.4%	
（メキシコ）		百株	千メキシコ・ペソ	千円	
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA SAB DE CV		1,894	15,778	83,786	公益事業
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD		718	12,547	66,624	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	2,612	28,325	150,410	
	銘柄数<比率>	2		5.6%	
（韓国）		百株	千韓国・ウォン	千円	
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT		77	810,160	82,555	保険
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE		3	521,642	53,155	家庭用品・パーソナル用品
NCSOFT CORPORATION		15	558,303	56,891	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	97	1,890,105	192,601	
	銘柄数<比率>	3		7.1%	
（中国）		百株	千中国・元	千円	
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A		791	3,042	52,419	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAIC MOTOR CORP LTD-A		2,145	7,876	135,711	自動車・自動車部品
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO -A		1,172	2,515	43,335	資本財
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A		1,471	4,489	77,351	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	5,579	17,923	308,817	
	銘柄数<比率>	4		11.5%	
（香港）		百株	千香港・ドル	千円	
AIA GROUP LTD		798	5,597	78,931	保険
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		1,225	9,683	136,539	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO-H		4,140	9,211	129,882	保険
CHINA MOBILE LTD/HK		585	4,121	58,110	電気通信サービス
小計	株数・金額	6,748	28,614	403,463	
	銘柄数<比率>	4		15.0%	
（南アフリカ）		百株	千南アフリカ・ランド	千円	
MTN GROUP LTD		1,069	12,084	99,333	電気通信サービス
NASPERS LTD-N SHS		23	7,730	63,544	メディア
DISCOVERY HOLDINGS LIMITED		486	7,025	57,746	保険
（南アフリカ）		百株	千南アフリカ・ランド	千円	
SANLAM LIMITED		1,387	10,318	84,819	保険
小計	株数・金額	2,966	37,158	305,444	
	銘柄数<比率>	4		11.3%	
合計	株数・金額	51,142	－	2,604,878	
	銘柄数<比率>	36		96.7%	

（注１）邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注２）邦貨換算金額の<　>内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。
（注３）株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。
（注４）業種はＧＩＣＳ分類（産業グループ）によるものです。なお、ＧＩＣＳに関する知的財産所有権はＳ＆ＰおよびMSCI Inc.に帰属します。

ラザード・エマージング・マーケッツ・エクィティ・ファンド

「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト　エマージングプラス」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・マーケッツ・エクィティ・ファンド」の状況は次の通りです。

（注）2018年６月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

組入資産の明細

2017年３月31日現在

銘柄	株数	評価額	比率
	株	米国ドル	%
普通株			
アルゼンチン			
YPF SA, ADR	1,036,561	25,167,701	2.28
ブラジル			
Ambev SA, ADR	2,761,700	15,907,392	1.44
Banco do Brasil SA	3,906,212	41,548,156	3.77
BB Seguridade Participacoes SA	2,307,600	21,223,073	1.93
CCR SA	3,747,232	21,303,584	1.94
Cielo SA	2,675,173	23,853,748	2.17
Localiza Rent a Car SA	703,643	9,235,082	0.84
Natura Cosmeticos SA	667,800	6,101,815	0.55
		139,172,850	**12.64**
中国			
AAC Technologies Holdings Inc	1,000,000	11,702,984	1.06
Baidu Inc, ADR	160,500	27,689,460	2.51
China Construction Bank Corp	63,733,526	51,255,665	4.66
China Mobile Ltd, ADR	497,530	27,478,582	2.50
China Shenhua Energy Co Ltd	4,036,151	9,369,099	0.85
CNOOC Ltd	5,770,000	6,889,976	0.63
NetEase Inc, ADR	104,025	29,543,100	2.68
Weichai Power Co Ltd	6,496,922	11,469,795	1.04
		175,398,661	**15.93**
エジプト			
Commercial International Bank Egypt SAE, GDR	2,334,593	10,225,517	0.93
ハンガリー			
OTP Bank Plc	716,164	20,073,248	1.82
インド			
Axis Bank Ltd	2,541,268	19,207,729	1.75
Bajaj Auto Ltd	218,409	9,436,133	0.86
Bharat Heavy Electricals Ltd	2,208,072	5,537,605	0.50
HCL Technologies Ltd	996,293	13,421,221	1.22
Hero MotoCorp Ltd	307,044	15,234,928	1.38
Punjab National Bank	5,649,225	13,041,019	1.18
Tata Consultancy Services Ltd	910,265	34,089,191	3.10
		109,967,826	**9.99**
インドネシア			
Astra International Tbk PT	21,509,800	13,922,331	1.27
Bank Mandiri Persero Tbk PT	20,618,532	18,103,397	1.64
Semen Indonesia Persero Tbk PT	8,862,900	5,985,974	0.54
TelekomunikasiIndonesia Persero bk PT, ADR	655,574	20,434,241	1.86
		58,445,943	**5.31**
マレーシア			
British American Tobacco Malaysia Bhd	674,593	6,950,973	0.63
メキシコ			
America Movil SAB de CV, ADR	1,349,924	19,128,423	1.74
Grupo Mexico SAB de CV	2,498,155	7,464,963	0.68
Kimberly-Clarkde　Mexico SAB de CV	4,239,700	9,146,105	0.83
		35,739,491	**3.25**
パキスタン			
Habib Bank Ltd	2,863,700	7,365,087	0.67
Oil & Gas Development Co Ltd	3,055,240	4,322,451	0.39
Pakistan Petroleum Ltd	5,071,000	7,493,546	0.68
		19,181,084	**1.74**
フィリピン			
PLDT Inc, ADR	279,900	9,001,584	0.82
ロシア			
Alrosa AO	6,107,485	9,881,202	0.90
Gazprom PJSC,ADR	1,964,060	8,779,348	0.80
LUKOIL PJSC,ADR	380,448	20,148,526	1.83
Magnit PJSC,GDR	220,848	8,436,394	0.77
Mobile TeleSystems PJSC,ADR	1,710,850	18,870,675	1.71
Sberbank of Russia	11,032,583	31,291,219	2.84
		97,407,364	**8.85**

銘柄	株数	評価額	比率
	株	米国ドル	%
普通株			
南アフリカ			
Bidvest Group Ltd/The	723,757	8,305,370	0.75
Imperial Holdings Ltd	779,242	9,588,895	0.87
Life Healthcare Group Holdings Ltd	2,872,388	6,210,171	0.56
Nedbank Group Ltd	533,145	9,602,288	0.87
PPC Ltd	7,653,214	3,715,670	0.34
Sanlam Ltd	1,846,681	9,278,349	0.84
Shoprite Holdings Ltd	1,147,830	16,572,773	1.51
Standard Bank Group Ltd	892,680	9,570,088	0.87
Vodacom Group Ltd	976,515	11,069,672	1.01
Woolworths Holdings Ltd/South Africa	1,593,360	8,307,407	0.76
		92,220,683	**8.38**
韓国			
Coway Co Ltd	135,199	11,630,281	1.06
Hanwha Life Insurance Co Ltd	1,479,166	7,989,057	0.73
Hyundai Mobis Co Ltd	70,249	15,107,649	1.37
KB Financial Group Inc	314,755	13,791,464	1.25
KT&G Corp	65,811	5,737,791	0.52
Samsung Electronics Co Ltd	25,659	47,265,973	4.29
Shinhan Financial GroupCo Ltd	598,230	24,928,478	2.26
SK Hynix Inc	398,501	17,995,439	1.64
		144,446,132	**13.12**
台湾			
Hon Hai Precision Industry Co Ltd, GDR	1,553,331	9,521,919	0.87
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	1,378,560	45,271,911	4.11
		54,793,830	**4.98**
タイ			
Kasikornbank PCL	1,499,900	8,249,721	0.75
Siam Cement PCL/The	493,750	7,759,183	0.70
		16,008,904	**1.45**
トルコ			
Akbank TAS	4,423,212	10,360,691	0.94
KOC Holding AS	2,007,018	8,459,830	0.77
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	377,632	9,353,567	0.85
Turk Telekomunikasyon AS	3,618,147	5,861,923	0.53
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	2,527,239	8,306,965	0.75
Turkiye Is Bankasi	5,621,735	10,234,953	0.93
		52,577,929	**4.77**
普通株式合計　（コスト　1,011,510,992米ドル）		**1,066,779,720**	**96.89**
新株予約権（Rights）			
南アフリカ			
Life Healthcare Group Holdings Ltd Rights (21/4/2017)	962,994	323,183	0.03
新株予約権合計　（コスト　米ドル）		**323,183**	**0.03**
証券合計　（コスト　1,011,510,992米ドル）		**1,067,102,903**	**96.92**
その他純資産		**33,861,283**	**3.08**
純資産総額		**1,100,964,186**	**100.00**

略語

ADR - American Depositary Receipt　(米国預託証書)

GDR - Global Depositary Receipt　(国際預託証書)

資産の内訳	比率 (%)
規制市場で取引されているもしくは公認証券取引所に上場している売買可能証券及び金融資産	94.57
その他資産	5.43
資産合計	**100.00**

損益の状況

当期（自2016年４月１日　至2017年３月31日）

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

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

取締役会代表者　取締役　John Donohue　取締役　Gavin Caldwell（2017年６月29日）

資産、負債および基準価額の状況
(当期末　2017年３月31日)

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

取締役会代表者　取締役 John Donohue　取締役　Gavin Caldwell（2017年６月29日）

※上記内容は、「ラザード・グローバル・アクティブ・ファンズ・パブリック・リミティド・カンパニー」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。

フィデリティ・ファンズ－
インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド

「ダイワファンドラップ　外国株式セレクト　エマージングプラス」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ－インスティテューショナル・エマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド」の状況は以下の通りです（2017年４月30日決算時）。

（注）2018年６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。

純資産計算書

2017年４月30日現在

通貨	米ドル
資産	
投資資産時価評価額	590,820,219
銀行預金	–
要求払預金	2,554,694
投資資産売却未収入金	10,360,328
受益証券未収設定金	–
未収配当金および未収利息	794,643
差金決済取引に係る未実現利益	–
外国為替予約取引に係る未実現利益	–
先物取引に係る未実現利益	–
スワップ取引に係る未実現利益	–
買いオプション時価評価額	–
資産合計	604,529,884
負債	
投資資産購入未払金	4,305,265
受益証券未払解約金	3,527,032
未払費用	441,950
差金決済取引に係る未実現損失	133,692
外国為替予約取引に係る未実現損失	–
先物取引に係る未実現損失	–
スワップ取引に係る未実現損失	–
売りオプションの時価評価額	–
その他未払金	–
当座借越金	–
負債合計	8,407,939
純資産額：2017年４月30日現在	596,121,945

運用および純資産変動計算書

2017年４月30日に終了した年度

通貨	米ドル
投資収益	
受取配当金および受取利息	7,545,094
スワップ取引に係る受取利息	–
デリバティブ収益	50,873
雑益	–
純利益	7,595,967
費用	
運用報酬	3,617,313
管理費	226,083
国税	45,973
保管費用	266,942
販売手数料	–
その他費用	63,254
費用合計	4,219,565
スワップ取引に係る支払利息	–
デリバティブ費用	–
差金決済取引に係る財務費用	5,101
還付ブローカー費用	(49,209)
管理費用の払戻	–
払戻費用	–
総費用	4,175,457
純投資収益（損失）	3,420,510
有価証券に係る実現純（損）益	14,296,910
外貨取引に係る実現純（損）益	(151,319)
差金決済取引に係る実現純（損）益	(76,229)
外国為替予約取引に係る実現純（損）益	–
オプション取引に係る実現純（損）益	–
先物取引に係る実現純（損）益	–
スワップ取引に係る実現純（損）益	–
有価証券に係る未実現評価（損）益の変動額	43,822,825
外貨取引に係る未実現評価（損）益の変動額	(1,961)
差金決済取引に係る未実現評価（損）益の変動額	(133,692)
外国為替予約取引に係る未実現評価（損）益の変動額	–
オプション取引に係る未実現評価（損）益の変動額	–
先物取引に係る未実現評価（損）益の変動額	–
スワップ取引に係る未実現評価（損）益の変動額	–
運用実績	61,177,044
受益者への分配金	–
設定解約	
当期設定額	328,279,304
当期解約額	(27,568,723)
調整勘定	1,158,274
設定解約に伴う増加（減少）額	301,868,855
純増加（減少）	363,045,899
純資産額	
期首	233,076,046
期末	596,121,945

投資資産明細表

2017年４月30日現在

	国コード	通貨	株数または額面価額	時価（米ドル）	純資産比率（%）
公認の証券取引所で取引される証券					
素材					
Grupo Mexico	MX	MXN	4,914,442	14,350,820	2.41
South32	AU	AUD	2,102,286	4,369,289	0.73
South32	AU	GBP	1,801,536	3,758,169	0.63
Alrosa	RU	USD	1,442,299	2,482,546	0.42
				24,960,824	4.19
資本財・サービス					
Shanghai International Airport (B)	CN	CNY	944,610	4,693,247	0.79
Alliance Global Group	PH	PHP	12,338,830	3,634,846	0.61
Shanghai International Airport (A)	CN	CNY	553,082	2,747,962	0.46
				11,076,055	1.86
情報技術					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	5,312,504	34,222,373	5.74
Baidu ADR	CN	USD	109,237	19,349,080	3.25
SK Hynix	KR	KRW	253,952	12,032,298	2.02
Catcher Technology	TW	TWD	806,734	8,282,912	1.39
Check Point Software Technologies	IL	USD	78,677	8,161,902	1.37
Cognizant Technology Solutions	US	USD	124,765	7,451,598	1.25
58.com ADR	CN	USD	174,384	6,846,302	1.15
NetEase ADR	CN	USD	13,483	3,531,760	0.59
Infosys	IN	INR	199,421	2,853,124	0.48
Cielo	BR	BRL	263,909	2,001,242	0.34
Infosys ADR	IN	USD	42,628	617,895	0.10
				105,350,486	17.67
一般消費財・サービス					
Naspers	ZA	ZAR	196,772	37,450,334	6.28
Steinhoff International Holdings	ZA	ZAR	4,326,009	22,087,193	3.71
Samsonite International	US	HKD	4,816,692	18,591,757	3.12
Techtronic Industries	HK	HKD	3,126,584	13,416,672	2.25
New Oriental Education & Technology Group ADR	CN	USD	186,013	11,988,537	2.01
JD.com ADR	CN	USD	311,484	10,883,238	1.83
Estacio Participacoes	BR	BRL	1,624,503	8,922,033	1.50
Midea Group	CN	CNY	1,799,044	8,784,480	1.47
Gree Electric Appliances of Zhuhai (C2)	CN	CNY	1,688,873	8,084,834	1.36
Kroton Educacional	BR	BRL	1,059,519	4,899,031	0.82
Tata Motors	IN	INR	646,479	4,618,810	0.77
Tata Motors ADR	IN	USD	113,032	4,010,380	0.67
Matahari Department Store	ID	IDR	462,503	504,974	0.08
				154,242,273	25.87
生活必需品					
ITC	IN	INR	2,557,973	11,071,291	1.86
Fomento Economico Mexicano ADR	MX	USD	98,405	8,736,363	1.47
China Mengniu Dairy	CN	HKD	4,422,014	8,549,494	1.43
Gruma (B)	MX	MXN	521,799	6,928,118	1.16
KT&G	KR	KRW	69,122	6,160,327	1.03
Gudang Garam	ID	IDR	822,390	4,083,642	0.69
Jeronimo Martins	PT	EUR	193,023	3,543,376	0.59
Dis-Chem Pharmacies	ZA	ZAR	1,838,021	3,396,827	0.57
Fomento Economico Mexicano	MX	MXN	348,372	3,094,737	0.52
AVI	ZA	ZAR	399,173	2,925,089	0.49
Uni-President Enterprises	TW	TWD	1,429,562	2,637,238	0.44
				61,126,502	10.25
ヘルスケア					
CSPC Pharmaceutical Group	CN	HKD	6,203,599	8,607,437	1.44
				8,607,437	1.44
金融					
AIA Group	HK	HKD	4,448,197	30,774,556	5.16
HDFC Bank (demat.)	IN	INR	1,214,874	29,744,150	4.99
SberBank of Russia	RU	USD	7,106,345	20,596,097	3.46
Bank Central Asia	ID	IDR	9,988,800	13,259,082	2.22
Discovery	ZA	ZAR	1,098,135	11,015,845	1.85
Itausa - Investimentos Itau Perpetual (Pref'd)	BR	BRL	3,057,090	9,382,105	1.57
Abu Dhabi Commercial Bank	AE	AED	4,846,540	9,131,220	1.53
BM&F Bovespa	BR	BRL	1,383,992	8,225,861	1.38
Housing Development Finance	IN	INR	280,017	6,701,292	1.12
Credicorp	PE	USD	28,426	4,337,555	0.73
SberBank of Russia Perpetual (Pref'd)	RU	USD	1,614,306	3,563,396	0.60
Zenith Bank	NG	NGN	40,427,038	1,942,918	0.33
Samsung Fire & Marine Insurance	KR	KRW	6,075	1,429,275	0.24
Itausa	BR	BRL	48,992	148,972	0.02

	国コード	通貨	株数または額面価額	時価（米ドル）	純資産比率（%）
National Bank of Abu Dhabi	AE	AED	41,304	123,702	0.02
				150,376,026	25.23
オープンエンド型ファンド					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1,347	23,136,542	3.88
				23,136,542	3.88
エクイティ・リンク債					
Citi (Shanghai Int'l Airport (A)) ELN 02/08/2018	CN	USD	1,301,950	6,468,661	1.09
GSI (Beijing Yanjing Brewery (A)) ELN 10/10/2017	CN	USD	1,936,140	1,957,624	0.33
BNP (Gree Electric Appl. (A)) ELN 12/02/2019	CN	USD	316,347	1,514,391	0.25
				9,940,676	1.67
その他の市場で取引される証券					
素材					
Novolipetsk Steel	RU	USD	659,150	12,523,850	2.10
PhosAgro	RU	USD	481,545	7,102,792	1.19
				19,626,642	3.29
情報技術					
Mail.Ru Group	RU	USD	492,169	12,968,659	2.18
				12,968,659	2.18
金融					
Guaranty Trust Bank	NG	USD	448,493	1,973,368	0.33
				1,973,368	0.33
エクイティ・リンク債					
BNP (Beijing Yanjing Brewery (A)) ELN 31/05/2019	CN	USD	2,036,716	2,059,315	0.35
				2,059,315	0.35
非上場					
金融					
Co Sao Jose Holding (Pref'd)	BR	BRL	1,615,895	5,375,410	0.90
				5,375,410	0.90
その他				4	0.00
投資資産合計（取得価額 524,421,731米ドル）				**590,820,219**	**99.11**

	通貨	契約額等	未実現（損）益（米ドル）	純資産比率（%）
差金決済取引				
Crediciorp	USD	1,215,638	(133,692)	(0.02)
			(133,692)	(0.02)
その他資産（負債控除後）			5,435,418	0.91
純資産額			**596,121,945**	**100.00**

地域別

国名	国コード	純資産比率（%）
中国	CN	17.79
南アフリカ	ZA	12.90
インド	IN	10.00
ロシア	RU	9.94
台湾	TW	7.57
香港	HK	7.41
ブラジル	BR	6.53
メキシコ	MX	5.55
アメリカ	US	4.37
アイルランド	IE	3.88
韓国	KR	3.29
インドネシア	ID	2.99
アラブ首長国連邦	AE	1.55
イスラエル	IL	1.37
オーストラリア	AU	1.36
ペルー	PE	0.73
ナイジェリア	NG	0.66
フィリピン	PH	0.61
ポルトガル	PT	0.59
現金その他純資産		0.89

マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ

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

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	Yuanta 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

ダイワファンドラップ
日本債券セレクト

運用報告書（全体版）
第11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／国内／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	別に定める投資信託証券
運用方法	①主として、わが国の債券を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 ②投資信託証券の選定、組入比率の決定は、（株）大和ファンド・コンサルティングの助言に基づきこれを行ないます。 ③投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。
投資信託証券組入制限	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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ 日本債券セレクト」は、このたび、第11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/

<3781>

最近５期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA－BPI総合指数		投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
7期末(2014年6月16日)	10,935	0	2.2	11,600	2.6	99.2	126,028
8期末(2015年6月15日)	11,039	0	1.0	11,815	1.9	99.1	355,145
9期末(2016年6月15日)	11,820	0	7.1	12,759	8.0	99.3	432,643
10期末(2017年6月15日)	11,511	0	△2.6	12,416	△2.7	99.2	426,761
11期末(2018年6月15日)	11,618	0	0.9	12,515	0.8	99.3	490,307

（注）NOMURA－BPI総合指数は、同指数をもとに、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。基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

＊NOMURA－BPIは、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表わすために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスを基に計算されます。
NOMURA－BPIに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

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：11,511円
期　末：11,618円
騰落率：0.9%

■基準価額の主な変動要因

国内債券市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。明治安田日本債券アクティブ・ファンドやマニュライフ日本債券アクティブ・ファンドMなどがプラスに寄与しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		NOMURA－BPI総合指数		投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2017年6月15日	11,511	－	12,416	－	99.2
6月末	11,520	0.1	12,422	0.0	99.2
7月末	11,501	△0.1	12,395	△0.2	99.2
8月末	11,554	0.4	12,455	0.3	99.1
9月末	11,505	△0.1	12,399	△0.1	99.3
10月末	11,514	0.0	12,413	△0.0	99.2
11月末	11,547	0.3	12,452	0.3	99.3
12月末	11,546	0.3	12,449	0.3	99.0
2018年1月末	11,523	0.1	12,423	0.1	99.2
2月末	11,582	0.6	12,482	0.5	99.2
3月末	11,606	0.8	12,507	0.7	99.2
4月末	11,591	0.7	12,485	0.6	99.3
5月末	11,630	1.0	12,528	0.9	99.2
(期末)2018年6月15日	11,618	0.9	12,515	0.8	99.3

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■国内債券市況

国内長期金利は、おおむね横ばいの水準となりました。期首より、欧米の長期金利が上昇したことに連れて国内長期金利も上昇しましたが、2017年7月以降は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどから、金利低下圧力が強まりました。その後は、9月から2018年1月にかけて、株式市況が堅調に推移し投資家のリスク選好的な姿勢が強まる中で国内長期金利は上昇しましたが、2月から3月にかけては、世界的に株式市況が軟調となったことや日銀が指値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、国内長期金利は低下に転じました。3月から期末にかけては、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。

前期における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

・当ファンドの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。
・投資効率改善のため、ダイワ・ダイナミック日本債券ファンドを除外し、ネオ・ジャパン債券ファンド、大和住銀日本債券アクティブファンドを新規に組み入れました。
・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

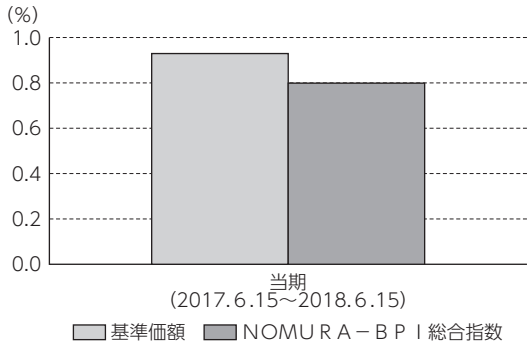
■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

ファンド名		騰落率	組入比率	
			期首	期末
		%	%	%
マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM		2.0	14.9	22.8
ダイワ・ダイナミック日本債券ファンド	(除外)	1.0	19.8	—
明治安田日本債券アクティブ・ファンド		1.9	23.8	23.8
損保ジャパン日本興亜ＲＭＢＳファンド		0.1	4.0	1.0
国内債券スイッチング戦略ファンド		0.4	3.0	1.0
ＮＮ国内債券ファンド		0.5	13.9	7.0
ダイワ日本国債ファンド　－ラダー20－		0.6	19.8	13.9
ネオ・ジャパン債券ファンド	(追加)	0.5	—	21.8
大和住銀日本債券アクティブファンド	(追加)	0.3	—	8.0

（注１）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注２）「ダイワ・ダイナミック日本債券ファンド」の騰落率は、期首から2017年11月27日までの期間で算出。
（注３）「ネオ・ジャパン債券ファンド」および「大和住銀日本債券アクティブファンド」の騰落率は、2017年9月12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

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2017年6月16日～2018年6月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,694

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

今後の運用方針

主として、わが国の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	27円	0.237%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は11,553円です。**
(投信会社)	(19)	(0.162)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販売会社)	(6)	(0.054)	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	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.000	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	27	0.238	

(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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
(注3) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
(注4) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ・ダイナミック日本債券ファンド	2,343,824.718	2,457,000	83,066,808.943	87,382,595
	ネオ・ジャパン債券ファンド	114,095,560.838	121,495,000	14,163,343.303	15,150,000
	マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM	55,801,364.426	65,141,000	15,698,345.699	18,230,000
	国内債券スイッチング戦略ファンド	1,468,980.773	1,522,000	9,062,166.795	9,400,000
	損保ジャパン日本興亜RMBSファンド	1,300,964.045	1,320,000	13,428,747.399	13,620,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	13,589,255.198	14,462,000	1,169,573.636	1,250,000
	NN国内債券ファンド	5,992,043.647	5,993,000	31,312,119.91	31,330,000
	ダイワ日本国債ファンド　－ラダー20－	11,264,980.373	11,233,000	28,224,103.071	28,120,000
	大和住銀日本債券アクティブファンド	38,584,457.383	39,145,000	392,702.145	400,000

(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
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	当期末 評価額	当期末 比率
	千口	千円	%
ネオ・ジャパン債券ファンド	99,932,217.535	107,107,350	21.8
マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM	95,170,194.971	111,967,734	22.8
国内債券スイッチング戦略ファンド	4,679,405.032	4,865,645	1.0
損保ジャパン日本興亜RMBSファンド	4,615,531.556	4,679,687	1.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	108,666,233.689	116,870,534	23.8
NN国内債券ファンド	33,960,171.567	34,140,160	7.0
ダイワ日本国債ファンド　－ラダー20－	68,105,447.538	68,207,605	13.9
大和住銀日本債券アクティブファンド	38,191,755.238	38,982,324	8.0
合計 口数、金額	453,320,957.126	486,821,043	
合計 銘柄数<比率>	8銘柄		<99.3%>

(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。

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託受益証券	486,821,043	99.1
コール・ローン等、その他	4,586,005	0.9
投資信託財産総額	491,407,048	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**491,407,048,582円**
コール・ローン等	4,586,005,561
投資信託受益証券(評価額)	486,821,043,021
(B) 負債	**1,099,965,915**
未払解約金	533,848,145
未払信託報酬	564,969,783
その他未払費用	1,147,987
(C) 純資産総額(A－B)	**490,307,082,667**
元本	422,019,471,269
次期繰越損益金	68,287,611,398
(D) 受益権総口数	**422,019,471,269口**
1万口当り基準価額(C／D)	**11,618円**

＊期首における元本額は370,744,671,759円、当期中における追加設定元本額は128,223,476,431円、同解約元本額は76,948,676,921円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,618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	△ **2,463,156円**
受取利息	227,915
支払利息	△ 2,691,071
（B）有価証券売買損益	**5,163,881,002**
売買益	5,494,353,287
売買損	△ 330,472,285
（C）信託報酬等	△ **1,093,006,571**
（D）当期損益金(A＋B＋C)	**4,068,411,275**
（E）前期繰越損益金	**9,532,018,641**
（F）追加信託差損益金	**54,687,181,482**
(配当等相当額)	(47,095,195,768)
(売買損益相当額)	(7,591,985,714)
（G）合計(D＋E＋F)	**68,287,611,398**
次期繰越損益金(G)	**68,287,611,398**
追加信託差損益金	54,687,181,482
(配当等相当額)	(47,095,195,768)
(売買損益相当額)	(7,591,985,714)
分配準備積立金	16,808,651,859
繰越損益金	△ 3,208,221,943

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項　　目	当　　期
(ａ) 経費控除後の配当等収益	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	54,687,181,482
(ｄ) 分配準備積立金	16,808,651,859
(ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)	71,495,833,341
(ｆ) 分配金	0
(ｇ) 翌期繰越分配対象額(ｅ－ｆ)	71,495,833,341
(ｈ) 受益権総口数	422,019,471,269口

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券について
(1) 下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
・ネオ・ジャパン債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）
・大和住銀日本債券アクティブファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）
(2) 下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
・ダイワ・ダイナミック日本債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券	
信託期間	2011年３月８日から無期限です。	
運用方針	主として「マニュライフ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	「マニュライフ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。	

マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

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

ー受益者のみなさまへー

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、「マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第84期の決算を行いました。
ここに、第79期～第84期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

Manulife Asset Management™
マニュライフ・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 (分配落)	税込分配金	期中騰落率	NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		円	円	%		%	%	%	百万円
第10作成期	55期(2015年10月５日)	11,117	0	0.4	11,157	0.4	92.8	－	176,268
	56期(2015年11月５日)	11,112	0	△0.0	11,155	△0.0	80.7	－	170,764
	57期(2015年12月７日)	11,110	0	△0.0	11,162	0.1	85.5	－	147,878
	58期(2016年１月５日)	11,194	0	0.8	11,248	0.8	90.1	－	141,066
	59期(2016年２月５日)	11,373	0	1.6	11,437	1.7	87.2	－	112,085
	60期(2016年３月７日)	11,563	0	1.7	11,627	1.7	97.9	－	79,628
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
	66期(2016年９月５日)	11,622	0	△0.8	11,679	△0.7	94.0	10.9	58,032
第12作成期	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
	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
第13作成期	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
	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
第14作成期	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
	81期(2017年12月５日)	11,615	0	△0.0	11,568	△0.2	90.3	△21.1	49,951
	82期(2018年１月５日)	11,640	0	0.2	11,582	0.1	88.8	△22.3	50,737
	83期(2018年２月５日)	11,636	0	△0.0	11,567	△0.1	88.8	8.5	65,655
	84期(2018年３月５日)	11,717	0	0.7	11,627	0.5	88.1	12.1	76,306

（注１）基準価額は１万口当たり、騰落率は分配金込みで表示しています。
（注２）当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」（以下「ベンチマーク」といいます。）です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が計算したものです。
（注３）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
（注４）債券先物比率は「買建比率」－「売建比率」で算出しています。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

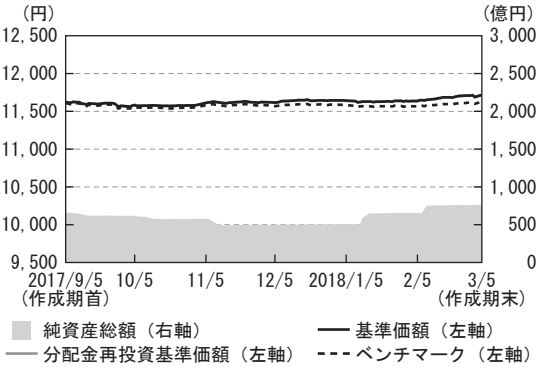
決算期	年月日	基準価額	騰落率	NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
		円	%		%	%	%
第79期	(期首)2017年９月５日	11,616	－	11,604	－	99.3	11.0
	９月末	11,573	△0.4	11,552	△0.4	95.6	△ 7.3
	(期末)2017年10月５日	11,583	△0.3	11,563	△0.3	97.6	△12.6
第80期	(期首)2017年10月５日	11,583	－	11,563	－	97.6	△12.6
	10月末	11,578	△0.0	11,552	△0.1	97.0	5.0
	(期末)2017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

（注１）期末の基準価額は分配金込みの価額です。
（注２）基準価額は１万口当たり、騰落率は期首比で表示しています。
（注３）当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が計算したものです。
（注４）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
（注５）債券先物比率は「買建比率」－「売建比率」で算出しています。

NOMURA-BPI総合とは、野村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９月６日から2018年３月５日まで）



作成期首：11,616円
作成期末：11,717円（既払分配金0円）
騰 落 率：　0.87%（分配金再投資ベース）

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

■基準価額の主な変動要因

・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました（期首（2017年９月５日）は＋0.01%、期末（2018年３月５日）は＋0.04%）。
・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り（非国債の対国債スプレッド）は、概ね横ばいで推移しました。
・基準価額は上昇しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	1.0%

■投資環境

・国債利回りは、日銀のイールドカーブ・コントロール政策の下、狭いレンジ内での動きとなりました。
・事業債や円建外債の対国債スプレッドは、概ね横ばいで推移しました。

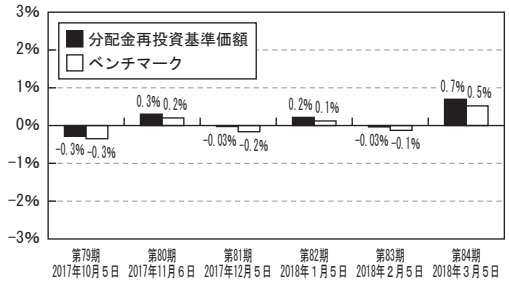
■当該投資信託のポートフォリオ

［当ファンド］
主要投資対象とする「マニュ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88.1%でした。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は＋0.87%となり、同期間におけるベンチマーク（ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合）の騰落率の＋0.21%を上回りました。
・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを長期化から短期化に変更しました。物価連動国債は期中にオーバーウェイトとしました。ＭＢＳはオーバーウェイトを維持しました。デリバティブに関してはプットオプションの売却等を行いました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
・クレジット戦略については、事業債を中心に積極的にオーバーウェイトとしました。銘柄選択においては、ファンダメンタルズ対比で割安な銘柄を中心に組入れを行いました。その結果、種別・銘柄選択効果はプラス寄与となりました。



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

■収益分配金について

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

［分配原資の内訳］　（１万口当たり、税引前）

	第 79 期	第 80 期	第 81 期	第 82 期	第 83 期	第 84 期
	自2017年９月６日 至2017年10月５日	自2017年10月６日 至2017年11月６日	自2017年11月７日 至2017年12月５日	自2017年12月６日 至2018年１月５日	自2018年１月６日 至2018年２月５日	自2018年２月６日 至2018年３月５日
当期分配金　（円）	－	－	－	－	－	－
（対基準価額比率）（%）	－	－	－	－	－	－
当期の収益　（円）	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外（円）	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額（円）	2,204	2,214	2,220	2,229	2,238	2,247

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

■今後の運用方針

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

［マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド］
・日銀のイールドカーブ・コントロール政策から、10年国債利回りは当面0.00%～＋0.10%のレンジでもみ合う展開を予想します。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。ＭＢＳ及び物価連動国債はオーバーウェイトを維持する方針です。
・クレジット戦略については、事業債・円建外債のオーバーウェイトを維持する方針です。日銀のイールドカーブ・コントロールによって国債利回りの変動性が低下し、結果として非国債が国債をアウトパフォームしやすい市場環境が継続すると想定しています。

■１万口当たりの費用明細

項目	第79期～第84期（2017年９月６日～2018年３月５日） 金額	比率	項目の概要
平均基準価額	11,627円	－	作成期間の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 信託報酬	19円	0.161%	(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)	(0.145)	・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 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)	(0.004)	
(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	0.007	(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)	(0.002)	・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)	(0.004)	・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	20	0.172	

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

■売買及び取引の状況（2017年９月６日から2018年３月５日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第79期～第84期 設定 口数	金額	解約 口数	金額
	千口	千円	千口	千円
マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	23,058,490	27,416,000	15,046,219	17,836,345

（注）単位未満は切り捨てております。

■利害関係人との取引状況等（2017年９月６日から2018年３月５日まで）
期中の利害関係人との取引状況
当ファンド
当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド
当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

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

■自社による当ファンドの設定・解約状況（2017年９月６日から2018年３月５日まで）
該当事項はありません。

■組入資産の明細（2018年３月５日現在）
親投資信託残高

項目	第13作成期末 口数	第14作成期末 口数	評価額
	千口	千口	千円
マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	55,678,172	63,690,443	76,294,782

（注１）マザーファンドの2018年３月５日現在の受益権総口数は63,690,443千口です。
（注２）口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

■有価証券の貸付及び借入の状況（2018年３月５日現在）
該当事項はありません。

■投資信託財産の構成（2018年３月５日現在）

項目	第14作成期末 評価額	比率
	千円	%
マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド	76,294,782	100.0
コール・ローン等、その他	29,554	0.0
投資信託財産総額	76,324,336	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

（注１）当ファンドの第79期首元本額は56,842,098,460円、第79～84期中追加設定元本額は23,564,884,174円、第79～84期中一部解約元本額は15,283,044,664円です。
（注２）１口当たり純資産額は、第79期1.1583円、第80期1.1618円、第81期1.1615円、第82期1.1640円、第83期1.1636円、第84期1.1717円です。

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

■損益の状況

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

（注１）損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で**(B)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）損益の状況の中で**(E)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注４）収益分配金の計算過程は以下の通りです。
第79期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（30,564,327円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（8,066,776,156円）および分配準備積立金（3,688,774,458円）より分配対象収益は11,786,114,941円（10,000口当たり2,204円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第80期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（47,113,378円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（7,531,474,806円）および分配準備積立金（3,454,910,585円）より分配対象収益は11,033,498,769円（10,000口当たり2,214円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第81期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（27,583,289円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（6,565,442,539円）および分配準備積立金（2,957,816,689円）より分配対象収益は9,550,842,517円（10,000口当たり2,220円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第82期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（39,433,008円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（6,695,292,037円）および分配準備積立金（2,985,280,832円）より分配対象収益は9,720,005,877円（10,000口当たり2,229円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第83期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（36,990,295円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（9,567,604,776円）および分配準備積立金（3,024,713,840円）より分配対象収益は12,629,308,911円（10,000口当たり2,238円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第84期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（55,725,639円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（11,533,290,516円）および分配準備積立金（3,049,328,602円）より分配対象収益は14,638,344,757円（10,000口当たり2,247円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

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

お知らせ

◆約款変更
該当事項はありません。

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

マニュ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。 運用にあたっては、マニュライフ・アセット・マネジメント株式会社に運用の指図に関する権限の一部を委託します。
主な投資対象	主として円建て公社債（ユーロ円債を含む）を投資対象とします。
主な投資制限	①債券への投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。 ③投資信託証券への投資は行いません。 ④国債証券および政府保証証券を除く同一発行体の債券および短期金融商品への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合（ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
３期(2014年３月５日)	10,811	1.8	10,769	1.6	97.8	－	26,848
４期(2015年３月５日)	11,131	3.0	11,035	2.5	99.3	－	85,900
５期(2016年３月７日)	11,746	5.5	11,627	5.4	97.9	－	79,617
６期(2017年３月６日)	11,710	△0.3	11,532	△0.8	98.9	－	41,455
７期(2018年３月５日)	11,979	2.3	11,627	0.8	88.1	12.1	76,294

（注１）基準価額は１万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

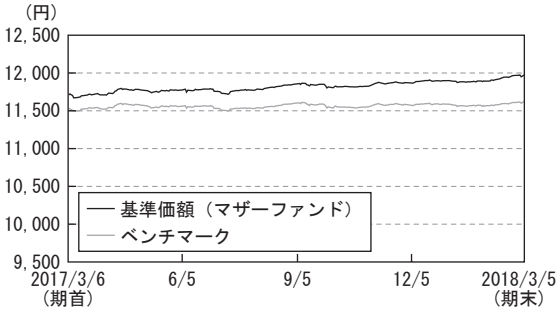
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合（ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
（期首）2017年３月６日	円 11,710	% －	11,532	% －	% 98.9	% －
３月末	11,710	0.0	11,528	△0.0	93.2	20.0
４月末	11,783	0.6	11,584	0.5	93.2	1.8
５月末	11,774	0.5	11,560	0.2	82.5	19.3
６月末	11,758	0.4	11,531	△0.0	89.2	5.4
７月末	11,772	0.5	11,530	△0.0	88.5	7.9
８月末	11,844	1.1	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プットオプションの売却等を行いました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
・クレジット戦略については、事業債を中心に積極的にオーバーウェイトしました。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（2017年３月７日～2018年３月５日） 金額	比率	項目の概要
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	1円	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
（先物・オプション）	(1)	(0.007)	
(b) その他費用	1	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）	(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
（その他）	(1)	(0.010)	・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	2	0.017	

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

■売買及び取引の状況（2017年３月７日から2018年３月５日まで）

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	71,960,264	75,271,967
	地方債証券	298,674	1,567,572
	特殊債券	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 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	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 新規買付額	買建 決済額	買建 権利行使	買建 権利放棄	売建 新規売付額	売建 決済額	売建 権利被行使	売建 義務消滅
			百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国内	債券オプション取引	コール	1	1	－	－	34	28	－	4
		プット	0.217371	－	－	0.217371	237	170	－	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

国内（邦貨建）公社債

区分	当期末 額面金額	評価額	組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率 ５年以上	２年以上	２年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	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

国内（邦貨建）公社債

銘柄名	当期末 利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第３回利付国債（40年）	2.2	10,000	14,035	2050/3/20
第７回利付国債（40年）	1.7	180,000	228,510	2054/3/20
第８回利付国債（40年）	1.4	20,000	23,495	2055/3/20
第９回利付国債（40年）	0.4	350,000	297,461	2056/3/20
第10回利付国債（40年）	0.9	630,000	634,580	2057/3/20
第338回利付国債（10年）	0.4	4,800,000	4,959,504	2025/3/20
第12回利付国債（30年）	2.1	25,000	31,775	2033/9/20
第30回利付国債（30年）	2.3	1,100,000	1,475,452	2039/3/20
第31回利付国債（30年）	2.2	650,000	861,516	2039/9/20
第34回利付国債（30年）	2.2	44,000	58,903	2041/3/20
第36回利付国債（30年）	2.0	30,000	39,068	2042/3/20
第37回利付国債（30年）	1.9	270,000	346,561	2042/9/20
第38回利付国債（30年）	1.8	20,000	25,278	2043/3/20
第44回利付国債（30年）	1.7	15,000	18,670	2044/9/20
第46回利付国債（30年）	1.5	40,000	47,873	2045/3/20
第49回利付国債（30年）	1.4	60,000	70,425	2045/12/20
第51回利付国債（30年）	0.3	46,000	41,025	2046/6/20
第53回利付国債（30年）	0.6	660,000	638,068	2046/12/20
第54回利付国債（30年）	0.8	1,230,000	1,252,115	2047/3/20
第56回利付国債（30年）	0.8	390,000	396,150	2047/9/20
第57回利付国債（30年）	0.8	1,850,000	1,877,084	2047/12/20
第116回利付国債（20年）	2.2	10,000	12,467	2030/3/20
第140回利付国債（20年）	1.7	10,000	12,051	2032/9/20
第143回利付国債（20年）	1.6	880,000	1,050,623	2033/3/20
第145回利付国債（20年）	1.7	280,000	338,783	2033/6/20
第148回利付国債（20年）	1.5	20,000	23,617	2034/3/20
第161回利付国債（20年）	0.6	60,000	60,948	2037/6/20
第162回利付国債（20年）	0.6	220,000	223,119	2037/9/20
小計		13,900,000	15,059,165	
特殊債券（除く金融債）				
第883回政府保証公営企業債券	1.4	15,000	15,008	2018/3/19
第１回貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.75	60,090	60,181	2036/3/10
第１回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	1.51	29,858	30,848	2036/5/10
第４回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	1.76	76,580	79,673	2036/11/10
第５回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	1.76	77,320	80,442	2036/11/10
第６回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	2.26	32,298	34,233	2037/5/10
第７回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	2.25	48,582	51,472	2037/5/10
第７回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	19,320	20,455	2042/11/10
第８回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	2.15	136,480	144,592	2037/5/10
第９回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	2.19	85,085	90,176	2037/5/10
第13回貸付債権担保Ｓ種住宅金融支援機構債券	1.96	21,292	22,053	2032/5/10
第16回貸付債権担保Ｓ種住宅金融支援機構債券	1.64	47,834	49,489	2032/11/10

マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当期末			
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
特殊債券（除く金融債）	%	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	2044/2/10
第25回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.28	148,300	161,283	2044/6/10
第27回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.05	237,240	255,407	2044/8/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	88,796	92,953	2045/9/10
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	109,476	116,542	2041/6/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	40,807	43,633	2046/5/10
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	17,107	18,104	2042/2/10
小計		1,318,442	1,395,743	
普通社債券（含む投資法人債券）				
第376回中国電力株式会社社債	0.628	28,000	28,053	2018/6/25
日本生命第1回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.52	1,600,000	1,671,360	2045/4/30
日本生命第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	1,100,000	1,093,840	2046/11/22
日本生命第6回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	800,000	806,720	2047/4/19
第１回Ａ号明治安田生命保険	1.08	3,100,000	3,129,667	2046/12/15
住友生命保険相互会社第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付	1.13	1,900,000	1,915,200	2076/12/21
第4回A号富国生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.08	1,700,000	1,701,156	2077/9/13
第1回積水ハウス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.81	2,300,000	2,323,276	2077/8/18
第13回日清オイリオグループ株式会社無担保社債	0.67	100,000	100,328	2032/12/3
第33回双日株式会社無担保社債	0.519	100,000	100,093	2024/3/8
第34回双日株式会社無担保社債	0.715	600,000	601,242	2027/6/1
第1回ヒュー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	2053/1/26
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	2023/11/29
第２回大栄不動産株式会社無担保社債	0.5	100,000	99,991	2020/9/18
第１回ノジマ株式会社無担保社債	0.6	800,000	799,256	2020/5/1
第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	2076/9/13
第6回株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ期限前償還条項付	1.12	2,600,000	2,628,548	9998/12/31
第7回株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ期限前償還条項付	1.34	300,000	304,719	9998/12/31
第５回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社	1.28	3,500,000	3,539,725	9998/12/31
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付	1.39	1,200,000	1,227,336	9998/12/31
第5回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付	1.29	2,100,000	2,125,872	9998/12/31
第4回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.22	2,800,000	2,841,972	9998/12/31
第5回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.44	800,000	811,992	9998/12/31
第11回ＳＢＩホールディングス株式会社無担保社債	0.6	200,000	199,892	2020/6/22
第12回ＳＢＩホールディングス株式会社無担保社債	0.9	300,000	299,829	2022/6/22
第66回アコム株式会社無担保社債	0.9	100,000	101,568	2021/2/26
第１回日立キャピタル株式会社無担保社債	1.04	300,000	300,120	2076/12/19
第1回MS＆ADインシュアランスグループホールディングス	1.03	600,000	605,460	2076/12/25
第3回MS＆ADインシュアランスグループホールディングス	1.18	200,000	204,080	2047/1/31
第2回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.39	900,000	932,040	2076/2/10
第3回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.85	200,000	201,828	2077/12/10
第4回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.17	1,600,000	1,610,544	2077/12/10
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.84	1,000,000	994,650	2076/8/8
第3回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.06	2,100,000	2,105,880	2077/4/26
第37回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	2033/3/4
第２回株式会社西武ホールディングス無担保社債	0.67	100,000	100,328	2032/12/6
第43回南海電気鉄道株式会社無担保社債	0.941	100,000	100,485	2037/11/30
第12回株式会社光通信無担保社債	0.68	200,000	200,394	2019/7/22
第15回株式会社光通信無担保社債	1.5	300,000	307,182	2024/1/26
第16回株式会社光通信無担保社債	1.78	800,000	816,800	2027/8/10
第２回東京電力パワーグリッド	0.58	300,000	303,270	2022/3/9
第３回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.52	600,000	604,338	2022/6/20
第3回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	3.0	1,700,000	1,722,593	2041/9/30
第48回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.13	210,000	218,137	2022/12/9
第52回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.03	400,000	415,276	2024/3/8
第１回ソフトバンク株式会社無担保社債	2.5	260,000	269,310	2021/12/17
ビー・ピー・シー・イー・エス・エー第1回非上位円貨社債	0.64	800,000	810,744	2022/1/27
第1回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	0.443	300,000	301,407	2022/6/9
第1回ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	0.615	1,700,000	1,718,717	2021/12/15
第19回ルノー円貨社債	0.36	400,000	400,980	2020/7/6
第４回ソシエテ　ジェネラル円貨社債	1.834	400,000	429,012	2026/6/3
第１回ソシエテ　ジェネラル円貨社債	0.448	400,000	401,960	2022/5/26
アフラック	2.108	700,000	719,341	2047/10/23
小計		50,198,000	50,754,454	
合計		65,416,442	67,209,363	

（注）額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
国内	債券先物取引	百万円 9,216	百万円 －

（注）単位未満は切り捨て。
（注）－印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			コール・プット別	当期末	
				買建額	売建額
国内	債券オプション取引	国債先物	プット	百万円 －	百万円 10

（注）単位未満は切り捨て。
（注）－印は組み入れなし。

スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高 当期末想定元本額
金利	14,900百万円
ＣＤＳ	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）

項目	当期末	
	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

項目	当期末 2018年３月５日現在
(A) 資産	**76,530,942,050円**
コール・ローン等	8,922,006,302
公社債(評価額)	67,209,363,903
未収入金	95,259,405
未収利息	160,838,119
前払費用	56,675,221
差入委託証拠金	86,799,100
(B) 負債	**236,064,397**
プット・オプション(売)	10,920,000
未払金	202,600,000
未払解約金	17,700,907
未払利息	3,823,453
その他未払費用	1,020,037
(C) 純資産総額(A－B)	**76,294,877,653**
元本	63,690,443,923
次期繰越損益金	12,604,433,730
(D) 受益権総口数	**63,690,443,923口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**11,979円**

（注１）当親ファンドの期首元本額は35,401,547,776円、期中追加設定元本額は43,536,854,932円、期中一部解約元本額は15,247,958,785円です。
（注２）当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドＭ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）63,690,443,923円です。
（注３）１口当たり純資産額は1.1979円です。

■損益の状況

項目	当期 自 2017年３月７日 至 2018年３月５日
(A) 配当等収益	536,446,312円
受取利息	554,110,106
支払利息	△ 17,663,794
(B) 有価証券売買損益	678,866,374
売買益	873,349,588
売買損	△ 194,483,214
(C) 先物取引等取引損益	220,982,911
取引益	506,463,136
取引損	△ 285,480,225
(D) 信託報酬等	△ 6,088,032
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	1,430,207,565
(F) 前期繰越損益金	6,053,716,368
(G) 追加信託差損益金	7,946,145,081
(H) 解約差損益金	△ 2,825,635,284
(I) 計（E＋F＋G＋H）	12,604,433,730
次期繰越損益金（I）	12,604,433,730

（注１）損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等取引損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で**(D)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）損益の状況の中で**(G)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注４）損益の状況の中で**(H)解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

※当ファンドは監査対象ではありません。

お知らせ

◆約款変更
該当事項はありません。

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

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

運 用 報 告 書(全体版)
第 5 期
(決算日　2018年2月26日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	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5期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

明治安田アセットマネジメント株式会社
東京都港区虎ノ門三丁目4番7号
http://www.myam.co.jp/
〈運用報告書のお問い合わせ先〉
サポートデスク 0120-565787
(受付時間:営業日の午前9時～午後5時)

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	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	債券組入比率	純資産総額
	円	円	%		%	%	百万円
(設定日) 2015年9月 9日	10,000	－	－	365.08	－	－	0.1
(第1期) 2016年2月26日	10,419	0	4.2	379.71	4.0	98.7	119,082
(第2期) 2016年8月26日	10,659	0	2.3	386.33	1.7	99.5	125,967
(第3期) 2017年2月27日	10,486	0	△1.6	378.89	△1.9	98.9	101,868
(第4期) 2017年8月28日	10,616	0	1.2	380.42	0.4	91.5	119,967
(第5期) 2018年2月26日	10,690	0	0.7	381.15	0.2	97.1	138,673

(注1)設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2)設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注3)NOMURA－BPI総合はわが国の公社債市場全体の動きを捉えたものとして、野村證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、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。
(注4)設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

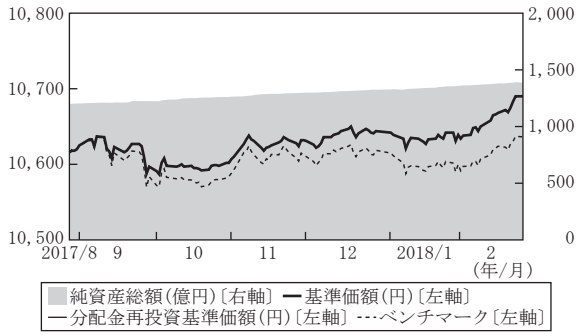
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	NOMURA－BPI総合 (ベンチマーク)	騰落率	債券組入比率
	円	%	%	%	%
(期首) 2017年 8月28日	10,616	－	380.42	－	91.5
8月末	10,620	0.0	380.57	0.0	90.0
9月末	10,597	△0.2	379.26	△0.3	93.9
10月末	10,602	△0.1	379.26	△0.3	96.9
11月末	10,632	0.2	380.25	△0.0	91.7
12月末	10,644	0.3	380.51	0.0	94.6
2018年 1月末	10,639	0.2	379.84	△0.2	96.3
(期末) 2018年 2月26日	10,690	0.7	381.15	0.2	97.1

(注)騰落率は期首比です。

◎運用経過(2017年8月29日～2018年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1)分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注2)ベンチマークはNOMURA－BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の主な変動要因

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

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

・債券利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。

(下落要因)

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

■投資環境

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

国の国債金利が上昇しました。国内でも日銀による金融政策の引き締めが意識され、10年債利回りはレンジの上限を試す展開となりましたが、日銀の国債指値オペや正副総裁人事の報道により現状の政策維持期待が高まったこともあり、金利は再びレンジの中心付近まで低下しました。
　クレジット市場は、短・中期ゾーンを中心に国債金利のマイナスが継続し、社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）が国債利回りの変動に影響を受ける環境下にありますが、企業業績が総じて好調の中でプラスの利回りが残る社債への投資意欲は高く、安定的に推移しました。特に相対的に利回りが高い銘柄については投資家の強い需要をうけて堅調に推移しました。

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

①デュレーション
　デュレーションについては、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、需給環境の変化などの局面に応じてデュレーションを短期化～長期化の調整を行いました。

②保有債券の年限別構成
　保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債・超長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から超長期ゾーンにおける年限間の割高・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	0.60%	0.01%
1年以上3年未満	11.18%	4.57%
3年以上7年未満	38.25%	43.91%
7年以上11年未満	11.07%	16.80%
11年以上	30.38%	31.82%

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

【ポートフォリオプロフィール】

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

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

【公社債組入上位10銘柄】
期首

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

期末

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

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異
　当ファンドはＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合をベンチマークとして運用を行っています。同指数は期首から期末にかけて上昇し、騰落率は＋0.2%となりました。
　また、当期の基準価額の騰落率は＋0.7%とベンチマークを上回りました。上回った主な要因は次の通りです。

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

■分配金
　当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきました。
　なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳　（単位：円・%、1万口当たり、税引前）

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

(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
(注2)当期の収益、当期の収益以外は小数点以下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
　引き続き、マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等を勘案して、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。
　長期金利（10年国債利回り）は、△0.10%程度～＋0.10%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の枠組みのもとで、10年国債金利について「0%程度」を誘導目標としてコントロールする方針としています。当面は日銀のイールドカーブ・コントロールにより同利回りの変動は抑制され、今後についても0%を中心とした比較的狭いレンジでの推移が継続すると考えられますが、将来の金融政策変更の可能性には注視しています。クレジット市場については、国債金利の変動に社債の利回り変化が追随せず、対国債スプレッドが変動する可能性がありますが、利回り確保の動きにより社債へのニーズは高く、企業業績は好調な中で社債利回りは安定的に推移すると予想しています。
　金利戦略では日銀や各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションを変更する方針です。年限別構成は年限間の割高・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 2017年8月29日～2018年2月26日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬		10円	0.097%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は10,622円です。
	(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) その他費用		0	0.004	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
	(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
	(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
	(その他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計		10	0.101	

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

◎売買及び取引の状況(2017年8月29日～2018年2月26日)
○公社債

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

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子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。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

◎主要な売買銘柄

○公社債

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
第163回　利付国債20年	29,915,861	第162回　利付国債20年	27,756,087
第349回　利付国債10年	29,052,440	第349回　利付国債10年	23,839,341
第162回　利付国債20年	28,372,427	第348回　利付国債10年	22,396,394
第348回　利付国債10年	22,414,267	第163回　利付国債20年	16,354,345
第158回　利付国債20年	17,741,554	第158回　利付国債20年	14,897,257
第 57回　利付国債30年	14,048,592	第 56回　利付国債30年	12,006,230
第 56回　利付国債30年	12,014,824	第 57回　利付国債30年	11,096,088
第151回　利付国債20年	8,367,472	第 6回　三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	4,956,424
第 6回　三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	6,200,000	第 7回　三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	4,415,120
第384回　利付国債2年	5,627,100	第151回　利付国債20年	4,198,425

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子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(2017年8月29日～2018年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	47,705,000	49,566,926	35.7	－	32.0	2.4	1.4
地方債証券	200,000	202,778	0.1	－	0.1	－	－
特殊債券(除く金融債)	2,865,112	2,926,628	2.1	－	2.1	－	－
普通社債券(含む投資法人債券)	81,120,000	81,967,408	59.1	－	38.2	20.7	0.2
合計	131,890,112	134,663,741	97.1	－	72.5	23.1	1.5

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2)単位未満は切り捨て。
(注3)－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)

当期末				
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第384回　利付国債2年	0.1	1,900,000	1,909,120	2020/1/15
第 8回　利付国債40年	1.4	1,209,000	1,418,350	2055/3/20
第 10回　利付国債40年	0.9	1,532,000	1,538,664	2057/3/20
第338回　利付国債10年	0.4	1,600,000	1,652,144	2025/3/20
第349回　利付国債10年	0.1	5,214,000	5,241,999	2027/12/20
第 57回　利付国債30年	0.8	2,990,000	3,022,710	2047/12/20
第141回　利付国債20年	1.7	2,470,000	2,975,040	2032/12/20
第142回　利付国債20年	1.8	210,000	255,931	2032/12/20
第146回　利付国債20年	1.7	1,590,000	1,920,894	2033/9/20
第151回　利付国債20年	1.2	3,725,000	4,210,889	2034/12/20
第158回　利付国債20年	0.5	7,796,000	7,809,253	2036/9/20
第162回　利付国債20年	0.6	650,000	656,896	2037/9/20
第163回　利付国債20年	0.6	13,519,000	13,639,724	2037/12/20
2017第1回　インドネシア共和国円貨債券	0.65	700,000	703,556	2020/6/8
2017第2回　インドネシア共和国円貨債券	0.89	2,600,000	2,611,752	2022/6/8
小計		47,705,000	49,566,926	
(地方債証券)				
第8回　埼玉県公募債(30年)	0.923	200,000	202,778	2047/12/20
(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	17,577	18,624	2037/11/10
第 2回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	18,940	20,065	2042/6/10
S種第2回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.27	35,968	38,360	2037/11/10
第 9回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	20,272	21,448	2043/1/10
第 19回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	26,437	28,350	2043/11/10
S種第18回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.57	122,095	126,092	2032/11/10
第 65回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.15	244,092	254,785	2047/10/10
第 70回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	280,705	293,993	2048/3/10
第 71回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	109,478	113,688	2048/4/10
第 81回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	60,941	63,439	2049/2/10
第 88回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.93	66,604	68,888	2049/9/10
第 92回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	71,903	73,598	2050/1/10
第129回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	1,000,000	1,004,490	2053/2/10
第130回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	500,000	500,610	2053/3/10
S種第8回　貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	17,060	18,065	2037/5/10
第 6回　貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.94	48,036	49,162	2037/6/10
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円	
第 10回　貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.43	125,370	127,892	2038/2/10
第 11回　貸付債権担保住宅金融公庫債券	0.92	13,527	13,697	2038/6/10
第 44回　貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.3	69,000	73,275	2041/7/10
第 51回　貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	17,107	18,097	2042/2/10
小計		2,865,112	2,926,628	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第325回　北陸電力(一般担保付)	0.14	700,000	700,525	2021/11/26
第 6回　東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.85	100,000	101,558	2027/8/31
第 7回　東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.46	600,000	602,826	2022/10/24
第 8回　東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.81	1,300,000	1,315,223	2027/10/22
第 9回　東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.94	100,000	101,281	2029/12/14
第 10回　東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.45	300,000	301,203	2023/1/25
第 11回　東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.79	300,000	302,484	2028/1/25
第 7回　大和ハウス工業無担保社債	0.06	200,000	199,486	2021/6/18
第 1回　積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	0.81	1,600,000	1,610,910	2077/8/18
太陽生命保険株式会社第5回A号劣後債	0.64	700,000	699,325	2027/12/22
住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	0.84	5,000,000	5,000,800	2076/6/29
第 29回　双日無担保社債	1.18	100,000	102,816	2022/4/22
第 30回　双日無担保社債	1.48	200,000	209,582	2024/6/14
第 33回　双日無担保社債	0.519	300,000	300,135	2024/3/8
ヒューリック第1回　劣後債	0.99	700,000	700,692	2053/1/26
第 1回　DCMホールディングス無担保社債	0.48	300,000	300,729	2024/7/26
第 15回　東急不動産ホールディングス無担保社債	0.78	1,000,000	1,005,750	2032/10/20
第 1回　日本土地建物無担保社債	0.3	500,000	500,755	2022/10/26
第 2回　日本土地建物無担保社債	0.46	400,000	400,880	2024/10/25
第 19回　大王製紙無担保社債	0.42	400,000	399,868	2022/12/14
第 20回　大王製紙無担保社債	0.6	300,000	299,298	2024/12/13
第 12回　JXホールディングス無担保社債	0.07	300,000	298,950	2021/7/28
第 1回　三協立山無担保社債	0.4	200,000	200,012	2021/2/22
第 9回　サンケン電気無担保社債	0.8	500,000	502,795	2020/6/17
第 10回　サンケン電気無担保社債	0.59	200,000	200,238	2019/3/15
第 11回　サンケン電気無担保社債	0.67	1,200,000	1,201,560	2021/9/27
第 12回　パナソニック無担保社債	0.387	500,000	502,845	2020/3/19
第 24回　日立造船無担保社債	0.57	400,000	400,480	2024/9/13
第 45回　川崎重工業無担保社債	0.1	200,000	199,610	2021/7/15
第 40回　IHI無担保社債	0.592	300,000	302,886	2021/6/17
第 42回　IHI無担保社債	0.49	500,000	503,500	2021/12/10
第 2回　コンコルディア・フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.4	500,000	500,058	2028/2/23
三菱商事株式会社第5回劣後特約付	0.69	2,100,000	2,109,090	2076/9/13
第 58回　クレディセゾン無担保社債	0.3	200,000	199,700	2021/4/28
第 16回　三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.44	400,000	400,007	2028/1/12
第 3回　三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.724	200,000	203,096	2025/3/5
第 6回　三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.12	1,300,000	1,312,641	9998/12/31
第 1回　三井住友フィナンシャルグループ(劣後特約付)	0.849	500,000	511,505	2024/9/12
第 7回　三井住友フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.92	1,100,000	1,132,241	2025/10/15
第 1回　みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.95	100,000	102,904	2024/7/16
第 6回　みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.997	100,000	103,461	2025/6/18
第 4回　みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.22	3,000,000	3,029,946	9998/12/31
第 44回　日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.03	500,000	498,455	2020/6/19
第 11回　SBIホールディングス無担保社債	0.6	500,000	499,720	2020/6/22
第 12回　SBIホールディングス無担保社債	0.9	900,000	899,343	2022/6/22
第 29回　リコーリース無担保社債	0.08	600,000	600,204	2021/1/22
第 30回　リコーリース無担保社債	0.16	1,400,000	1,401,470	2022/1/21
第 69回　アコム無担保社債	1.21	2,500,000	2,584,100	2024/9/26
第 9回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	1,000,000	994,940	2023/7/21
第 12回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.6	900,000	901,701	2023/12/15
第 13回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.4	300,000	299,904	2022/7/21
第 14回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.57	1,200,000	1,201,404	2024/7/19
第 16回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.38	900,000	900,999	2023/1/26
第 17回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	1,000,000	1,002,950	2025/1/24
第 18回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.76	700,000	702,226	2028/1/26
日立キャピタル株式会社第1回劣後特約付	1.04	200,000	201,400	2076/12/19
日立キャピタル株式会社第2回劣後特約付	1.31	200,000	202,158	2076/12/19
第181回　オリックス無担保社債	0.812	503,000	516,420	2024/9/26
第 55回　三菱UFJリース無担保社債	0.08	300,000	299,670	2021/1/18
第 1回　MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.03	1,500,000	1,516,656	2076/12/25
第 3回　MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	1,500,000	1,520,808	2047/1/31
三井住友海上火災保険第2回劣後債	1.39	400,000	412,380	2076/2/10
三井住友海上火災保険第3回劣後債	0.85	900,000	903,306	2077/12/10
三井住友海上火災保険第4回劣後債	1.17	3,000,000	3,020,613	2077/12/10
損害保険ジャパン日本興亜第3回劣後債	1.06	1,800,000	1,811,736	2077/4/26
第 12回　NECキャピタルソリューション無担保社債	0.33	500,000	499,835	2022/12/8
第 54回　三井不動産無担保社債	0.001	100,000	99,813	2020/4/7
第 29回　東京建物無担保社債	0.48	900,000	898,227	2028/2/22
第 30回　東京建物無担保社債	1.08	1,300,000	1,301,365	2038/2/22
第 97回　住友不動産無担保社債	0.904	100,000	103,240	2024/4/26
第 98回　住友不動産無担保社債	0.884	100,000	103,149	2024/6/10
第100回　住友不動産無担保社債	0.809	200,000	205,522	2024/9/9

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 9回 イオンモール無担保社債	0.48	400,000	399,304	2023/11/8
第 35回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	100,000	101,814	2031/6/27
第 36回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.7	500,000	505,040	2032/1/30
第 70回 小田急電鉄無担保社債	0.12	9,000	9,003	2019/1/25
第102回 近鉄グループホールディングス無担保社債	0.772	800,000	805,280	2032/7/27
第 40回 南海電気鉄道無担保社債	0.841	1,600,000	1,641,072	2031/6/3
第 41回 南海電気鉄道無担保社債	0.7	500,000	504,350	2031/12/8
第 53回 名古屋鉄道無担保社債	0.85	500,000	513,155	2035/2/28
第 13回 光通信無担保社債	1.1	3,600,000	3,638,988	2021/7/22
第 14回 光通信無担保社債	0.9	300,000	301,278	2022/1/26
第 16回 光通信無担保社債	1.78	900,000	917,784	2027/8/10
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	1,606,000	1,668,505	2022/12/9
第 1回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	4,400,000	4,557,916	2021/12/17
第 2回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	702,000	728,121	2022/2/9
第 1回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(TLAC)	0.64	500,000	506,665	2022/1/27
第 1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.114	300,000	326,367	2025/6/26
2017第1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(TLAC)	0.443	600,000	602,700	2022/6/9
第 4回 ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(TLAC)	0.482	1,100,000	1,100,308	2023/12/14
2017第1回 バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債(TLAC)	0.568	4,000,000	4,010,560	2023/1/11
2017第3回 バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債(TLAC)	1.015	700,000	699,440	2027/12/10
第 3回 ビー・エヌ・ピー・パリバ円貨社債(TLAC)	0.367	1,400,000	1,400,140	2023/2/28
第 1回 コーペラティブ・ラボバンク・ウー・アー円貨社債(劣後特約付)	1.429	600,000	623,448	2024/12/19
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	1,200,000	1,228,798	2047/10/23
小計		81,120,000	81,967,408	
合計		131,890,112	134,663,741	

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

◎投資信託財産の構成

2018年2月26日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	134,663,741	95.1
コール・ローン等、その他	6,935,305	4.9
投資信託財産総額	141,599,046	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年2月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	141,599,046,635円
コール・ローン等	3,195,743,127
公社債(評価額)	134,663,741,470
未収入金	3,489,350,400
未収利息	200,287,667
前払費用	48,957,173
その他未収収益	966,798
(B) 負債	2,925,327,541
未払金	2,298,281,000
未払解約金	499,999,999
未払信託報酬	125,115,091
その他未払費用	1,931,451
(C) 純資産総額(A－B)	138,673,719,094
元本	129,725,424,496
次期繰越損益金	8,948,294,598
(D) 受益権総口数	129,725,424,496口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,690円

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

◎損益の状況

自2017年8月29日 至2018年2月26日

項目	当期
(A) 配当等収益	524,033,177円
受取利息	523,074,505
その他収益金	958,672
(B) 有価証券売買損益	543,259,717
売買益	1,010,817,713
売買損	△ 467,557,996
(C) 信託報酬等	△ 130,837,887
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	936,455,007
(E) 前期繰越損益金	4,389,133,228
(F) 追加信託差損益金	3,622,706,363
(配当等相当額)	(3,036,150,463)
(売買損益相当額)	(586,555,900)
(G) 計 (D＋E＋F)	8,948,294,598
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	8,948,294,598
追加信託差損益金	3,622,706,363
(配当等相当額)	(3,036,150,463)
(売買損益相当額)	(586,555,900)
分配準備積立金	5,714,199,604
繰越損益金	△ 388,611,369

(注1)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4)計算期間末における費用控除後の配当等収益(459,791,774円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,234,094,994円)および分配準備積立金(5,254,407,830円)より分配対象収益は8,948,294,598円(10,000口当たり689円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	①主としてＲＭＢＳおよびＭＢＳに分散投資し、ベンチマークであるＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ・ＭＢＳインデックスを上回る収益率の獲得およびリスクの分散を図ることを目指します。 ②国債、地方債・政府保証債以外の金融債・事業債・ユーロ円債・円建外債等については、Ｓ＆Ｐ、ムーディーズ社、格付投資情報センター、日本格付研究所のうちいずれかからＢＢＢ－相当以上の格付けを取得している銘柄を投資対象とします。 ③各種計量モデルを用いて、複雑で高度な数値分析が必要とされるＲＭＢＳ分析を行い、割安度が高い銘柄を選定するＲＭＢＳ戦略によりポートフォリオの組入れ銘柄を決定します。 ④運用期間を通じて、ポートフォリオの見直しを随時行い、個別組入銘柄変更やデュレーション調整等を行います。
主要投資対象	ＲＭＢＳおよびＭＢＳ
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、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、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、委託会社が基準価額水準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。

運用報告書（全体版）

損保ジャパン日本興亜ＲＭＢＳファンド（適格機関投資家専用）

第２期（決算日　2017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、「損保ジャパン日本興亜ＲＭＢＳファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび第２期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント
東京都中央区日本橋二丁目２番16号　共立日本橋ビル
URL http://www.sjnk-am.co.jp/
お問い合わせ先
TEL クライアントサービス第二部 0120-69-5432
（受付時間 営業日の午前９時～午後５時）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA－BPI・MBSインデックス		債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
(設定日) 2015年９月８日	10,000	－	－	124.87	－	－	0.1
1期(2016年９月５日)	10,183	0	1.8	126.71	1.5	99.4	12,782.9
2期(2017年９月５日)	10,177	0	△0.1	126.98	0.2	99.0	17,501.2

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）基準価額及び分配金は１万口当たり（以下同じ）。

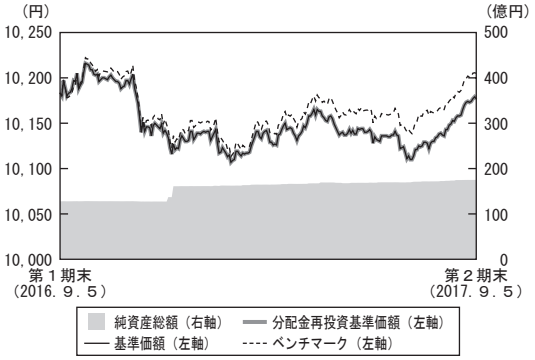
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA－BPI・MBSインデックス		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2016年９月５日	10,183	－	126.71	－	99.4
９月末	10,214	0.3	127.18	0.4	98.9
10月末	10,190	0.1	126.93	0.2	99.8
11月末	10,148	△0.3	126.40	△0.2	99.1
12月末	10,141	△0.4	126.33	△0.3	99.5
2017年１月末	10,120	△0.6	126.02	△0.5	99.7
２月末	10,141	△0.4	126.31	△0.3	99.1
３月末	10,136	△0.5	126.32	△0.3	99.5
４月末	10,157	△0.3	126.63	△0.1	98.7
５月末	10,144	△0.4	126.46	△0.2	99.1
６月末	10,122	△0.6	126.27	△0.3	98.5
７月末	10,130	△0.5	126.44	△0.2	99.8
８月末	10,174	△0.1	126.93	0.2	99.1
(期末) 2017年９月５日	10,177	△0.1	126.98	0.2	99.0

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

運用経過

■基準価額の推移



第２期首：10,183円
第２期末：10,177円（期中分配金合計0円）
騰落率：△0.1%（分配金再投資基準価額ベース）

・分配金再投資基準価額およびベンチマーク（ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ・ＭＢＳインデックス）の推移は、2016年９月５日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
・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。
・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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客さまの損益の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

期末におけるＲＭＢＳの利回りは概ね期初と変わらずの水準となりました。インカムの積み上げでは諸費用の影響をカバーできず、期を通してみると、基準価額は小幅ながら下落しました。

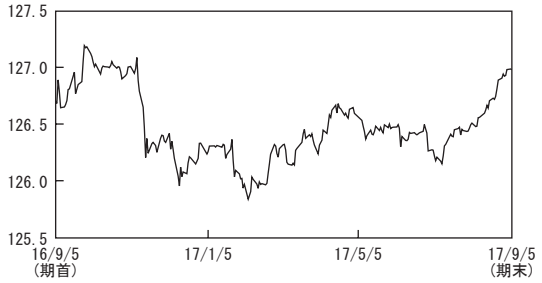
■投資環境

国債利回りは、日銀によるイールドカーブ・コントロール政策を背景に、０％を挟んだレンジ内での推移となりました。

期中、米大統領選挙でトランプ候補が当選し、積極的な財政政策への懸念が高まったことで、国債利回りが上昇する局面がありました。ただし、北朝鮮問題などの地政学リスクや、期待インフレ率の低下等を背景として、利回りは低下に転じ、期を通してみると若干の上昇にとどまりました。

低金利環境が継続したため、ＲＭＢＳへの需要は引き続き強く、対国債スプレッドが縮小傾向となったこともあり、当期のＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ・ＭＢＳインデックスは小幅に上昇しました。

ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ・ＭＢＳインデックスの推移

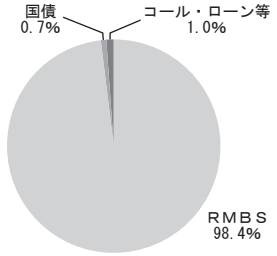


■当該投資信託のポートフォリオ

期を通じて、ＲＭＢＳの組入比率を概ね高位に保ちました。

当期は、追加設定を背景として、既発銘柄を中心に買い付けを行ったほか、新発債に関しても積極的に組み入れを行いました。また、割安度が低下したと判断した銘柄については一部売却しました。

種類別構成比

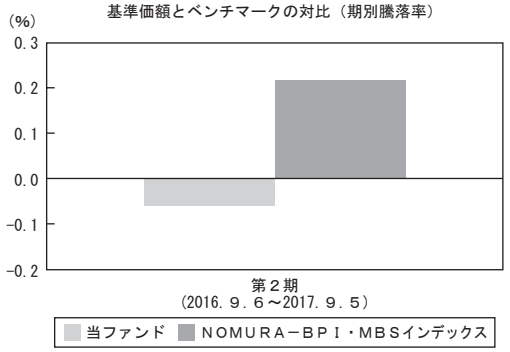


（注１）比率は、第２期末における純資産に対する割合。
（注２）端数処理の関係上、構成比合計が100％とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率（分配金再投資基準価額ベース）は、ベンチマーク（ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ・ＭＢＳインデックス）の騰落率（＋0.2％）を0.3％下回りました。個別銘柄選択効果がマイナス要因となりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



■分配金

収益分配金については、基準価額水準等を勘案し、当期は分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

■今後の運用方針

短・中期国債を中心に引き続きマイナス金利が見込まれるなか、信用力が高く、プラスの利回りが確保できるＲＭＢＳには今後も強い投資需要が継続すると予想しています。また、住宅ローンの借り換えが一服しており、ＲＭＢＳの新規発行は減少傾向が見込まれ、新発債を中心に需給動向は良好な環境が予想されます。

新発債の組み入れを中心に、既発債に関しても、定量モデルに基づく割安度分析や、需給動向を勘案して機動的に入れ替えを行っていく方針です。

■１万口当たりの費用明細

項目	第２期（2016年９月６日～2017年９月５日）金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	20円	0.194%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）×期中の日数／年間の日数 期中の平均基準価額は10,149円です。
（投信会社）	(16)	(0.162)	ファンドの運用の対価
（販売会社）	(2)	(0.016)	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）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.001	(b)その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.001)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	20	0.196	

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

■売買及び取引の状況

○公社債　（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 900,905	千円 778,565 （ －）
	特殊債券	8,058,751	750,302 (2,670,032)

（注１）金額は受渡代金（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（転換社債）は含まれておりません。
（注４）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

○公社債　（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

買付 銘柄	買付 金額	売付 銘柄	売付 金額
	千円		千円
69 住宅機構ＲＭＢＳ	1,419,501	338 10年国債	411,832
96 住宅機構ＲＭＢＳ	807,853	114 住宅機構ＲＭＢＳ	402,040
116 住宅機構ＲＭＢＳ	600,000	334 10年国債	366,733
115 住宅機構ＲＭＢＳ	500,000	116 住宅機構ＲＭＢＳ	100,670
338 10年国債	496,012	112 住宅機構ＲＭＢＳ	100,550
114 住宅機構ＲＭＢＳ	400,000	86 住宅機構ＲＭＢＳ	82,401
117 住宅機構ＲＭＢＳ	400,000	78 住宅機構ＲＭＢＳ	64,640
334 10年国債	370,398		
118 住宅機構ＲＭＢＳ	300,000		
121 住宅機構ＲＭＢＳ	300,000		

（注１）金額は受渡代金（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。

■利害関係人との取引状況（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

○公社債

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）　(2017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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	120,000 (　－)	118,005 (　－)	0.7 (　－)	－ (－)	0.7 (　－)	－ (－)	－ (－)
特殊債券（除く金融債券）	16,517,100 (16,517,100)	17,215,591 (17,215,591)	98.4 (98.4)	－ (－)	98.4 (98.4)	－ (－)	－ (－)
合計	16,637,100 (16,517,100)	17,333,596 (17,215,591)	99.0 (98.4)	－ (－)	99.0 (98.4)	－ (－)	－ (－)

（注１）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注３）（　）内は非上場債で内書き。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）　(2017年９月５日現在)

区分	銘柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	338　10年国債	0.4000	80,000	82,972	2025/03/20
	51　30年国債	0.3000	40,000	35,033	2046/06/20
種別小計	2銘柄	－	120,000	118,005	－
特殊債券（除く金融債券）	S13　住宅機構RMBS	1.9600	70,644	73,681	2032/05/10
	S14　住宅機構RMBS	1.7000	71,649	74,257	2032/05/10
	S15　住宅機構RMBS	1.6500	121,210	125,464	2032/05/10
	S17　住宅機構RMBS	1.7100	53,546	55,869	2032/11/10
	S18　住宅機構RMBS	1.5700	26,850	27,899	2032/11/10
	S4　住宅金融RMBS	1.7600	16,404	17,206	2036/11/10
	4　住宅金融RMBS	1.8200	68,322	69,449	2036/12/10
	S7　住宅金融RMBS	2.2500	379,984	405,632	2037/05/10
	6　住宅金融RMBS	1.9400	25,588	26,409	2037/06/10
	S1　住宅機構RMBS	2.0800	18,678	19,968	2037/11/10
	10　住宅金融RMBS	1.4300	199,455	204,122	2038/02/10
	S4　住宅機構RMBS	2.0300	82,104	87,999	2038/05/10
	18　住宅金融RMBS	1.8900	15,012	15,666	2039/05/10
	23　住宅金融RMBS	1.7900	16,807	17,617	2039/10/10
	25　住宅金融RMBS	1.7200	214,383	224,437	2039/12/10
	28　住宅金融RMBS	1.7900	18,907	19,977	2040/03/10
	34　住宅金融RMBS	1.8200	21,842	23,294	2040/09/10
	36　住宅金融RMBS	1.8800	19,026	20,178	2040/11/10
	37　住宅金融RMBS	1.8800	19,945	21,211	2040/12/10
	38　住宅金融RMBS	1.9100	18,660	19,787	2041/01/10
	40　住宅金融RMBS	1.9300	43,478	46,538	2041/03/10
	41　住宅金融RMBS	2.0900	125,070	134,300	2041/04/10
	1　住宅機構RMBS	2.1300	231,804	244,645	2042/05/10
	4　住宅機構RMBS	2.2900	20,629	21,899	2042/08/10
	5　住宅機構RMBS	2.1200	18,065	18,951	2042/09/10
	7　住宅機構RMBS	2.1400	272,285	288,322	2042/11/10
	8　住宅機構RMBS	1.9900	21,624	22,780	2042/12/10
	9　住宅機構RMBS	2.1000	22,375	23,701	2043/01/10
	12　住宅機構RMBS	1.9700	22,295	23,514	2043/04/10
	24　住宅機構RMBS	2.3400	29,577	31,813	2044/05/10
	26　住宅機構RMBS	2.1400	118,052	126,386	2044/07/10
	32　住宅機構RMBS	1.8200	112,530	120,013	2045/01/10
	36　住宅機構RMBS	1.8100	127,137	136,506	2045/05/10
	39　住宅機構RMBS	1.5200	90,896	96,567	2045/08/10
	40　住宅機構RMBS	1.3600	142,977	150,855	2045/09/10
	49　住宅機構RMBS	1.7600	433,430	465,070	2046/06/10
	51　住宅機構RMBS	1.6400	285,984	305,688	2046/08/10
	55　住宅機構RMBS	1.4100	1,661,324	1,761,667	2046/12/10
	57　住宅機構RMBS	1.4400	113,408	120,371	2047/02/10
	65　住宅機構RMBS	1.1500	263,868	276,164	2047/10/10
	66　住宅機構RMBS	1.1200	65,277	68,214	2047/11/10
	67　住宅機構RMBS	1.0900	2,174,502	2,269,092	2047/12/10
	68　住宅機構RMBS	1.2600	65,909	69,428	2048/01/10
	69　住宅機構RMBS	1.2800	1,282,956	1,354,929	2048/02/10
	71　住宅機構RMBS	1.0700	1,009,970	1,053,802	2048/04/10
	72　住宅機構RMBS	1.0800	370,506	386,993	2048/05/10
	73　住宅機構RMBS	1.3000	66,709	70,544	2048/06/10
	75　住宅機構RMBS	1.2600	231,072	243,526	2048/08/10
	76　住宅機構RMBS	1.2100	58,166	61,149	2048/09/10
	78　住宅機構RMBS	1.0800	245,100	256,006	2048/11/10
	79　住宅機構RMBS	1.0700	121,976	127,403	2048/12/10
	81　住宅機構RMBS	1.0700	130,388	136,281	2049/02/10
	82　住宅機構RMBS	1.0000	66,559	69,307	2049/03/10
	83　住宅機構RMBS	1.0400	203,661	212,601	2049/04/10
	84　住宅機構RMBS	1.0100	68,255	71,155	2049/05/10
	85　住宅機構RMBS	1.0200	209,196	218,379	2049/06/10
	87　住宅機構RMBS	0.9600	206,706	215,077	2049/08/10
	88　住宅機構RMBS	0.9300	70,932	73,684	2049/09/10
	89　住宅機構RMBS	0.9500	72,934	75,865	2049/10/10
	90　住宅機構RMBS	0.8700	74,013	76,640	2049/11/10
	91　住宅機構RMBS	0.8400	75,545	78,181	2049/12/10
	93　住宅機構RMBS	0.6000	79,193	80,768	2050/02/10
	96　住宅機構RMBS	0.7400	775,224	798,015	2050/05/10
	115　住宅機構RMBS	0.4100	486,640	489,851	2051/12/10
	116　住宅機構RMBS	0.4800	488,925	494,694	2052/01/10
	117　住宅機構RMBS	0.4600	392,296	396,140	2052/02/10
	118　住宅機構RMBS	0.4700	295,314	298,503	2052/03/10
	119　住宅機構RMBS	0.4600	197,226	199,158	2052/04/10
	120　住宅機構RMBS	0.4000	198,250	199,102	2052/05/10
	121　住宅機構RMBS	0.4300	298,194	300,072	2052/06/10
	122　住宅機構RMBS	0.4400	199,682	201,099	2052/07/10
	123　住宅機構RMBS	0.4600	300,000	302,520	2052/08/10
	124　住宅機構RMBS	0.4200	300,000	301,500	2052/09/10
種別小計	73銘柄	－	16,517,100	17,215,591	－
合計	75銘柄	－	16,637,100	17,333,596	－

（注）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2017年９月５日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	17,333,596	98.9
コール・ローン等、その他	198,289	1.1
投資信託財産総額	17,531,886	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年９月５日現在)

項目	当期末
a　資産	17,531,886,066円
コール・ローン等	184,437,197
公社債(評価額)	17,333,596,761
未収利息	13,840,602
前払費用	11,506
b　負債	30,653,311
未払信託報酬	30,436,766
その他未払費用	216,545
c　純資産総額(a－b)	17,501,232,755
元本	17,197,359,041
次期繰越損益金	303,873,714
d　受益権総口数	17,197,359,041口
１万口当たり基準価額(c／d)	10,177円

（注１）信託財産に係る期首元本額12,552,958,237円、期中追加設定元本額4,772,569,987円、期中一部解約元本額128,169,183円
（注２）期末における１口当たりの純資産総額　1.0177円

■損益の状況

(2016年９月６日から2017年９月５日まで)

項目	当期
a　配当等収益	183,123,120円
受取利息	183,403,894
支払利息	△　280,774
b　有価証券売買損益	△136,842,150
売買益	42,781,114
売買損	△179,623,264
c　信託報酬等	△ 30,659,866
d　当期損益金(a＋b＋c)	15,621,104
e　前期繰越損益金	211,407,004
f　追加信託差損益金	76,845,606
(配当等相当額)	(　103,706,910)
(売買損益相当額)	(△ 26,861,304)
g　合計(d＋e＋f)	303,873,714
次期繰越損益金(g)	303,873,714
追加信託差損益金	76,845,606
(配当等相当額)	(　103,706,910)
(売買損益相当額)	(△ 26,861,304)
分配準備積立金	363,870,258
繰越損益金	△136,842,150

（注１）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）信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
（注３）追加信託差損益金とは、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（2016年９月６日から2017年９月５日まで）
計算期間末における経費控除後の配当等収益（152,463,254円）、収益調整金（103,706,910円）及び分配準備積立金（211,407,004円）を対象収益（467,577,168円）として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配を行わないことに決定しました。

Asset Management One

運 用 報 告 書（全体版）

第３期<決算日2018年３月５日>

国内債券スイッチング戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家私募）

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	原則、無期限です。
運用方針	安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 運用にあたっては、残存期間20年程度以下の年限で構成されるラダー型国債ポートフォリオの組み入れを高位とすることを基本としつつ、金利上昇が予測される局面では短期国債や短期金融資産などの低リスク資産の配分比率を高めることにより、金利上昇時の値下がりリスクを抑制することを目指します。 ラダー型国債ポートフォリオおよび低リスク資産への配分比率の決定は、原則として、所定の運用モデル等に基づき行います。
主要運用対象	わが国の国債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10％以下とし、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）の行使により取得したものに限ります。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・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。分配金額は、基準価額水準や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には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

<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。

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、「国内債券スイッチング戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家私募）」は、2018年３月５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/

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額 税込み分配金	基準価額 期中騰落率	債券組入比率	純資産総額
	円	円	%	%	百万円
(設定日) 2015年9月8日	10,000	－	－	－	1
1期（2016年3月7日）	10,500	0	5.0	87.2	63,824
2期（2017年3月6日）	10,331	0	△1.6	38.5	12,340
3期（2018年3月5日）	10,387	0	0.5	86.9	9,402

※△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。
※特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準（目標基準）となる指標をいい、約款または投資信託説明書（目論見書）において、その旨の記載があるものを指します。

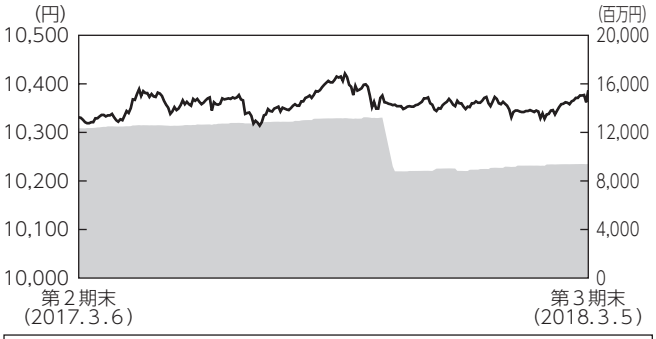
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券組入比率
	円	%	%
(期首) 2017年３月６日	10,331	－	38.5
３月末	10,325	△0.1	82.2
４月末	10,382	0.5	82.3
５月末	10,363	0.3	81.6
６月末	10,338	0.1	87.2
７月末	10,347	0.2	95.9
８月末	10,403	0.7	95.2
９月末	10,363	0.3	93.8
10月末	10,357	0.3	98.8
11月末	10,360	0.3	84.4
12月末	10,363	0.3	83.9
2018年１月末	10,339	0.1	87.9
２月末	10,376	0.4	86.9
(期末) 2018年３月５日	10,387	0.5	86.9

※騰落率は期首比。

運用経過の説明

基準価額等の推移



（注１）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。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）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あります。
（注４）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：　10,331円
第３期末：　10,387円（既払分配金0円）
騰落率：　　0.5％（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてわが国の国債に投資を行い、安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、残存期間20年程度以下の年限で構成されるラダー型国債ポートフォリオの組み入れを高位とすることを基本としつつ、金利上昇が予測される局面では短期国債や短期金融資産などの低リスク資産の配分比率を高めることにより、金利上昇時の値下がりリスクを抑制することを目指します。

期首１万口当たり10,331円でスタートした基準価額ですが、期中の変動幅は100円程度の狭いレンジでの変動に留まり、10,387円で期末を迎えました。

国内債券スイッチング戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家私募）

投資環境

残存期間20年程度以下の年限で構成されるラダー型国債ポートフォリオの価格変動要因として、残存20年程度の国債利回りと残存10年程度の国債利回りに着目します。

当期も日銀の緩和的な金融政策「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が引き続き行われていることから、イールドカーブは全体的に狭いレンジでの動きに留まっており、足元では日銀の買いオペの金額の増減を受けて市場が動くことが多くなっています。残存10年程度の国債利回りは0.1％程度まで上昇する場面もありましたが、その都度日銀の指値オペが入り、上限を抑える形となったことから金利が上昇を続けることはなく０％程度から0.1％程度の狭いレンジでの推移に留まっています。一方で、残存20年程度の国債の利回りは日銀の政策において誘導対象ではないものの、概ね残存10年程度の国債利回りと似た変動となりました。当期は0.5％から0.6％台の非常に狭いレンジでの推移に留まりました。任期満了に伴う日銀の正副総裁の人事案が国会に提示されていますが、黒田総裁が再任するとみられることから、金融政策の継続性が維持される見込みとなっています。

残存20年程度の国債利回りは0.5％台、残存10年程度の国債利回りは0.04％程度で当期を終えました。当期末時点では、コール・ローンや国庫短期証券から残存８年程度の国債までが、マイナス利回りとなっています。

ポートフォリオについて

市場金利動向の分析に基づき、ラダー型国債ポートフォリオへの配分比率目標は、期首40％程度で始めましたが、2017年３月末に100％程度引き上げました。その後は100％程度の組入比率を続けていましたが、11月上旬に20％程度、2018年１月中旬に40％に引き下げました。しかしながら、いずれも短期間の引き下げに留まり、大半の期間を100％程度で運用してそのまま当期末を迎えました。追加設定、一部解約の申込みにあわせて国債の売買を行うことを基本とし、満期償還となった銘柄に替えて、残存20年程度の国債を新規に買い付けるなど適時ポートフォリオのリバランスを行いました。

なお、ラダー型国債ポートフォリオの構築における買い付け銘柄は一部マイナス利回りのものも対象としていますが、経済的合理性を考慮しマイナス利回りが深いと考える銘柄の買い付けは見送りました。当期末時点での純資産総額に対するラダー型国債評価額は、87％程度となり、また純資産総額に対する利含ラダー型国債価格（債券評価額に経過利息、未収利息を加えたもの）も、88％程度となりました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。したがって、グラフは掲載しておりません。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきました。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

引き続き、市場の金利動向分析に基づき、ラダー型国債ポートフォリオおよび低リスク資産への配分比率を決定して運用します。

○１万口当たりの費用明細

項目	当期（2017年３月７日～2018年３月５日） 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	20円	0.194%	(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10,359円です。
(投信会社)	(16)	(0.151)	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
(受託会社)	(3)	(0.027)	受託会社分は、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) その他費用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	20	0.196	

（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」（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第４位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況 （2017年３月７日～2018年３月５日）

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 39,466,208	千円 35,774,011 (208,000)

※金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）
※（ ）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。

○利害関係人との取引状況等 （2017年３月７日～2018年３月５日）

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	19,450	4,586	23.6	15,758	2,442	15.5

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

○組入資産の明細 （2018年３月５日現在）

国内公社債

（A）国内（邦貨建）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 5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	7,116,000	8,171,241	86.9	－	75.0	10.2	1.7
合計	7,116,000	8,171,241	86.9	－	75.0	10.2	1.7

※組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。
※信用格付けは、格付投資情報センター、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、Ｓ＆Ｐグローバル・レーティング等を参考に記載しています。

（B）国内（邦貨建）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
国債証券	%	千円	千円	
第40回利付国債（20年）	2.3	77,000	78,016	2018/9/20
第43回利付国債（20年）	2.9	77,000	80,636	2019/9/20
第47回利付国債（20年）	2.2	77,000	81,607	2020/9/21
第52回利付国債（20年）	2.1	405,000	437,217	2021/9/21
第58回利付国債（20年）	1.9	405,000	442,442	2022/9/20
第64回利付国債（20年）	1.9	405,000	450,372	2023/9/20
第72回利付国債（20年）	2.1	405,000	462,890	2024/9/20
第81回利付国債（20年）	2.0	405,000	467,657	2025/9/20
第90回利付国債（20年）	2.2	405,000	481,702	2026/9/20
第97回利付国債（20年）	2.2	405,000	489,296	2027/9/20
第105回利付国債（20年）	2.1	405,000	491,528	2028/9/20
第113回利付国債（20年）	2.1	405,000	497,404	2029/9/20
第121回利付国債（20年）	1.9	405,000	492,536	2030/9/20
第130回利付国債（20年）	1.8	405,000	491,070	2031/9/20
第140回利付国債（20年）	1.7	405,000	488,073	2032/9/20
第146回利付国債（20年）	1.7	405,000	490,276	2033/9/20
第150回利付国債（20年）	1.4	405,000	472,221	2034/9/20
第154回利付国債（20年）	1.2	405,000	458,476	2035/9/20
第158回利付国債（20年）	0.5	405,000	407,069	2036/9/20
第162回利付国債（20年）	0.6	405,000	410,742	2037/9/20
合計		7,116,000	8,171,241	

○投資信託財産の構成 （2018年３月５日現在）

項目	当期末 評価額	比率
	千円	%
公社債	8,171,241	86.8
コール・ローン等、その他	1,241,252	13.2
投資信託財産総額	9,412,493	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月５日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**9,412,493,153円**
コール・ローン等	1,184,511,683
公社債(評価額)	8,171,241,812
未収利息	23,227,250
前払費用	33,512,408
(B) 負債	**9,563,751**
未払信託報酬	9,466,320
未払利息	2,080
その他未払費用	95,351
(C) 純資産総額(A-B)	**9,402,929,402**
元本	9,052,164,772
次期繰越損益金	350,764,630
(D) 受益権総口数	**9,052,164,772口**
１万口当たり基準価額(C/D)	**10,387円**

○損益の状況

（2017年３月７日～2018年３月５日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**118,226,522円**
受取利息	119,139,194
支払利息	△ 912,672
(B) 有価証券売買損益	**△ 47,368,024**
売買益	53,621,172
売買損	△100,989,196
(C) 信託報酬等	**△ 22,198,137**
(D) 当期損益金(A+B+C)	**48,660,361**
(E) 前期繰越損益金	**197,888,455**
(F) 追加信託差損益金	**104,215,814**
(配当等相当額)	(119,809,251)
(売買損益相当額)	(△ 15,593,437)
(G) 計 (D+E+F)	**350,764,630**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(G+H)	**350,764,630**
追加信託差損益金	104,215,814
(配当等相当額)	(119,809,251)
(売買損益相当額)	(△ 15,593,437)
分配準備積立金	500,924,269
繰越損益金	△254,375,453

・**信託報酬等**には、消費税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、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目で配当等相当額と売買損益相当額にわかれます。

注記事項
・信託財産に係る期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額
　期首元本額　11,945,864,844円
　期中追加設定元本額　1,545,524,691円
　期中一部解約元本額　4,439,224,763円
・分配金の計算過程
　計算期間末における費用控除後の配当等収益（96,028,385円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（０円）、信託約款に定める収益調整金（119,809,251円）及び分配準備積立金（404,895,884円）より分配対象収益は620,733,520円（１万口当たり685.71円）でありますが、分配を行っておりません。

○分配金のお知らせ

分配金の支払いはございません。

■当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	NN国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	追加型投信／国内／債券
信託期間とクローズド期間	信託期間は無期限です。クローズド期間はありません。	
運用方針	主に日本の債券に実質的に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	NN国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	ＮＮ国内債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ＮＮ国内債券マザーファンド	日本の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	NN国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	親投資信託への投資割合には制限を設けません。
	ＮＮ国内債券マザーファンド	株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30％以下とします。
分配方針	分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当収入（繰越分を含みます。）および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。収益分配金額は、委託会社が基準価額水準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は分配を行わないこともあります。収益分配にあてず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	

ＮＮ国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第　２　期
決算日　2018年２月26日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。さて、ご投資頂いておりますＮＮ国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）は、2018年２月26日に第２期の決算を行いましたので、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き立てを賜りますようお願い申し上げます。

NNインベストメント・パートナーズ株式会社
東京都千代田区紀尾井町4-1　ニューオータニガーデンコート
ホームページ www.nnip.co.jp
電話番号 03-5210-0653
（9：00～17：00 土、日、祝日、年末年始を除く）

NN investment partners

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	公社債組入比率	純資産総額
（設定日）2016年３月８日	円 10,000	円 －	% －	380.630	% －	% －	百万円 1
１期（2017年２月27日）	9,989	0	△0.1	378.893	△0.5	90.5	78,373
２期（2018年２月26日）	10,025	0	0.4	381.152	0.6	93.6	37,791

（注１）設定日の基準価額は当初設定時の価額を記載しております。
（注２）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「公社債組入比率」は実質比率を記載しております。
（注３）当ファンドのベンチマークはＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）です。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）は野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し、一切の責任を負いません。
（注４）当ファンドが実質的に運用を開始したのは2016年３月９日です。そのため、ベンチマークの適用開始日を同日といたしました。よって、設定日のベンチマークは2016年３月９日の数値を記載しております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	公社債組入比率
（期首）2017年２月27日	円 9,989	% －	378.893	% －	% 90.5
２月末	9,989	0.0	378.896	0.0	88.7
３月末	9,971	△0.2	378.492	△0.1	91.0
４月末	10,015	0.3	380.333	0.4	89.9
５月末	10,004	0.2	379.549	0.2	86.2
６月末	9,978	△0.1	378.570	△0.1	90.4
７月末	9,971	△0.2	378.545	△0.1	91.6
８月末	10,013	0.2	380.579	0.4	94.8
９月末	9,983	△0.1	379.266	0.1	95.3
10月末	9,979	△0.1	379.268	0.1	95.8
11月末	10,001	0.1	380.257	0.4	91.6
12月末	10,009	0.2	380.513	0.4	91.1
2018年１月末	9,993	0.0	379.850	0.3	88.9
（期末）2018年２月26日	10,025	0.4	381.152	0.6	93.6

（注）騰落率は期首比です。

■当期の運用状況と今後の運用方針

［市況動向］

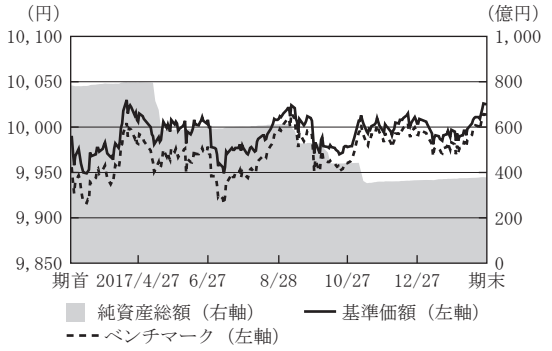
日本10年国債利回りの推移

（出所）ブルームバーグ

◆国内債券市況

国内債券市場は、金利水準を強く意識した日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が実施され、10年国債最長期債利回り（以下、長期金利）の変動幅が限定的となるなか、やや狭いレンジで上下しながら推移しました。期首は、日銀オペの日程が事前公表されるようになったことで市場の不透明要因が後退したほか、中東・アジア圏の地政学リスクへの懸念も債券買い材料となり、長期金利は低下（価格は上昇）しました。2017年６月後半に欧州で金融緩和縮小への懸念が台頭し、これまでの世界的な金融緩和環境からの転換が市場で意識されるようになるなか、欧米金利の上昇に伴って国内の長期金利も上昇しました。その後は北朝鮮情勢の悪化を受けてリスク回避の動きが強まり、長期金利は一時的に小幅なマイナス圏まで買い進まれましたが、警戒感の後退とともに一転して円安・株高・債券安のリスク選好の流れが強まりました。2017年末にかけて、国内株式市場の連騰や米国の2017年３回目の利上げ決定等、外部環境に変化が見られましたが、2018年度の国債発行計画での超長期債の発行減額や米債券市場のイールドカーブの平坦化の動きが意識され、超長期債を中心に金利低下圧力がかかりました。2018年に入ると、海外市場を中心に日銀の緩和後退観測が台頭したほか、米国の景気上振れや財政支出拡大等が意識されて米金利が大幅上昇しましたが、日銀が金融緩和策を維持する姿勢を示すなか、国内債券市場は下支えされて期末を迎えました。

［運用概況と今後の運用方針］



第２期首：9,989円
第２期末：10,025円（既払分配金0円）
騰 落 率：0.4%

＊当ファンドのベンチマークはＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）です。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）は野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し、一切の責任を負いません。
＊ベンチマークは2016年３月９日の数値を10,000として指数化しています。

前期末9,989円の基準価額は、2017年中は日銀の強固な金融緩和政策に下支えされるなか、米国の利上げや欧州の金融緩和後退観測、北朝鮮情勢の悪化等を背景に小幅に上下しながらも、超長期債を中心に金利が低下したこともあり、上昇基調で推移しました。2018年以降は、欧米債券市場が軟調な推移となった一方で、日銀が金融緩和を維持する姿勢を示すなか、国内債券市場は堅調に推移し、期末の基準価額は10,025円となり、当期のリターンは0.4%の上昇となりました。
期中のベンチマークは0.6%上昇しましたが、当ファンドのリターンはベンチマークを0.2%下回る0.4%となりました。

【ベンチマークに対するプラス要因】
市場の歪みを捉えた機動的な残存構成操作を継続したことがプラスに寄与しました。

【ベンチマークに対するマイナス要因】
ベンチマークよりも短めのデュレーションを維持したことが、マイナス要因となりました。

【今後の運用方針】
依然として強固な金融緩和政策により金利水準は低位に保たれているものの、その実効性や持続性には不透明感が見受けられます。日銀は金融緩和の継続を示唆していますが、今後の政策手法に関する市場参加者の見通しが定まらないなか、不安定な相場展開になりやすいと考えます。また、欧米では金融緩和の正常化が示唆され、今後の政策方針や手段を巡って世界的に不安定な相場展開が継続すると考えます。このような中、ポートフォリオのリスク当たりの利回りを維持しつつ、市場の変化に応じた機動的な操作により超過収益の獲得に努めます。

【分配原資の内訳】 （単位：円、１万口当たり・税込み）

項目	第２期 2017年２月28日～2018年２月26日
当期分配金	0
（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	68

（注１）「当期の収益」および「当期の収益以外」は小数以下切り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。
（注２）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。

■１万口当たりの費用明細

項目	第２期 （2017年２月28日～2018年２月26日） 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	19円	0.194%	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9,992円です。
（投信会社）	(17)	(0.172)	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です。
（販売会社）	(1)	(0.005)	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です。
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価です。
(b) その他費用	1	0.011	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	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です。
（その他費用）	(1)	(0.009)	その他信託事務の処理に要する費用です。
合計	20	0.205	

（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。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注２）「比率」欄は１万口当たりのそれぞれの費用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３）各項目毎に円未満は四捨五入しております。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＮＮ国内債券マザーファンド	6,839,946	6,851,000	47,599,672	47,701,300

（注）単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高 （2018年２月26日現在）

項目	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＮＮ国内債券マザーファンド	78,310,759	37,551,033	37,791,359

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

（2018年２月26日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ＮＮ国内債券マザーファンド	37,791,359	99.5
コール・ローン等、その他	192,031	0.5
投資信託財産総額	37,983,390	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

ＮＮ国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年２月26日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**37,983,390,826円**
コール・ローン等	192,031,114
ＮＮ国内債券マザーファンド(評価額)	37,791,359,712
(B) 負債	**191,968,492**
未払解約金	149,999,999
未払信託報酬	41,428,493
その他未払費用	540,000
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**37,791,422,334**
元本	37,697,963,112
次期繰越損益金	93,459,222
(D) 受益権総口数	**37,697,963,112口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**10,025円**

（注１）期首元本額　78,462,664,118円
期中追加設定元本額　6,925,762,740円
期中一部解約元本額　47,690,463,746円
（注２）当期末における１口当たり純資産額　1.0025円

■損益の状況

当期（自2017年２月28日　至2018年２月26日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**243,592,893円**
売買益	286,762,146
売買損	△ 43,169,253
(B) 信託報酬等	**△108,334,376**
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	**135,258,517**
(D) 前期繰越損益金	**△234,808,935**
(E) 追加信託差損益金	**193,009,640**
(配当等相当額)	(24,485,422)
(売買損益相当額)	(168,524,218)
(F) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	**93,459,222**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(Ｆ＋Ｇ)	**93,459,222**
追加信託差損益金	193,009,640
(配当等相当額)	(39,119,259)
(売買損益相当額)	(153,890,381)
分配準備積立金	219,601,813
繰越損益金	△319,152,231

（注１）(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）(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）(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。

注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）
計算期間末における費用控除後の配当等収益（143,047,135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（39,119,259円）および分配準備積立金（76,554,678円）より分配対象収益は258,721,072円（10,000口当たり68円）ですが、当期に分配した金額はありません。

■当期の分配金

当期は分配を見送りました。

ＮＮ国内債券マザーファンド

運用報告書（全体版）

第２期
決算日 2018年２月26日

ＮＮ国内債券マザーファンドは、2018年２月26日に第２期の決算を行いましたので、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とおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間とクローズド期間	信託期間は無期限です。クローズド期間はありません。
運用方針	この投資信託は、主に日本の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	分配は行いません。

■ベンチマークについて
ベンチマークはＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）です。

NNインベストメント・パートナーズ株式会社
東京都千代田区紀尾井町4-1　ニューオータニガーデンコート
ホームページ
www.nnip.co.jp
電話番号
03-5210-0653
（9：00～17：00 土、日、祝日、年末年始を除く）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	公社債組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
（設定日）2016年３月８日	10,000	－	380.630	－	－	1
１期（2017年２月27日）	10,008	0.1	378.893	△0.5	90.5	78,376
２期（2018年２月26日）	10,064	0.6	381.152	0.6	93.6	37,790

（注１）設定日の基準価額は当初設定時の価額を記載しております。
（注２）当ファンドのベンチマークはＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）です。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）は野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し、一切の責任を負いません。
（注３）当ファンドが実質的に運用を開始したのは2016年３月９日です。そのため、ベンチマークの適用開始日を同日といたしました。よって、設定日のベンチマークは2016年３月９日の数値を記載しております。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	公社債組入比率
	円	%		%	%
（期首）2017年２月27日	10,008	－	378.893	－	90.5
２月末	10,008	0.0	378.896	0.0	88.7
３月末	9,992	△0.2	378.492	△0.1	91.0
４月末	10,038	0.3	380.333	0.4	89.9
５月末	10,028	0.2	379.549	0.2	86.2
６月末	10,004	△0.0	378.570	△0.1	90.3
７月末	9,999	△0.1	378.545	△0.1	91.5
８月末	10,042	0.3	380.579	0.4	94.8
９月末	10,014	0.1	379.266	0.1	95.3
10月末	10,012	0.0	379.268	0.1	95.8
11月末	10,035	0.3	380.257	0.4	91.6
12月末	10,045	0.4	380.513	0.4	91.0
2018年１月末	10,031	0.2	379.850	0.3	88.8
（期末）2018年２月26日	10,064	0.6	381.152	0.6	93.6

（注）騰落率は期首比です。

■当期の運用状況と今後の運用方針

［市況動向］

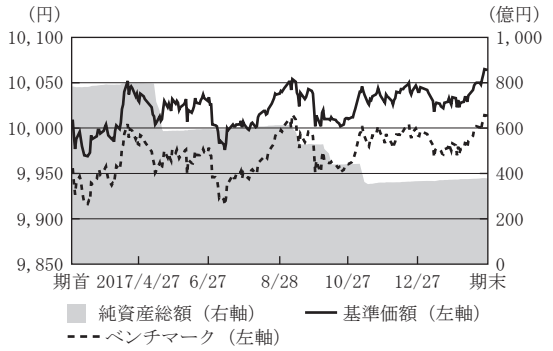
（出所）ブルームバーグ

◆国内債券市況

国内債券市場は、金利水準を強く意識した日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が実施され、10年国債最長期債利回り（以下、長期金利）の変動幅が限定的となるなか、やや狭いレンジで上下しながら推移しました。期首は、日銀オペの日程が事前公表されるようになったことで市場の不透明要因が後退したほか、中東・アジア圏の地政学リスクへの懸念も債券買い材料となり、長期金利は低下（価格は上昇）しました。2017年６月後半に欧州で金融緩和縮小への懸念が台頭し、これまでの世界的な金融緩和環境からの転換が市場で意識されるようになるなか、欧米金利の上昇に伴って国内の長期金利も上昇しました。その後は北朝鮮情勢の悪化を受けてリスク回避の動きが強まり、長期金利は一時的に小幅なマイナス圏まで買い進まれましたが、警戒感の後退とともに一転して円安・株高・債券安のリスク選好の流れが強まりました。2017年末にかけて、国内株式市場の連騰や米国の2017年３回目の利上げ決定等、外部環境に変化が見られましたが、2018年度の国債発行計画での超長期債の発行減額や米債券市場のイールドカーブの平坦化の動きが意識され、超長期債を中心に金利低下圧力がかかりました。2018年に入ると、海外市場を中心に日銀の緩和後退観測が台頭したほか、米国の景気上振れや財政支出拡大等が意識されて米金利が大幅上昇しましたが、日銀が金融緩和策を維持する姿勢を示すなか、国内債券市場は下支えされて期末を迎えました。

ＮＮ国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

［運用概況と今後の運用方針］



第２期首：10,008円
第２期末：10,064円
騰 落 率：0.56%

＊当ファンドのベンチマークはＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）です。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）は野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ（総合）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し、一切の責任を負いません。
＊ベンチマークは2016年３月９日の数値を10,000として指数化しています。

前期末10,008円の基準価額は、2017年中は日銀の強固な金融緩和政策に下支えされるなか、米国の利上げや欧州の金融緩和後退観測、北朝鮮情勢の悪化等を背景に小幅に上下しながらも、超長期債を中心に金利低下したこともあり、上昇基調で推移しました。2018年以降は、欧米債券市場が軟調な推移となった一方で、日銀が金融緩和を維持する姿勢を示すなか、国内債券市場は堅調に推移し、期末の基準価額は10,064円となり、当期のリターンは0.56%の上昇となりました。

期中のベンチマークは0.60%上昇しましたが、当ファンドのリターンはベンチマークを0.04%下回る0.56%となりました。

【ベンチマークに対するプラス要因】

市場の歪みを捉えた機動的な残存構成操作を継続したことがプラスに寄与しました。

【ベンチマークに対するマイナス要因】

ベンチマークよりも短めのデュレーションを維持したことが、マイナス要因となりました。

【今後の運用方針】

依然として強固な金融緩和政策により金利水準は低位に保たれているものの、その実効性や持続性には不透明感が見受けられます。日銀は金融緩和の継続を示唆していますが、今後の政策手法に関する市場参加者の見通しが定まらないなか、不安定な相場展開になりやすいと考えます。また、欧米では金融緩和の正常化が示唆され、今後の政策方針や手段を巡って世界的に不安定な相場展開が継続すると考えます。このような中、ポートフォリオのリスク当たりの利回りを維持しつつ、市場の変化に応じた機動的な操作により超過収益の獲得に努めます。

■１万口当たりの費用明細

項目	第２期（2017年２月28日～2018年２月26日） 金額	比率	項目の概要
(a) その他費用	1円	0.009%	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（その他費用）	(1)	(0.009)	その他信託事務の処理に要する費用です。
合計	1	0.009	

（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。
（注２）「比率」欄は１万口当たりのそれぞれの費用額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。期中の平均基準価額は10,020円です。
（注３）項目毎に円未満は四捨五入しております。

■期中の売買及び取引の状況（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 63,996,018	千円 75,380,464
	地方債証券	11,262,824	11,312,902 (6,503,500)
	特殊債券	5,885,221	12,178,377 (1,635,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	23,708,230	22,215,735 (11,093,100)

（注１）金額は受け渡し代金。（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）社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■主要な売買銘柄（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

公社債

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
第347回利付国債（10年）	5,828,414	第116回利付国債（20年）	6,132,930
第116回利付国債（20年）	5,272,165	第347回利付国債（10年）	5,837,779
第159回利付国債（20年）	4,717,820	第153回利付国債（20年）	5,068,862
第54回利付国債（30年）	4,072,863	第344回利付国債（10年）	4,833,281
第344回利付国債（10年）	3,722,376	第53回利付国債（30年）	4,732,670
第348回利付国債（10年）	3,719,706	第348回利付国債（10年）	3,719,507
第349回利付国債（10年）	3,715,167	第10回利付国債（40年）	3,654,588
第10回利付国債（40年）	3,667,715	第154回利付国債（20年）	3,451,869
第346回利付国債（10年）	3,318,531	第346回利付国債（10年）	3,320,174
第41回日本政策投資銀行債券	3,016,940	第159回利付国債（20年）	3,200,662

（注１）金額は受け渡し代金。（経過利子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。
（注３）単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

国内（邦貨建）公社債　（2018年２月26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 5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	14,700,000 (3,700,000)	15,165,084 (3,719,869)	40.1 (9.8)	－ (－)	36.7 (9.8)	3.5 (－)	－ (－)
地方債証券	6,195,170 (6,195,170)	6,235,992 (6,235,992)	16.5 (16.5)	－ (－)	2.6 (2.6)	0.7 (0.7)	13.2 (13.2)
特殊債券（除く金融債）	239,000 (239,000)	241,877 (241,877)	0.6 (0.6)	－ (－)	0.1 (0.1)	－ (－)	0.5 (0.5)
金融債券	2,410,000 (2,410,000)	2,412,003 (2,412,003)	6.4 (6.4)	－ (－)	－ (－)	2.3 (2.3)	4.1 (4.1)
普通社債券（含む投資法人債券）	11,243,000 (11,243,000)	11,313,583 (11,313,583)	29.9 (29.9)	－ (－)	16.7 (16.7)	0.3 (0.3)	12.9 (12.9)
合計	34,787,170 (23,787,170)	35,368,540 (23,923,325)	93.6 (63.3)	－ (－)	56.1 (29.3)	6.7 (3.2)	30.8 (30.8)

（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。
（注３）単位未満は切り捨て。
（注４）－印は組み入れなし。
（注５）評価については価格情報会社、金融商品取引業者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　（2018年２月26日現在）

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	第134回利付国債（５年）	0.1	1,300,000	1,313,507	2022/12/20
	第344回利付国債（10年）	0.1	600,000	605,130	2026/９/20
	第349回利付国債（10年）	0.1	3,700,000	3,719,869	2027/12/20
	第20回利付国債（30年）	2.5	200,000	269,792	2035/９/20
	第53回利付国債（30年）	0.6	200,000	192,664	2046/12/20
	第54回利付国債（30年）	0.8	3,000,000	3,043,020	2047/３/20
	第55回利付国債（30年）	0.8	200,000	202,646	2047/６/20
	第116回利付国債（20年）	2.2	300,000	373,260	2030/３/20
	第123回利付国債（20年）	2.1	300,000	372,345	2030/12/20
	第125回利付国債（20年）	2.2	300,000	377,055	2031/３/20
	第154回利付国債（20年）	1.2	100,000	112,847	2035/９/20
	第158回利付国債（20年）	0.5	400,000	400,680	2036/９/20
	第159回利付国債（20年）	0.6	2,000,000	2,034,380	2036/12/20
	第160回利付国債（20年）	0.7	1,100,000	1,136,289	2037/３/20
	第161回利付国債（20年）	0.6	600,000	607,356	2037/６/20
	第162回利付国債（20年）	0.6	400,000	404,244	2037/９/20
小計			14,700,000	15,165,084	
地方債証券	第657回東京都公募公債	1.81	200,000	200,214	2018/３/20
	第680回東京都公募公債	1.39	50,500	51,911	2020/３/19
	第731回東京都公募公債	0.635	100,000	103,563	2024/３/19
	第96回大阪府公募公債（５年）	0.318	1,000,000	1,001,210	2018/７/30
	第413回大阪府公募公債（10年）	0.021	177,000	174,746	2026/10/28
	第414回大阪府公募公債（10年）	0.037	396,000	391,457	2026/11/27
	平成24年度第９回京都府公募公債	0.14	250,000	250,017	2018/３/22
	平成27年度第10回京都府公募公債	0.101	30,000	30,063	2020/12/18
	平成27年度第18回兵庫県公募公債	0.125	300,000	299,664	2026/３/19
	平成23年度第６回静岡県公募公債	1.201	15,000	15,599	2021/７/23
	平成22年度第５回愛知県公募公債（10年）	1.258	21,900	22,531	2020/６/30
	平成22年度第12回愛知県公募公債（10年）	1.085	25,000	25,730	2020/11/30
	平成23年度第３回愛知県公募公債（10年）	1.212	18,000	18,693	2021/５/27
	平成24年度第５回千葉県公募公債	0.82	73,070	75,720	2022/９/22

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
地方債証券	平成24年度第10回千葉県公募公債	0.14	350,000	350,024	2018/3/23
	平成25年度第１回長野県公募公債	0.24	700,000	701,211	2018/12/25
	平成21年度第１回福島県公募公債	1.55	720,000	739,144	2019/11/27
	平成20年度第２回大阪市公募公債	1.95	300,000	301,797	2018/6/20
	平成25年度第１回大阪市公募公債（５年）	0.401	250,000	250,217	2018/5/23
	第464回名古屋市公募公債（10年）	1.61	400,000	403,564	2018/9/20
	平成21年度第１回山梨県公募公債（10年）	1.37	400,000	408,964	2019/10/30
	平成22年度第３回静岡県公債	1.385	18,700	19,500	2021/4/22
	平成19年度第１回北九州市公債	1.48	400,000	400,444	2018/3/26
小計			6,195,170	6,235,992	
特殊債券（除く金融債）	第２回政府保証新関西国際空港債券	0.882	39,000	40,868	2023/6/27
	第66回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.5	100,000	100,896	2018/9/28
	第13回政府保証西日本高速道路債券	1.4	100,000	100,113	2018/3/27
小計			239,000	241,877	
金融債券	い第792号商工債	0.04	160,000	159,379	2021/5/27
	い第756号農林債	0.3	150,000	150,100	2018/5/25
	い第763号農林債	0.3	400,000	400,932	2018/12/27
	い第765号農林債	0.3	300,000	300,750	2019/2/27
	第293回信金中金債（５年）	0.25	400,000	400,948	2019/4/26
	第302回信金中金債（５年）	0.2	300,000	300,888	2020/1/27
	第207号商工債（３年）	0.02	200,000	199,576	2020/4/27
	第211号商工債（３年）	0.07	500,000	499,430	2020/8/27
小計			2,410,000	2,412,003	
普通社債券（含む投資法人債券）	第500回中部電力株式会社社債（一般担保付）	0.875	200,000	207,804	2024/5/24
	第511回中部電力株式会社社債（一般担保付）	0.21	500,000	494,690	2026/7/24
	第499回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.68	100,000	102,423	2026/1/23
	第505回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.24	100,000	99,920	2023/8/25
	第508回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.455	200,000	200,352	2027/4/23
	第509回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.47	500,000	501,555	2027/5/25
	第510回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.49	400,000	401,808	2027/7/23
	第512回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.32	200,000	200,068	2024/10/25
	第393回中国電力株式会社社債（一般担保付）	0.26	500,000	495,760	2026/11/25
	第402回中国電力株式会社社債（一般担保付）	0.25	300,000	299,709	2024/10/25
	第321回北陸電力株式会社社債（一般担保付）	0.365	400,000	399,648	2027/4/23
	第470回東北電力株式会社社債（一般担保付）	1.55	120,000	128,296	2023/6/23
	第488回東北電力株式会社社債（一般担保付）	0.29	300,000	297,864	2026/10/23
	第492回東北電力株式会社社債（一般担保付）	0.405	200,000	200,178	2027/4/23
	第426回九州電力株式会社社債（一般担保付）	1.064	150,000	156,928	2024/2/23
	第427回九州電力株式会社社債（一般担保付）	1.024	800,000	836,232	2024/5/24
	第329回北海道電力株式会社社債（一般担保付）	0.665	200,000	204,460	2026/1/23
	第340回北海道電力株式会社社債（一般担保付）	0.48	700,000	702,772	2027/4/23
	第345回北海道電力株式会社社債（一般担保付）	0.27	400,000	398,968	2024/9/25
	第53回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.101	700,000	700,203	2018/6/20
	第15回阪神高速道路株式会社社債	0.01	300,000	299,970	2019/12/20
	第38回関西国際空港株式会社社債（一般担保付）	1.112	100,000	104,062	2021/12/20
	第４回中日本高速道路株式会社社債	1.76	300,000	301,644	2018/6/20
	第49回中日本高速道路株式会社社債	0.501	500,000	500,150	2018/3/20
	第54回中日本高速道路株式会社社債	0.314	400,000	401,004	2018/12/20
	第33回株式会社みずほコーポレート銀行無担保社債	0.41	500,000	500,280	2018/4/20
	第146回株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行無担保社債	0.355	400,000	400,540	2018/7/24
	第５回三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社無担保社債	0.285	200,000	200,400	2018/11/28
	第７回三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社無担保社債	0.26	400,000	401,088	2019/6/3
	第３回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.325	500,000	500,270	2018/5/2
	第６回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.284	100,000	100,240	2019/1/23
	第37回株式会社みずほ銀行無担保社債	0.26	400,000	401,208	2019/7/25
	第９回沖縄電力株式会社社債（一般担保付）	0.88	173,000	173,088	2018/3/20
小計			11,243,000	11,313,583	
合計			34,787,170	35,368,540	

（注）額面・評価額の単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

（2018年２月26日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	35,368,540	88.6
コール・ローン等、その他	4,568,897	11.4
投資信託財産総額	39,937,437	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２月26日現在）

項目	当期末
(A) 資産	39,937,437,643円
コール・ローン等	2,589,151,725
公社債(評価額)	35,368,540,470
未収入金	1,918,232,000
未収利息	40,953,546
前払費用	20,559,902
(B) 負債	2,147,143,014
未払金	2,146,884,800
その他未払費用	258,214
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	37,790,294,629
元本	37,551,033,101
次期繰越損益金	239,261,528
(D) 受益権総口数	37,551,033,101口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	10,064円

（注１）期首元本額　78,310,759,543円
期中追加設定元本額　6,839,946,268円
期中解約元本額　47,599,672,710円
（注２）当期末における１口当たり純資産額　1.0064円
（注３）当期末における当ファンドの元本の内訳
ＮＮ国内債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）　37,551,033,101円

■損益の状況

当期（自2017年２月28日　至2018年２月26日）

項目	当期
(A) 配当等収益	360,352,177円
受取利息	360,352,177
(B) 有価証券売買損益	△ 91,221,465
売買益	309,869,140
売買損	△401,090,605
(C) 信託報酬等	△ 4,953,549
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	264,177,163
(E) 前期繰越損益金	65,657,923
(F) 追加信託差損益金	11,053,732
(G) 解約差損益金	△101,627,290
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	239,261,528
次期繰越損益金(Ｈ)	239,261,528

（注１）(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注４）(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

ダイワ日本国債ファンド －ラダー20－（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第２期

（決算日　2018年３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／国内／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンドの受益証券
	ダイワ日本国債－ラダー20－マザーファンド	わが国の国債
マザーファンドの運用方法	①主として、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。 ②わが国の国債への投資にあたっては、原則として、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。 ※ただし、国債の利回り状況によっては各残存期間のすべてに投資するとは限りません。このため、各残存期間の投資金額が同程度とならない場合があります。 ③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、国債の組入総額ならびに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。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ日本国債ファンド －ラダー20－（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第２期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

<2158>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2017年3月15日)	9,896	0	△1.0	9,782	△2.2	88.8	－	82,441
2期末(2018年3月15日)	10,004	0	1.1	9,891	1.1	90.3	－	66,381

（注１）ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数（参考指数）は、ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。
（注２）公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注４）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について

■基準価額・騰落率
期　首：9,896円
期　末：10,004円
騰落率：1.1%

■基準価額の主な変動要因
わが国の国債に投資した結果、国債からの利息収入を得たことや金利水準の低下による国債価格の上昇により、基準価額は上昇しました。

年月日	基準価額		ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年３月15日	9,896	－	9,782	－	88.8	－
３月末	9,923	0.3	9,806	0.2	90.4	－
４月末	9,978	0.8	9,858	0.8	90.1	－
５月末	9,958	0.6	9,837	0.6	89.8	－
６月末	9,933	0.4	9,807	0.3	90.2	－
７月末	9,942	0.5	9,808	0.3	89.2	－
８月末	9,997	1.0	9,863	0.8	89.5	－
９月末	9,957	0.6	9,825	0.4	90.6	－
10月末	9,951	0.6	9,825	0.4	90.0	－
11月末	9,977	0.8	9,853	0.7	90.0	－
12月末	9,979	0.8	9,860	0.8	89.8	－
2018年１月末	9,954	0.6	9,842	0.6	88.9	－
２月末	9,991	1.0	9,883	1.0	89.3	－
(期末)2018年３月15日	10,004	1.1	9,891	1.1	90.3	－

（注）騰落率は期首比。

投資環境について (2017.3.16～2018.3.15)

■国内債券市況

国内債券市場では、期を通して見ると長期金利は低下しました。期首より、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどを背景に、長期金利は低下しました。その後は、欧州の政治リスクへの懸念が後退したことや欧州で金融緩和策の一部を解除する可能性が示唆されたことから海外金利が上昇し、国内金利も上昇しました。2017年７月には、日銀が国債買い入れオペを増額したことや米国トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことなどから、国内金利は低下しました。９月に入ると、米国の2017年内の追加利上げ観測の高まりなどを背景に海外の金利が上昇したことを受けて、国内の金利も上昇しました。11月には、日銀の金融緩和策の長期化観測などから長期金利は低下し、その後はレンジ内での推移となりました。2018年１月には、日銀の金融緩和策の縮小観測などから長期金利は上昇しました。２月以降は、政府が日銀の黒田総裁を再任する人事案を提示したことにより金融緩和の縮小観測が後退したことなどから、長期金利は低下しました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

主として「ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行ないます。

■ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを決定します。

ポートフォリオについて (2017.3.16～2018.3.15)

■当ファンド

主として「ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行ないました。

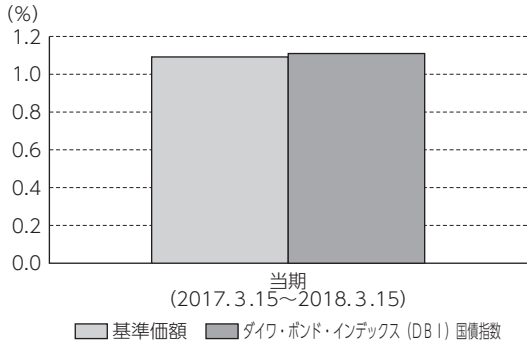
■ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを行ないました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2017年３月16日～2018年３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)	13

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

今後の運用方針

■当ファンド

主として「ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行ないます。

■ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを決定します。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.3.16～2018.3.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	14円	0.141%	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9,963円です。**
（投信会社）	(12)	(0.119)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	14	0.144	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

ダイワ日本国債ファンド －ラダー20－（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド	11,318,820	11,306,279	28,319,362	28,306,009

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況
(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	13,069	176	1.4	26,478	－	－
コール・ローン	2,026,082	－	－	－	－	－

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

(3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産明細表
親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド	83,065,218	66,064,676	66,315,722

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年３月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド	66,315,722	99.8
コール・ローン等、その他	126,058	0.2
投資信託財産総額	66,441,781	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３月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**66,441,781,072円**
コール・ローン等	126,058,762
ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド(評価額)	66,315,722,310
(B) 負債	**59,967,230**
未払信託報酬	58,887,700
その他未払費用	1,079,530
(C) 純資産総額(A－B)	**66,381,813,842**
元本	66,357,151,288
次期繰越損益金	24,662,554
(D) 受益権総口数	**66,357,151,288口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,004円**

＊期首における元本額は83,311,798,598円、当期中における追加設定元本額は11,444,334,620円、同解約元本額は28,398,981,930円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,004円です。

■損益の状況

当期　自2017年３月16日　至2018年３月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**△ 97,593円**
受取利息	23,343
支払利息	△ 120,936
(B) 有価証券売買損益	**785,061,906**
売買益	950,766,177
売買損	△165,704,271
(C) 信託報酬等	**△121,633,390**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**663,330,923**
(E) 前期繰越損益金	**△730,079,588**
(F) 追加信託差損益金	**91,411,219**
(配当等相当額)	(△ 15,324)
(売買損益相当額)	(91,426,543)
(G) 合計(D＋E＋F)	**24,662,554**
次期繰越損益金(G)	**24,662,554**
追加信託差損益金	91,411,219
(配当等相当額)	(△ 15,324)
(売買損益相当額)	(91,426,543)
繰越損益金	△ 66,748,665

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	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	91,426,543
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	91,426,543
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	91,426,543
(h) 受益権総口数	66,357,151,288口

ダイワ日本国債 －ラダー20－ マザーファンド

運用報告書　第４期（決算日　2018年３月15日）

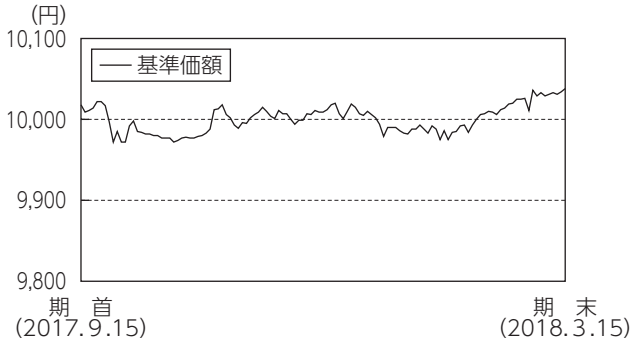
大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の国債
運用方法	①主として、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。 ②わが国の国債への投資にあたっては、原則として、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。 ※ただし、国債の利回り状況によっては各残存期間のすべてに投資するとは限りません。このため、各残存期間の投資金額が同程度とならない場合があります。 ③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、国債の組入総額ならびに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。
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		ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年９月15日	10,018	－	9,858	－	89.6	－
９月末	9,985	△0.3	9,825	△0.3	90.7	－
10月末	9,980	△0.4	9,825	△0.3	90.1	－
11月末	10,007	△0.1	9,853	△0.0	90.1	－
12月末	10,010	△0.1	9,860	0.0	89.9	－
2018年１月末	9,986	△0.3	9,842	△0.2	89.0	－
２月末	10,025	0.1	9,883	0.2	89.4	－
(期末)2018年３月15日	10,038	0.2	9,891	0.3	90.4	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数（参考指数）は、ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。
（注３）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４）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,018円　期末：10,038円　騰落率：0.2%

【基準価額の主な変動要因】

わが国の国債に投資した結果、国債からの利息収入を得たことにより、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内債券市場では、期を通して見ると長期金利は期首比と同程度の水準となりました。期首より、米国の2017年内の追加利上げ観測の高まりなどを背景に海外の金利が上昇したことを受けて、国内の金利も上昇しました。2017年11月には日銀の金融緩和策の長期化観測などから超長期の金利は低下し、その後はレンジ内での推移となりました。2018年１月には、日銀の金融緩和策の縮小観測などから長期金利は上昇しました。２月以降は、政府が日銀の黒田総裁を再任する人事案を提示したことにより金融緩和の縮小観測が後退したことなどから、長期金利は低下しました。

◆前期における「今後の運用方針」

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを決定します。

◆ポートフォリオについて

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。
運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを決定します。

■１万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用	－
合計	－

（注）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。

■売買および取引の状況

公社債

（2017年９月16日から2018年３月15日まで）

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 8,418,438	千円 26,478,069 (　　－)

（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９月16日から2018年３月15日まで）

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
162 20年国債 0.6% 2037/9/20	4,024,143	121 5年国債 0.1% 2019/9/20	4,059,796
121 20年国債 1.9% 2030/9/20	292,693	113 20年国債 2.1% 2029/9/20	1,334,898
130 20年国債 1.8% 2031/9/20	291,459	121 20年国債 1.9% 2030/9/20	1,321,125
146 20年国債 1.7% 2033/9/20	290,519	106 20年国債 2.2% 2028/9/20	1,319,364
140 20年国債 1.7% 2032/9/20	289,589	130 20年国債 1.8% 2031/9/20	1,316,081
113 20年国債 2.1% 2029/9/20	283,583	146 20年国債 1.7% 2033/9/20	1,312,486
106 20年国債 2.2% 2028/9/20	282,968	140 20年国債 1.7% 2032/9/20	1,307,733
150 20年国債 1.4% 2034/9/20	279,409	98 20年国債 2.1% 2027/9/20	1,304,230
91 20年国債 2.3% 2026/9/20	277,184	91 20年国債 2.3% 2026/9/20	1,291,326
154 20年国債 1.2% 2035/9/20	270,916	150 20年国債 1.4% 2034/9/20	1,263,000

（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）単位未満は切捨て。

ダイワ日本国債ファンド －ラダー20－（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当期末						
区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	53,600,000	59,970,375	90.4	－	76.2	14.2	－

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当期末					
区分	銘柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	125　5年国債	0.1000	3,080,000	3,097,032	2020/09/20
	129　5年国債	0.1000	3,130,000	3,153,694	2021/09/20
	325　10年国債	0.8000	3,050,000	3,174,989	2022/09/20
	330　10年国債	0.8000	3,080,000	3,232,583	2023/09/20
	335　10年国債	0.5000	3,210,000	3,329,572	2024/09/20
	340　10年国債	0.4000	3,260,000	3,369,242	2025/09/20
	90　20年国債	2.2000	1,780,000	2,114,924	2026/09/20
	91　20年国債	2.3000	1,110,000	1,328,303	2026/09/20
	97　20年国債	2.2000	1,780,000	2,149,207	2027/09/20
	98　20年国債	2.1000	1,130,000	1,353,660	2027/09/20
	105　20年国債	2.1000	1,840,000	2,231,901	2028/09/20
	106　20年国債	2.2000	1,050,000	1,284,601	2028/09/20
	113　20年国債	2.1000	2,900,000	3,561,809	2029/09/20
	121　20年国債	1.9000	2,900,000	3,527,357	2030/09/20
	130　20年国債	1.8000	2,900,000	3,519,469	2031/09/20
	140　20年国債	1.7000	2,900,000	3,498,444	2032/09/20
	146　20年国債	1.7000	2,900,000	3,514,597	2033/09/20
	150　20年国債	1.4000	2,900,000	3,383,082	2034/09/20
	154　20年国債	1.2000	2,900,000	3,284,946	2035/09/20
	158　20年国債	0.5000	2,900,000	2,917,284	2036/09/20
	162　20年国債	0.6000	2,900,000	2,943,674	2037/09/20
合計　銘柄数	21銘柄				
合計　金額			53,600,000	59,970,375	

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年3月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	59,970,375	90.4
コール・ローン等、その他	6,344,783	9.6
投資信託財産総額	66,315,159	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3月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**66,315,159,513円**
コール・ローン等	6,032,470,775
公社債(評価額)	59,970,375,900
未収利息	306,484,868
前払費用	5,827,970
(B) 負債	**4,753**
その他未払費用	4,753
(C) 純資産総額(A－B)	**66,315,154,760**
元本	66,064,676,540
次期繰越損益金	250,478,220
(D) 受益権総口数	**66,064,676,540口**
1万口当り基準価額(C／D)	**10,038円**

＊期首における元本額は87,303,633,436円、当期中における追加設定元本額は6,795,433,088円、同解約元本額は28,034,389,984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、ダイワ日本国債ファンド －ラダー20－（FOFs用）（適格機関投資家専用）66,064,676,540円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,038円です。

■損益の状況

当期　自2017年9月16日　至2018年3月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**399,649,906円**
受取利息	401,816,163
支払利息	△　2,166,257
(B) 有価証券売買損益	**△317,486,100**
売買益	46,630,400
売買損	△364,116,500
(C) その他費用	**△　4,753**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**82,159,053**
(E) 前期繰越損益金	**155,211,124**
(F) 解約差損益金	**12,475,580**
(G) 追加信託差損益金	**632,463**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**250,478,220**
次期繰越損益金(H)	**250,478,220**

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

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

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第４期
（決算日　2018年６月15日）

受益者のみなさまへ

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

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

<2151>

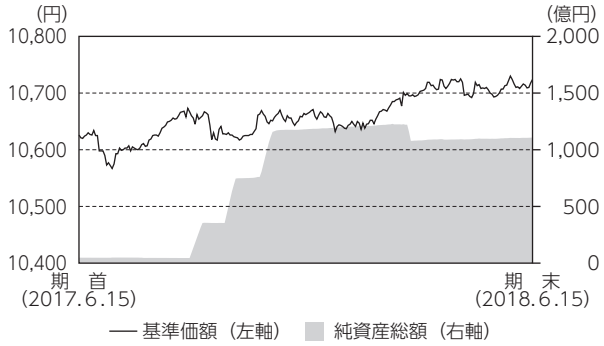
設定以来の運用実績

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

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

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

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

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

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

前期における「今後の運用方針」

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

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド

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

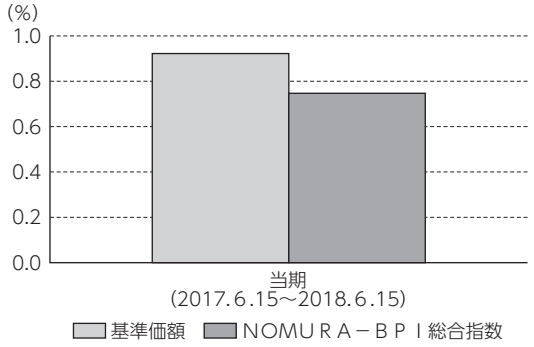
■ネオ・ジャパン債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

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

■ネオ・ジャパン債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

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

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注2）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注3）比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

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

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2017年6月16日から2018年6月15日まで)

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

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

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

種類	当期
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド
	買付額
公社債	百万円 9,598

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(4) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	4,531,393	102,774,883	110,688,549

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	110,688,549	99.8
コール・ローン等、その他	222,465	0.2
投資信託財産総額	110,911,014	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

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

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

■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

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

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

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

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

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

運用報告書　第４期（決算日　2018年６月15日）

大和投資信託
Daiwa Asset Management

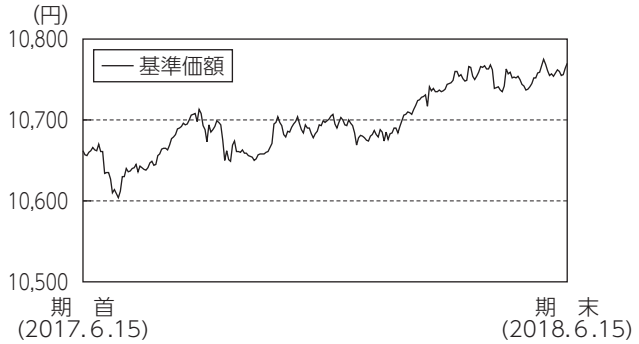
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
http://www.daiwa-am.co.jp/

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■当期中の基準価額と市況の推移



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

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,662円　期末：10,770円　騰落率：1.0%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○国内債券市況

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

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

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

■１万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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

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

(2) オプションの種類別取引状況

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

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

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

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

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

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

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

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

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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

（注）単位未満は切捨て。

(3) オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			コールプット別	当期末 買建額	当期末 売建額
				百万円	百万円
国内	債券	長期国債	コール	－	－
			プット	－	6

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

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

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

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

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

■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

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

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

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

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
設定日	2017年９月８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、わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行うことにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・日本債券アクティブ２・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 日本債券アクティブ２・マザーファンド ・わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 日本債券アクティブ２・マザーファンド ・株式への投資は行いません。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年３月７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１期
決算日　2018年３月７日

大和住銀日本債券アクティブファンド（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「大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2018年３月７日に第１期の決算を行いました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問
Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目２番１号
ホームページアドレス　http://www.daiwasbi.co.jp/
お問い合わせ先
受付窓口：（電話番号）0120-286104
受付時間：午前９時から午後５時まで（土、日、祝日除く。）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合		公社債組入比率	債券先物組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
(設定日)	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
2017年９月８日	10,000	－	－	380.626	－	－	－	1
第１期(2018年３月７日)	10,187	0	1.9	381.655	0.3	93.1	11.2	37,777

ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合（ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス（総合））とは、野村證券が公表している債券指数で、野村證券の知的財産です。野村證券は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。
＊設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
＊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。

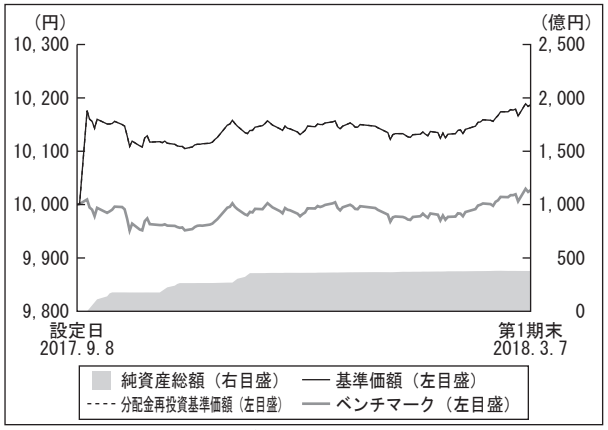
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		公社債組入比率	債券先物組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	%
(設定日)2017年９月８日	10,000	－	380.626	－	－	－
９月末	10,119	1.2	379.266	△0.4	99.5	△ 8.5
10月末	10,117	1.2	379.268	△0.4	91.4	7.4
11月末	10,143	1.4	380.257	△0.1	84.7	13.0
12月末	10,150	1.5	380.513	△0.0	85.7	11.1
2018年１月末	10,134	1.3	379.850	△0.2	87.3	12.5
２月末	10,177	1.8	381.295	0.2	91.5	12.0
(期末)2018年３月７日	10,187	1.9	381.655	0.3	93.1	11.2

＊設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。
＊騰落率は設定日比です。
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率
＊当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



＊設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を表示しております。
＊当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。
＊NOMURA-BPI総合は、設定日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、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の状況を示すものではありません。

設定日　：10,000円
第１期末：10,187円（既払分配金　0円）
騰落率　：＋1.9％（分配金再投資ベース）

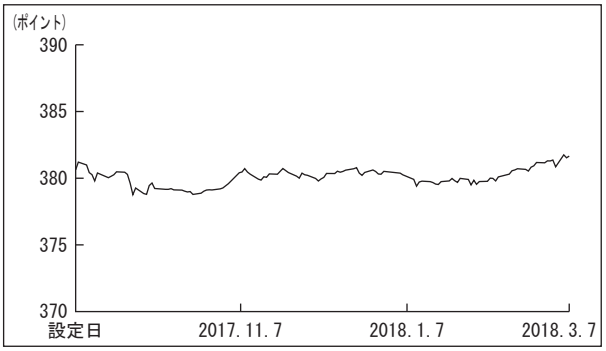
【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、日本債券アクティブ２・マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債に投資しました。
（上昇要因）
日本銀行の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策により、国内長期金利の上昇が抑制され、債券価格の下支え要因となったことが上昇要因となりました。また、地方債や事業債等をオーバーウェイトし、安定したキャリー収益を確保したことも上昇要因となりました。

（下落要因）
グローバルな景気拡大を背景に、欧米の中央銀行が量的緩和を縮小し、「金融政策の正常化」に向かうなか、日本銀行も現行の金融政策の見直しに着手するとの思惑から、2017年11月から2018年2月上旬にかけて国内長期金利が小幅上昇したことが下落要因となりました。

【投資環境】

ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合の推移



当期の10年国債利回りは、米朝軍事衝突懸念の高まり等を背景に、2016年11月以来となるマイナス利回り（－0.015%）でスタートしました。その後は地政学リスクが一服したほか、米国の税制改革進展を好感したドル高・株高・米長期金利高が進み、国内長期金利も上昇基調をたどりました。
2017年の年末から2018年1月にかけては、世界的な景気拡大に加え、米国の税制改革法の成立やインフラ投資拡大観測を背景に、グローバルに株高・長期金利上昇が進行し、国内債券相場も下落しました。10年国債利回りは2月初めに0.1%近辺まで上昇し、期中の最安値（最高利回り）を記録しました。しかしその後、日本銀行が7ヵ月ぶりに指値・無制限国債買い入れオペを実施し、金利上昇抑制姿勢を明確にしたことから、長期金利は低下に転じました。結局、10年国債利回りは0.05%で期末を迎えました。

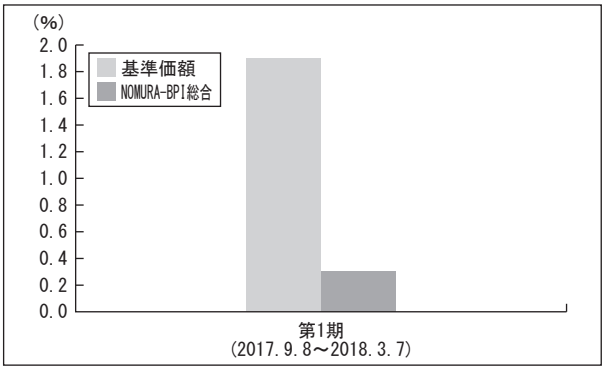
【ポートフォリオ】

■大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
主要投資対象である日本債券アクティブ２・マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公社債組入比率は93.1%としました。

■日本債券アクティブ２・マザーファンド
当期の騰落率は、＋2.0%となりました。
ポートフォリオについては、日本銀行による現行の金融緩和政策の長期化観測を背景に社債市場の好需給継続が見込まれたことから、事業債等、国債以外の組入比率をオーバーウェイトしました。期末の現物債組入比率は93.1%、債券種別構成比率は、国債59.3%、RMBS1.9%、普通社債31.9%としました。ポートフォリオの平均利回りは0.24%とベンチマークを上回りました。期末時点のポートフォリオのデュレーションは、ベンチマーク対比で0.4年程度長期化しました。

【ベンチマークとの差異】
基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は＋1.9%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率＋0.3%を1.6%上回りました。
当ファンドの主要投資対象である日本債券アクティブ２・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）
追加設定時の資金流入に伴う売買効果や、RMBSや社債をオーバーウェイトし、安定したキャリー収益を確保したことがプラスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【分配金】
収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。
なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳
（１万口当り・税引前）

項目		第１期 2017年９月８日 ～2018年３月７日
当期分配金	(円)	0
（対基準価額比率）	(%)	0.00
当期の収益	(円)	－
当期の収益以外	(円)	－
翌期繰越分配対象額	(円)	187

※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

■大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
当ファンドは、主要投資対象である日本債券アクティブ２・マザーファンドへの投資を通じて、金利戦略とクレジット戦略をバランス良く組み合わせ、安定した超過収益獲得に努めます。

■日本債券アクティブ２・マザーファンド
足元の国内長期金利は、日本銀行の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策のもと、小動きに終始しています。グローバルに底堅い経済ファンダメンタルズを背景に、欧米中央銀行が着実に金融政策正常化への布石を打つなか、長期金利の急上昇を受けたグローバルな株価調整と為替市場での円高進行により、日本銀行の金融政策見直し観測は後退した状況にあります。しかし、経済政策として金融緩和政策の限界が意識されるなか、株価動向や為替市場の落ち着き次第では今後もマイナス金利政策の見直しや10年国債利回りの誘導水準引き上げの議論が再燃する可能性も残されており、今後の動向を注視していきます。
金利戦略は、日本銀行の金融政策見直し観測が後退したこと、30年・40年国債発行減額により2018年度以降も国債の好需給継続が見込まれることから、デュレーションはベンチマーク対比で長めとしつつ機動的に調整する方針です。イールドカーブ戦略は、フラット化圧力の継続を想定し、超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本とする方針です。
クレジット戦略は、現行の金融緩和政策の長期化観測から事業債市場の好需給が継続しており、目先はスプレッドの低位安定を見込んでいます。しかし、株式市場等リスク資産の調整により、米国社債市場では需給悪化の兆しも表れていることから、A格以上の銘柄を中心の構成とし、ポートフォリオの流動性を高めに維持する方針です。

■１万口当りの費用明細

項　目	当　期 2017年９月８日～2018年３月７日 金額	比率	項目の概要
信託報酬	9円	0.091%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,140円です。
（投信会社）	(8)	(0.079)	ファンドの運用等の対価
（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)	(0.010)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.002	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)	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)	(0.002)	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	10	0.095	

＊「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。
なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況
（2017年９月８日から2018年３月７日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
日本債券アクティブ２・マザーファンド	37,323,050	37,865,999	246,353	251,014

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■利害関係人との取引状況等

（2017年９月８日から2018年３月７日まで）

＜大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）＞

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。

＜日本債券アクティブ２・マザーファンド＞

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。

■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３月７日まで）

設定時（元本）	当期設定元本	当期解約元本	期末残高（元本）	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	－	1	－	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３月７日現在

親投資信託残高

	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
日本債券アクティブ２・マザーファンド	37,076,697	37,807,108

＊日本債券アクティブ２・マザーファンド全体の受益権口数は、37,076,697千口です。

■投資信託財産の構成

2018年３月７日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
日本債券アクティブ２・マザーファンド	37,807,108	100.0
投資信託財産総額	37,807,108	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月７日）現在

項目	当期末
(A) 資産	37,807,108,050円
日本債券アクティブ２・マザーファンド(評価額)	37,807,108,050
(B) 負債	29,922,241
未払信託報酬	29,278,397
その他未払費用	643,844
(C) 純資産総額(A－B)	37,777,185,809
元本	37,083,162,547
次期繰越損益金	694,023,262
(D) 受益権総口数	37,083,162,547口
１万口当り基準価額(C／D)	10,187円

＊元本状況

当初設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	37,328,964,290円
期中一部解約元本額	246,801,743円

■損益の状況

自2017年９月８日
至2018年３月７日

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 118円
支払利息	△ 118
(B) 有価証券売買損益	191,455,193
売買益	192,124,727
売買損	△ 669,534
(C) 信託報酬等	△ 29,922,241
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	161,532,834
(E) 追加信託差損益金	532,490,428
(配当等相当額)	(△ 83)
(売買損益相当額)	(532,490,511)
(F) 計(D＋E)	694,023,262
次期繰越損益金(F)	694,023,262
追加信託差損益金	532,490,428
(配当等相当額)	(10,318,129)
(売買損益相当額)	(522,172,299)
分配準備積立金	161,532,834

＊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。

＜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。

(A) 配当等収益(費用控除後)	63,682,330円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	97,850,504
(C) 収益調整金	532,490,428
(D) 分配準備積立金	0
分配可能額(A＋B＋C＋D)	694,023,262
(１万口当り分配可能額)	(187.15)
収益分配金	0
(１万口当り収益分配金)	(0)

■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。

日本債券アクティブ２・マザーファンド

運用報告書

決算日：2018年３月７日

（第１期：2017年９月８日～2018年３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	わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行います。ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	・株式への投資は行いません。 ・外貨建資産への投資は行いません。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

http://www.daiwasbi.co.jp/

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA－BPI総合		公社債組入比率	債券先物組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
(設定日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
2017年９月８日	10,000	－	380.626	－	－	－	1
第１期(2018年３月７日)	10,197	2.0	381.655	0.3	93.1	11.2	37,806

ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合（ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス（総合））とは、野村證券が公表している債券指数で、野村證券の知的財産です。野村證券は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。
＊設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率

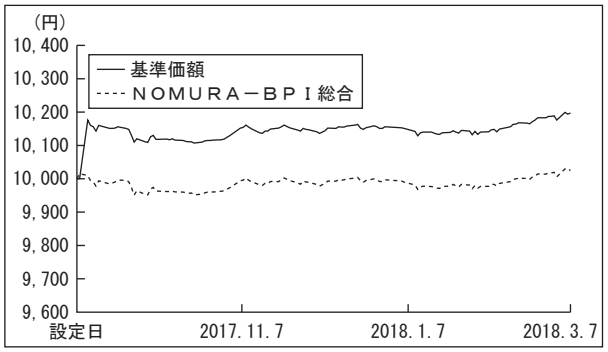
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA－BPI総合		公社債組入比率	債券先物組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	%
(設定日)2017年９月８日	10,000	－	380.626	－	－	－
９月末	10,120	1.2	379.266	△0.4	99.5	△ 8.5
10月末	10,119	1.2	379.268	△0.4	91.4	7.4
11月末	10,148	1.5	380.257	△0.1	84.6	13.0
12月末	10,156	1.6	380.513	△0.0	85.7	11.1
2018年１月末	10,142	1.4	379.850	△0.2	87.2	12.5
２月末	10,187	1.9	381.295	0.2	91.5	12.0
(期末)2018年３月７日	10,197	2.0	381.655	0.3	93.1	11.2

＊設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。
＊騰落率は設定日比です。
＊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】



＊ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合は、設定日の基準価額を基準に指数化しております。

設定日：10,000円
期　末：10,197円
騰落率：　＋2.0％

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

日本銀行の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策により、国内長期金利の上昇が抑制され、債券価格の下支え要因となったことが上昇要因となりました。また、地方債や事業債等をオーバーウェイトし、安定したキャリー収益を確保したことも上昇要因となりました。

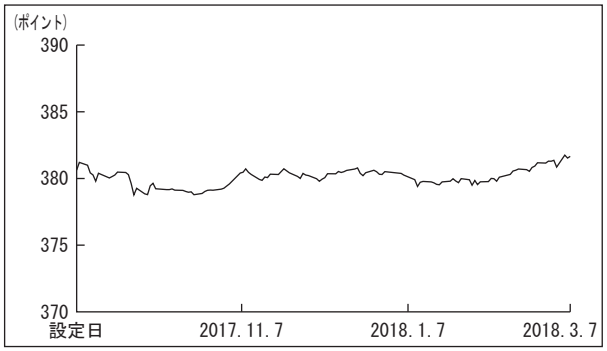
（下落要因）

グローバルな景気拡大を背景に、欧米の中央銀行が量的緩和を縮小し、「金融政策の正常化」に向かうなか、日本銀行も現行の金融政策の見直しに着手するとの思惑から、2017年11月から2018年2月上旬にかけて国内長期金利が小幅上昇したことが下落要因となりました。

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

【投資環境】

ＮＯＭＵＲＡ－ＢＰＩ総合の推移



当期の10年国債利回りは、米朝軍事衝突懸念の高まり等を背景に、2016年11月以来となるマイナス利回り（－0.015%）でスタートしました。その後は地政学リスクが一服したほか、米国の税制改革進展を好感したドル高・株高・米長期金利高が進み、国内長期金利も上昇基調をたどりました。

2017年の年末から2018年1月にかけては、世界的な景気拡大に加え、米国の税制改革法の成立やインフラ投資拡大観測を背景に、グローバルに株高・長期金利上昇が進行し、国内債券相場も下落しました。10年国債利回りは2月初めに0.1%近辺まで上昇し、期中の最安値（最高利回り）を記録しました。しかしその後、日本銀行が7ヵ月ぶりに指値・無制限国債買い入れオペを実施し、金利上昇抑制姿勢を明確にしたことから、長期金利は低下に転じました。結局、10年国債利回りは0.05%で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、＋2.0%となりました。

ポートフォリオについては、日本銀行による現行の金融緩和政策の長期化観測を背景に社債市場の好需給継続が見込まれたことから、事業債等、国債以外の組入比率をオーバーウェイトしました。期末の現物債組入比率は93.1%、債券種別構成比率は、国債59.3%、RMBS1.9%、普通社債31.9%としました。ポートフォリオの平均利回りは0.24%とベンチマークを上回りました。期末時点のポートフォリオのデュレーションは、ベンチマーク対比で0.4年程度長期化しました。

【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NOMURA-BPI総合の騰落率＋0.3%を1.7%上回りました。

（主なプラス要因）

追加設定時の資金流入に伴う売買効果や、RMBSや社債をオーバーウェイトし、安定したキャリー収益を確保したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

足元の国内長期金利は、日本銀行の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策のもと、小動きに終始しています。グローバルに底堅い経済ファンダメンタルズを背景に、欧米中央銀行が着実に金融政策正常化への布石を打つなか、長期金利の急上昇を受けたグローバルな株価調整と為替市場での円高進行により、日本銀行の金融政策見直し観測は後退した状況にあります。しかし、経済政策として金融緩和政策の限界が意識されるなか、株価動向や為替市場の落ち着き次第では今後もマイナス金利政策の見直しや10年国債利回りの誘導水準引き上げの議論が再燃する可能性も残されており、今後の動向を注視していきます。

金利戦略は、日本銀行の金融政策見直し観測が後退したこと、30年・40年国債発行減額により2018年度以降も国債の好需給継続が見込まれることから、デュレーションはベンチマーク対比で長めとしつつ機動的に調整する方針です。イールドカーブ戦略は、フラット化圧力の継続を想定し、超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本とする方針です。

クレジット戦略は、現行の金融緩和政策の長期化観測から事業債市場の好需給が継続しており、目先はスプレッドの低位安定を見込んでいます。しかし、株式市場等リスク資産の調整により、米国社債市場では需給悪化の兆しも表れていることから、A格以上の銘柄を中心の構成とし、ポートフォリオの流動性を高めに維持する方針です。

■１万口当りの費用明細

項　目	当　期 2017年９月８日～2018年３月７日 金額	比率	項目の概要
売買委託手数料	0円	0.001%	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.000	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.000)	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	0	0.001	
期中の平均基準価額は10,145円です。			

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

■売買及び取引の状況

（2017年９月８日から2018年３月７日まで）

公社債

		買　付　額	売　付　額
		千円	千円
国内	国　債　証　券	48,281,985	25,962,280
	特　殊　債　券	1,000,000	298,889 (3,551)
	社　債　券	15,618,029	3,556,363

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

先物取引の種類別取引状況

種　類　別		買建 新規買付額	買建 決　済　額	売建 新規売付額	売建 決　済　額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	債券先物取引	17,780	13,575	1,956	1,955

＊金額は受渡し代金

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 新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	売建 新規売付額	決済額	権利被行使	義務消滅
			百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国内	債券先物オプション取引	コール	－	－	－	－	－	－	－	－
		プット	1	－	－	－	1	－	－	－

＊金額は受渡し代金

■主要な売買銘柄

（2017年９月８日から2018年３月７日まで）

公社債

当期 買付 銘柄	当期 買付 金額	当期 売付 銘柄	当期 売付 金額
	千円		千円
349 10年国債	5,898,796	348 10年国債	4,629,435
380 2年国債	5,537,153	380 2年国債	4,489,911
348 10年国債	4,628,565	133 5年国債	3,908,580
133 5年国債	3,910,208	349 10年国債	3,207,865
381 2年国債	3,335,963	56 30年国債	1,855,712
149 20年国債	2,820,369	57 30年国債	1,696,058
133 20年国債	2,529,130	10 40年国債	1,336,782
57 30年国債	2,527,544	335 10年国債	1,331,986
56 30年国債	2,067,637	163 20年国債	965,725
386 2年国債	2,010,440	132 5年国債	948,916

＊金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

■利害関係人との取引状況等

（2017年９月８日から2018年３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３月７日現在

公社債
A　債券種類別開示
国内（邦貨建）公社債

区分	当期末 額面金額	当期末 評価額	当期末 組入比率	当期末 うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率 5年以上	残存期間別組入比率 2年以上	残存期間別組入比率 2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	21,130,000 (2,280,000)	22,424,552 (2,294,741)	59.3 (6.1)	－ (－)	37.6 (0.8)	5.3 (5.3)	16.4 (－)
特殊債券（除く金融債券）	698,297 (698,297)	699,466 (699,466)	1.9 (1.9)	－ (－)	1.9 (1.9)	－ (－)	－ (－)
普通社債券	12,000,000 (12,000,000)	12,054,866 (12,054,866)	31.9 (31.9)	－ (－)	14.9 (14.9)	16.1 (16.1)	0.8 (0.8)
合計	33,828,297 (14,978,297)	35,178,884 (15,049,074)	93.1 (39.8)	－ (－)	54.4 (17.5)	21.5 (21.5)	17.2 (0.8)

＊（　）内は、非上場債で内書き
＊組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

B　個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債

銘柄	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額	当期末 償還年月日
（国債証券）	%	千円	千円	
380 2年国債	0.1000	1,040,000	1,044,191	2019/09/15
381 2年国債	0.1000	3,320,000	3,334,110	2019/10/15
382 2年国債	0.1000	1,800,000	1,808,064	2019/11/15
386 2年国債	0.1000	2,000,000	2,010,620	2020/03/15
349 10年国債	0.1000	2,680,000	2,698,277	2027/12/20
133 20年国債	1.8000	2,000,000	2,427,600	2031/12/20
149 20年国債	1.5000	2,390,000	2,824,263	2034/06/20
160 20年国債	0.7000	270,000	279,868	2037/03/20
161 20年国債	0.6000	250,000	253,950	2037/06/20
162 20年国債	0.6000	1,220,000	1,237,299	2037/09/20
163 20年国債	0.6000	460,000	465,763	2037/12/20
39 30年国債	1.9000	120,000	154,584	2043/06/20
44 30年国債	1.7000	1,290,000	1,607,443	2044/09/20
56 30年国債	0.8000	220,000	223,740	2047/09/20
57 30年国債	0.8000	840,000	853,339	2047/12/20
58 30年国債	0.8000	280,000	284,121	2048/03/20
9 40年国債	0.4000	260,000	221,286	2056/03/20
10 40年国債	0.9000	690,000	696,030	2057/03/20
小計	－	21,130,000	22,424,552	－
（特殊債券（除く金融債券））				
127 住宅機構RMBS	0.4000	298,431	298,490	2052/12/10
128 住宅機構RMBS	0.4200	99,866	100,025	2053/01/10
129 住宅機構RMBS	0.4600	200,000	200,860	2053/02/10
130 住宅機構RMBS	0.4200	100,000	100,090	2053/03/10
小計	－	698,297	699,466	－
（普通社債券）				
2-1 財政マスター特定	1.9800	300,000	301,575	2018/06/20
46 日産フイナンシヤル	0.1300	400,000	399,891	2020/12/18
29 リコーリース	0.0800	200,000	199,787	2021/01/22
11オリエントコーポレーション	0.4100	300,000	300,581	2021/12/16
30 リコーリース	0.1600	200,000	199,846	2022/01/21
1 BPCE S.A.	0.6400	100,000	101,339	2022/01/27
64 日立キヤピタル	0.1300	400,000	399,324	2022/02/18
69 中日本高速道	0.0700	400,000	400,000	2022/03/18
28 東レ	0.9250	100,000	103,240	2022/07/20
5 東京電力パワー	0.4800	300,000	301,723	2022/08/31
5 日揮	0.2000	200,000	200,194	2022/10/13
20 東京センチュリー	0.1900	500,000	498,781	2022/10/18
（普通社債券）	%	千円	千円	
9 荏原製作所	0.1800	200,000	200,376	2022/10/24
1 日本土地建物	0.3000	200,000	200,375	2022/10/26
46 日本精工	0.1400	200,000	199,880	2022/12/07
17 日立建機	0.1600	400,000	400,411	2022/12/13
3 戸田建設	0.2700	100,000	99,960	2022/12/14
3 兼松	0.4200	100,000	99,830	2022/12/14
48 東日本高速道	0.0900	300,000	299,942	2022/12/20
1 サンタンデール	0.5680	400,000	401,226	2023/01/11
3 BPCE S.A.	0.3850	200,000	200,086	2023/01/25
514 関西電力	0.2100	200,000	200,426	2023/01/25
10 東京電力パワー	0.4500	200,000	200,623	2023/01/25
75 アコム	0.3090	500,000	496,667	2023/02/28
13 ドンキホーテHD	0.2100	200,000	199,228	2023/03/08
12 ドンキホーテHD	0.3900	100,000	100,242	2024/03/21
10 ブリヂストン	0.2000	400,000	400,969	2024/04/19
69 アコム	1.2100	400,000	417,011	2024/09/26
2 山陽特殊製鋼	0.3000	400,000	400,442	2024/12/06
12 THK	0.2700	300,000	299,871	2025/02/07
4 住友林業	0.2500	100,000	100,077	2025/03/07
8 ジェイテクト	0.2500	200,000	200,071	2025/03/07
7 三井住友FG劣後	0.9200	400,000	413,951	2025/10/15
17 パナソニツク	0.4700	200,000	201,854	2026/09/18
7 三井住友トラ劣FR	0.4200	100,000	100,030	2027/06/08
30 東レ	0.3750	100,000	99,675	2027/07/16
6 東京電力パワー	0.8500	100,000	101,433	2027/08/31
11 東京電力パワー	0.7900	300,000	301,826	2028/01/25
18オリエントコーポレーション	0.7600	100,000	100,212	2028/01/26
35 双日	0.6050	100,000	99,689	2028/03/08
9 東京電力パワー	0.9400	100,000	101,038	2029/12/14
6 住友林業	0.7000	100,000	100,135	2033/03/07
1 ヒユーリツク劣後FR	0.9900	200,000	200,000	2053/01/26
1 野村不動産劣FR	1.3000	200,000	199,862	2058/03/13
1 三菱地所劣後FR	1.0200	100,000	100,209	2076/02/03
5 三菱商事劣後FR	0.6900	500,000	504,495	2076/09/13
1 積水ハウス劣後FR	0.8100	400,000	403,916	2077/08/18
3 三井住友海劣FR	0.8500	300,000	300,510	2077/12/10
4 三井住友海劣FR	1.1700	200,000	202,020	2077/12/10
小計	－	12,000,000	12,054,866	－
合計	－	33,828,297	35,178,884	－

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
国内	長期国債	4,220	－

オプション取引の銘柄別期末残高

銘柄別			コールプット別	当期末 買建額	当期末 売建額
				百万円	百万円
国内	債券先物オプション	長期国債	コール	－	－
			プット	2	1

■投資信託財産の構成

2018年３月７日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	35,178,884	86.2
コール・ローン等、その他	5,631,070	13.8
投資信託財産総額	40,809,955	100.0

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月７日）現在

項目	当期末
(A) 資産	40,801,785,015円
コール・ローン等	5,102,137,807
公社債(評価額)	35,178,884,871
プット・オプション(買)	2,200,000
未収入金	458,659,424
未収利息	45,365,954
前払費用	8,482,959
差入委託証拠金	6,054,000
(B) 負債	2,995,428,000
プット・オプション(売)	1,600,000
未払金	2,993,828,000
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	37,806,357,015
元本	37,076,697,117
次期繰越損益金	729,659,898
(D) 受益権総口数	37,076,697,117口
１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	10,197円

＊元本状況

当初設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	37,322,050,473円
期中一部解約元本額	246,353,356円

＊元本の内訳

大和住銀日本債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	37,076,697,117円

■損益の状況

自2017年９月８日
至2018年３月７日

項目	当期
(A) 配当等収益	75,477,795円
受取利息	76,905,991
支払利息	△ 1,428,196
(B) 有価証券売買損益	99,954,284
売買益	175,976,812
売買損	△ 76,022,528
(C) 先物取引等損益	15,961,392
取引益	23,662,528
取引損	△ 7,701,136
(D) その他費用	△ 21,341
(E) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)	191,372,130
(F) 解約差損益金	△ 4,661,642
(G) 追加信託差損益金	542,949,410
(H) 計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	729,659,898
次期繰越損益金(Ｈ)	729,659,898

＊有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
＊解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
＊追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

ダイワファンドラップ
外国債券セレクト

運用報告書（全体版）
第11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／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	別に定める投資信託証券
運用方法	①主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、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。 ②投資信託証券の選定、組入比率の決定は、（株）大和ファンド・コンサルティングの助言に基づきこれを行ないます。 ③投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④保有実質外貨建資産については、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。
投資信託証券組入制限	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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」は、このたび、第11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/

<3784>

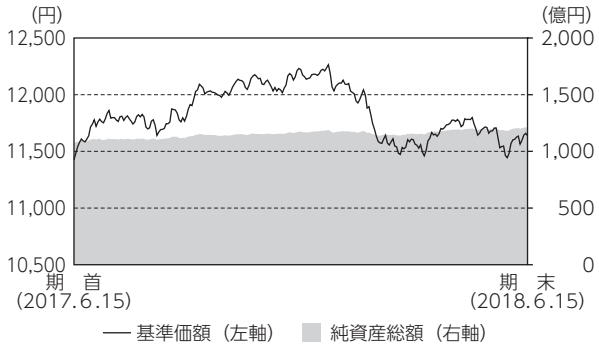
最近５期の運用実績

決算期	基準価額			ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円換算）		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
7期末(2014年6月16日)	11,072	100	11.2	11,625	13.1	98.6	30,866
8期末(2015年6月15日)	12,609	0	13.9	13,291	14.3	99.1	84,902
9期末(2016年6月15日)	11,052	0	△12.3	12,062	△ 9.2	98.9	99,992
10期末(2017年6月15日)	11,426	0	3.4	12,315	2.1	99.1	107,385
11期末(2018年6月15日)	11,638	0	1.9	12,535	1.8	99.0	121,062

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円換算）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世界国債インデックス（除く日本、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た現地日付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：11,426円
期　末：11,638円
騰落率：1.9%

■基準価額の主な変動要因

ユーロの対円為替相場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。ブルーベイ欧州総合債券ファンドやダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンドなどがプラス寄与しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円換算）		投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2017年６月15日	11,426	－	12,315	－	99.1
６月末	11,778	3.1	12,653	2.7	98.9
７月末	11,766	3.0	12,629	2.5	99.1
８月末	11,874	3.9	12,785	3.8	99.1
９月末	12,029	5.3	12,909	4.8	99.2
10月末	12,047	5.4	12,905	4.8	99.2
11月末	12,057	5.5	12,905	4.8	99.2
12月末	12,224	7.0	13,134	6.6	99.0
2018年１月末	11,927	4.4	12,768	3.7	99.4
２月末	11,611	1.6	12,432	0.9	99.2
３月末	11,666	2.1	12,612	2.4	99.1
４月末	11,783	3.1	12,683	3.0	99.0
５月末	11,444	0.2	12,288	△0.2	99.0
(期末)2018年６月15日	11,638	1.9	12,535	1.8	99.0

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■海外債券市況

海外債券市況は、米国およびユーロ圏10年債利回りでみると、金利はおおむね上昇基調となりました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となったものの、米国やカナダで複数回にわたり追加利上げが行なわれたことや、ユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また米国において、税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

■為替相場

為替相場は、米ドルは対円でほぼ横ばいとなりましたが、ユーロは対円で上昇（円安）しました。米ドルは、期首から2017年12月にかけては、トランプ政権の政策実行能力をめぐる思惑のほか、先進各国の金融政策、北朝鮮に関する地政学リスクの高まりなどを受け、対円で方向感のない相場つきとなりました。2018年１月から３月にかけては、日本の金融正常化観測が高まったことや米国のムニューシン財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、世界的な株価調整を受けた投資家のリスク回避的な動きの強まりなどを背景として、円高米ドル安となりました。４月以降は、株式市場の反発や米朝首脳会談をめぐる報道、原油価格の上昇などにより米国金利への上昇圧力が高まり、円安米ドル高が進行しましたが、当期としては米ドルは対円でほぼ横ばいとなりました。ユーロは、期首から2018年１月にかけて対円で上昇基調となりましたが、その後は、株式市況の調整に伴うリスク回避の動きや欧州での政局混乱などから、円が買われる展開となりました。

前期における「今後の運用方針」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、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運用を行ないます。
・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社　大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

・当ファンドの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。
・投資効率改善のため、ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）を新規に組み入れました。
・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

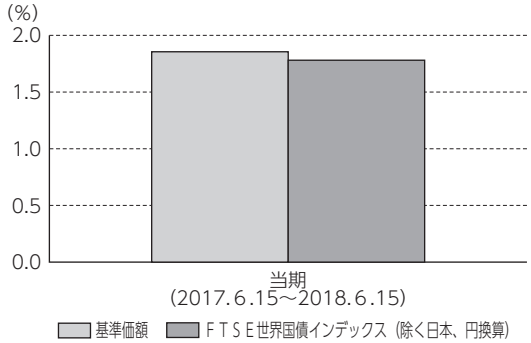
■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

ファンド名	騰落率	組入比率	
		期首	期末
	%	%	%
ベアリング外国債券ファンドM	△0.5	17.8	3.9
ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド	1.0	7.0	3.9
ダイワ欧州債券ファンド	4.6	5.0	7.0
ダイワ米国債券ファンド	△2.7	9.9	14.9
ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド	5.1	4.0	9.0
ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ（円ヘッジ無、分配金有）	2.0	13.8	17.8
グローバル・コア債券ファンド	2.8	19.8	17.7
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	7.2	16.9	16.8
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）　(追加)	1.8	—	6.0
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	2.2	4.9	1.9

（注１）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注２）「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」の騰落率は、2017年９月12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

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2017年６月16日 ～2018年６月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,656

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

今後の運用方針

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、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運用を行ないます。
・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社　大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	56円	0.475%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は11,843円です。**
（投信会社）	(38)	(0.324)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(13)	(0.108)	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）	(5)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.002	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)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	57	0.477	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
（注３）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注４）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ欧州債券ファンド	3,050,226.981	3,260,000	355,712.505	380,000
	ベアリング外国債券ファンドM	2,176,283.741	1,940,000	18,114,733.083	16,037,000
	ダイワ米国債券ファンド	9,976,160.481	9,830,000	1,863,777.135	1,735,000
	ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド	9,035,618.722	10,290,000	3,217,186.298	3,620,000
	ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド	1,708,838.233	1,950,000	4,218,921.544	4,910,000
外国（邦貨建）	ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ（円ヘッジ無、分配金有）	1,267.266	11,820,000	589.358	5,770,000
	ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）	106,410.374	9,954,156	28,192.491	2,500,000
	グローバル・コア債券ファンド	194.582	1,980,000	237.041	2,450,000
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド	152.664	1,720,000	75.783	860,000

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	21.617	1,900	299.039	27,500

（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) 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	当期末 評価額	当期末 比率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ欧州債券ファンド	8,001,850.296	8,421,947	7.0
ベアリング外国債券ファンドM	5,517,652.617	4,756,768	3.9
ダイワ米国債券ファンド	19,015,426.049	18,013,313	14.9
ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド	9,855,301.704	10,947,269	9.0
ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド	4,248,344.843	4,760,695	3.9
外国投資信託受益証券			
ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ（円ヘッジ無、分配金有）	2,289.271	21,521,439	17.8
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）	78,217.883	7,249,155	6.0
グローバル・コア債券ファンド	2,128.929	21,463,863	17.7
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	1,822.232	20,359,543	16.8
合計　口数、金額	46,723,033.824	117,493,994	
合計　銘柄数<比率>	9銘柄		<97.1%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末 口数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 比率
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	242.284	21,255	2,352,600	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。

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託受益証券	117,493,994	96.8
投資信託証券	2,352,600	1.9
コール・ローン等、その他	1,580,640	1.3
投資信託財産総額	121,427,235	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円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（72,988,286千円）の投資信託財産総額（121,427,235千円）に対する比率は、60.1％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	**121,427,235,329円**
コール・ローン等	1,580,640,053
投資信託受益証券(評価額)	117,493,994,432
投資信託証券(評価額)	2,352,600,844
(B) 負債	**364,364,702**
未払解約金	84,741,788
未払信託報酬	278,506,510
その他未払費用	1,116,404
(C) 純資産総額(A－B)	**121,062,870,627**
元本	104,019,961,536
次期繰越損益金	17,042,909,091
(D) 受益権総口数	**104,019,961,536口**
1万口当り基準価額(C／D)	**11,638円**

＊期首における元本額は93,979,833,595円、当期中における追加設定元本額は30,989,904,817円、同解約元本額は20,949,776,876円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,638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	**634,927,095円**
受取配当金	635,753,610
受取利息	701
支払利息	△ 827,216
(B) 有価証券売買損益	**943,119,404**
売買益	3,161,389,235
売買損	△ 2,218,269,831
(C) 信託報酬等	**△ 550,148,699**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**1,027,897,800**
(E) 前期繰越損益金	**△ 1,003,908,042**
(F) 追加信託差損益金	**17,018,919,333**
(配当等相当額)	(32,687,862,585)
(売買損益相当額)	(△15,668,943,252)
(G) 合計(D＋E＋F)	**17,042,909,091**
次期繰越損益金(G)	**17,042,909,091**
追加信託差損益金	17,018,919,333
(配当等相当額)	(32,687,862,585)
(売買損益相当額)	(△15,668,943,252)
分配準備積立金	5,342,222,565
繰越損益金	△ 5,318,232,807

（注1）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注3）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	413,547,259円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	32,687,862,585
(d) 分配準備積立金	4,928,675,306
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	38,030,085,150
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	38,030,085,150
(h) 受益権総口数	104,019,961,536口

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券について
下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
・ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ－ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建）

BARINGS

運用報告書（全体版）

ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／債券

第23作成期

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

受益者のみなさまへ

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

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

当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間とクローズド期間	信託期間は2006年11月29日から無期限です。 なお、クローズド期間はありません。	
運用方針	主としてＢＡＭ外国債券マザーファンド受益証券を通じて中長期的な観点から、シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行います。 マザーファンドの運用にあたっては、ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド（英国法人）に運用指図に関する権限を委託します。	
主要運用対象	ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）	ＢＡＭ外国債券マザーファンド受益証券
	ＢＡＭ外国債券マザーファンド	海外の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）	①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株券に限るものとし、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10％以内とします。 ②外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ＢＡＭ外国債券マザーファンド	①株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使等により取得した株券に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10％以内とします。 ②外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、安定した分配を継続的に行うことを目指します。原則として次の通り収益分配を行う方針とします。 ①分配対象額は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

運用報告書に関する弊社お問い合わせ先

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

最近５作成期の運用実績

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

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

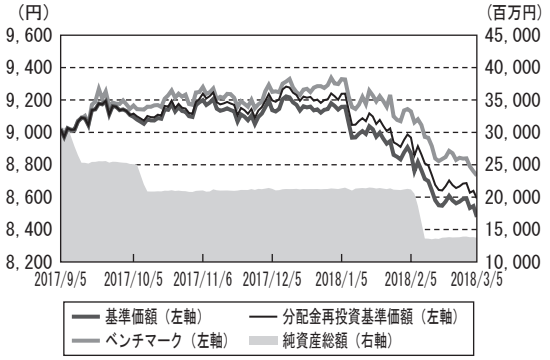
当作成期中の基準価額と市況推移

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

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移（2017年９月６日～2018年３月５日）



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

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

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

投資環境（2017年９月６日～2018年３月５日）

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

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

当ファンドのポートフォリオ（2017年９月６日～2018年３月５日）

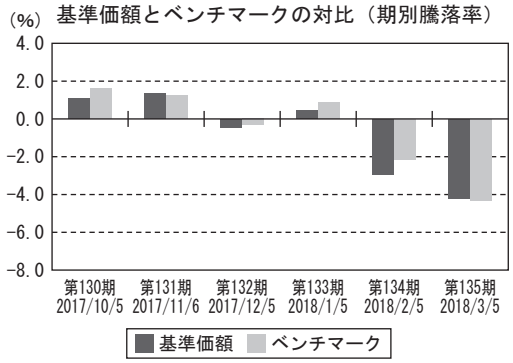
＜ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）＞
「ＢＡＭ外国債券マザーファンド」受益証券を高位に組入れました。

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

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

当ファンドのベンチマークとの差異（2017年９月６日～2018年３月５日）

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



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金（2017年９月６日～2018年３月５日）

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

（単位：円、１万口当たり、税込み）

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

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。小数点以下第４位を四捨五入して表示しています。
（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

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

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

１万口当たりの費用明細（2017年９月６日～2018年３月５日）

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

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

売買及び取引の状況（2017年９月６日～2018年３月５日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

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

（注）単位未満は切捨て。

主要な売買銘柄（2017年９月６日～2018年３月５日）

【ＢＡＭ外国債券マザーファンドにおける主要な売買銘柄】
公社債

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

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

利害関係人との取引状況等（2017年９月６日～2018年３月５日）

当作成期における利害関係人との取引はありません。

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

組入資産の明細

親投資信託残高　（2018年３月５日現在）

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

（注）単位未満は切捨て。

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

Ａ種類別開示　（2018年３月５日現在）

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

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

Ｂ個別銘柄開示　（2018年３月５日現在）

種類			銘柄名	第23作成期末（第135期末） 利率	額面金額	評価額 外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
				%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券		US TRSY 1.50% 15AUG26	1.5	7,505	6,741	711,575	2026／8／15
			US TRSY 1.625% 15AUG22	1.625	7,725	7,416	782,758	2022／8／15
			US TRSY 1.75% 15MAY23	1.75	3,900	3,729	393,697	2023／5／15
			US TRSY 2.00% 31JUL20	2.0	1,612	1,599	168,804	2020／7／31
			US TRSY 2.125% 15AUG21	2.125	9,981	9,859	1,040,641	2021／8／15
			US TRSY 2.375% 15MAY27	2.375	4,950	4,750	501,451	2027／5／15
			US TRSY 2.50% 15MAY24	2.5	9,798	9,665	1,020,217	2024／5／15
			US TRSY 2.75% 15 NOV 47	2.75	3,100	2,868	302,766	2047／11／15
			US TRSY 3.375% 15MAY44	3.375	4,103	4,291	452,949	2044／5／15
			US TRSY 3.75% 15AUG41	3.75	2,180	2,418	255,294	2041／8／15
			US TRSY SP 0% 15AUG42	－	5,858	2,737	288,937	2042／8／15
			US TRSY SP 0% 15NOV24	－	2,232	1,858	196,138	2024／11／15
			US TRY SP 0% 15NOV22	－	4,680	4,152	438,290	2022／11／15
	小計						6,553,524	
					千カナダドル	千カナダドル		
カナダ	地方債証券		BR COLMBA 3.20% 18JUN44	3.2	604	619	50,761	2044／6／18
			BR COLMBA 3.30% 18DEC23	3.3	3,850	4,020	329,335	2023／12／18
			ONTARIO 2.60% 02JUN27	2.6	4,500	4,419	362,063	2027／6／2
	小計						742,160	
					千メキシコペソ	千メキシコペソ		
メキシコ	国債証券		MEXICO 6.50% 10JUN21	6.5	24,000	23,301	130,721	2021／6／10
			MEXICO 7.75% 13NOV42	7.75	14,900	14,706	82,502	2042／11／13
			MEXICO 7.75% 29MAY31	7.75	12,100	12,103	67,901	2031／5／29
	小計						281,126	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ	イタリア	国債証券	ITALY 1.50% 01JUN25	1.5	1,584	1,582	205,987	2025／6／1
			ITALY 2.70% 01MAR47	2.7	1,430	1,362	177,380	2047／3／1
			ITALY 5.25% 01NOV29	5.25	987	1,295	168,678	2029／11／1
			ITALY 5.50% 01NOV22	5.5	2,947	3,580	466,013	2022／11／1
	フランス	国債証券	FRANCE 0.5% 25MAY25	0.5	2,020	2,019	262,818	2025／5／25
			FRANCE 0.50% 25MAY26	0.5	7,040	6,966	906,797	2026／5／25
			FRANCE 3.25% 25MAY45	3.25	1,478	1,999	260,208	2045／5／25
			FRANCE 5.50% 25APR29	5.5	2,781	4,132	537,858	2029／4／25
	小計						2,985,742	
					千英ポンド	千英ポンド		
イギリス	国債証券		UK TRSY 1.25% 22JUL27	1.25	1,860	1,817	264,651	2027／7／22
			UK TRSY 2.5% 22JUL65	2.5	1,490	1,893	275,852	2065／7／22
			UK TRSY 4.75% 07DEC30	4.75	969	1,313	191,322	2030／12／7
			UK TRSY 5.00% 07MAR25	5.0	1,286	1,609	234,488	2025／3／7
	小計						966,313	
					千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
ポーランド	国債証券		POLAND 2.50% 25JUL26	2.5	14,970	14,311	444,795	2026／7／25
			POLAND 2.50% 25JUL27	2.5	13,949	13,209	410,557	2027／7／25
	小計						855,353	
					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
オーストラリア	国債証券		AUSTRALIA 3.00% 21MAR47	3.0	5,260	4,929	404,081	2047／3／21
			AUSTRALIA 3.25% 21APR29	3.25	2,681	2,804	229,942	2029／4／21
			AUSTRALIA 5.75% 15JUL22	5.75	2,054	2,352	192,819	2022／7／15
	地方債証券		QUEENSLAND 4.75% 21JUL25	4.75	1,657	1,861	152,636	2025／7／21
	小計						979,480	
	合計						13,363,701	

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

ベアリング外国債券ファンドM（FoFs用）（適格機関投資家専用）

投資信託財産の構成

（2018年３月５日現在）

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

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）ＢＡＭ外国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（13,515,766千円）の投資信託財産総額（13,945,318千円）に対する比率は96.9%です。
（注３）外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、３月５日における邦貨換算レートは１米ドル＝105.55円、１カナダドル＝81.92円、１メキシコペソ＝5.61円、１ユーロ＝130.16円、１英ポンド＝145.65円、１ポーランドズロチ＝31.08円、１オーストラリアドル＝81.98円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

損益の状況

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

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

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

分配金のお知らせ

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

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

運 用 報 告 書

ＢＡＭ外国債券マザーファンド

第11期（決算日　2017年９月５日）

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

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

★マザーファンドの仕組み

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

最近５期の運用実績

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

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

当期中の基準価額と市況推移

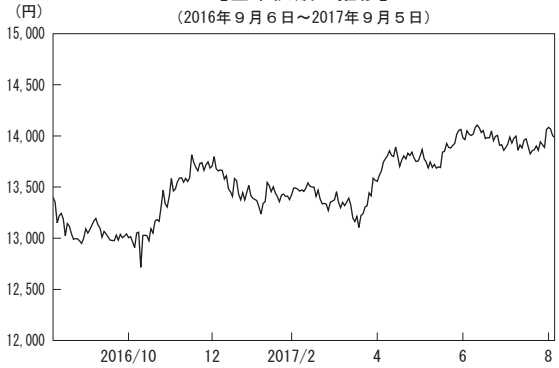
年月日	基準価額		シティ世界国債インデックス（除く日本・円ベース）		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	（ベンチマーク）	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首）2016年９月５日	13,400	－	106,429.41	－	98.1	－
９月末	13,050	△2.6	103,925.95	△2.4	98.3	－
10月末	13,006	△2.9	103,797.35	△2.5	98.8	－
11月末	13,413	0.1	107,526.66	1.0	98.4	－
12月末	13,706	2.3	111,303.13	4.6	98.4	－
2017年１月末	13,414	0.1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

（注）騰落率は期首比です。

当期の運用経過（2016年９月６日～2017年９月５日）

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

【基準価額の推移】
（2016年９月６日～2017年９月５日）



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

投資環境（2016年９月６日～2017年９月５日）

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

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

当ファンドのポートフォリオ（2016年９月６日～2017年９月５日）

＜金利戦略＞

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

＜国別配分＞

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

＜通貨配分＞

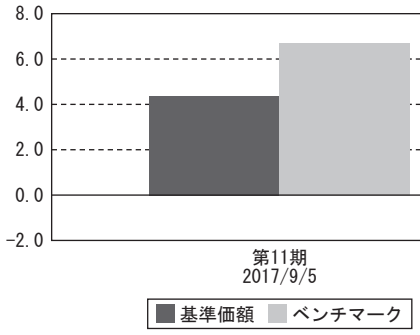
米ドルのオーバーウェイトを維持しました。期中にカナダドルのアンダーウェイトを解消し、英ポンドをアンダーウェイトとしました。期末時点の主要なポジションとして、米ドルをオーバーウェイト、ユーロ、英ポンドをアンダーウェイトとしました。

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

当ファンドのベンチマークとの差異（2016年９月６日～2017年９月５日）

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

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



今後の運用方針

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

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

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

１万口当たりの費用明細

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

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

売買及び取引の状況（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

公社債

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

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

主要な売買銘柄（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

公社債

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

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

利害関係人との取引状況等（2016年９月６日から2017年９月５日まで）

当期における利害関係人との取引はありません。

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

組入資産の明細

外国（外貨建）公社債

A種類別開示　（2017年９月５日現在）

区分	当期末 額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率 5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	157,534	154,930	16,989,644	55.0	－	39.7	15.3	－
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	4,369	4,390	387,770	1.3	－	1.3	－	－
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	316,300	326,232	1,999,807	6.5	－	3.8	2.7	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ イタリア	10,789	11,963	1,560,336	5.0	－	5.0	－	－
ユーロ フランス	18,794	22,972	2,996,330	9.7	－	9.7	－	－
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	8,391	11,363	1,609,980	5.2	－	5.2	－	－
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	61,729	58,075	1,785,810	5.8	－	5.8	－	－
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	32,162	33,638	2,931,611	9.5	－	8.0	1.5	－
合計	－	－	30,261,292	97.9	－	78.5	19.4	－

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

B個別銘柄開示

（2017年９月５日現在）

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

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

投資信託財産の構成

（2017年９月５日現在）

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

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

資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2017年９月５日）現在

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

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

損益の状況

2016年９月６日から
2017年９月５日まで

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

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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

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

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

ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第４期　決算日　2018年３月15日

― 受益者のみなさまへ ―

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

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
(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		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		
(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）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金再投資基準価額は、期首（2017年３月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

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

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

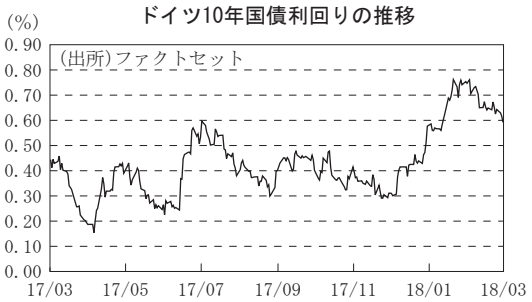
投資環境

（2017年３月16日～2018年３月15日）

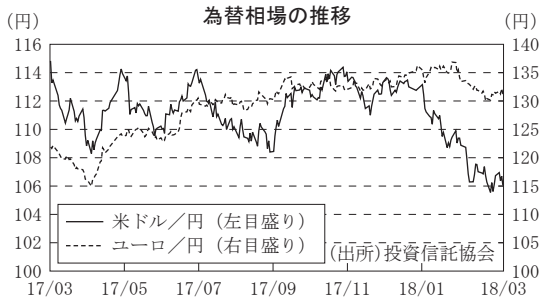
当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による今後の利上げペースが緩やかになるとの見方が広がったことに加え、中東や朝鮮半島情勢を巡る地政学リスクが意識されたことなどから、利回りは緩やかな低下（価格は上昇）傾向となりました。しかしその後は、欧州中央銀行（ＥＣＢ）総裁が金融緩和の早期縮小の可能性を示唆し、欧州の国債利回りが大きく上昇した影響で、米国国債の利回りも上昇しました。期の半ばは、ＦＲＢの利上げペースは緩やかとの見方が改めて意識され、利回りは低下しました。しかしその後は、トランプ政権が税制改革案を公表し、米国景気の拡大観測が広がった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

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

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



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



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

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

当ファンドのポートフォリオ

（2017年３月16日～2018年３月15日）

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

分配金

（2017年３月16日～2018年３月15日）

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきました。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項　　目	第４期 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切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

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

○１万口当たりの費用明細

（2017年３月16日～2018年３月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	47	0.410	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(41)	(0.362)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(2)	(0.022)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	6	0.053	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(4)	(0.037)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷等費用）	(1)	(0.005)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
合計	53	0.463	
期中の平均基準価額は、11,448円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
ＬＭ・ブランディワイン外国債券マザーファンド	2,606,867	3,007,274	6,352,131	7,472,021

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2017年３月16日～2018年３月15日）

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2018年３月15日現在）

親投資信託残高

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

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2018年３月15日現在）

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月15日現在）

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

＜注記事項＞
元本の状況

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

○損益の状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

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

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

＜分配金の計算過程＞

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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

ＬＭ・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第４期　決算日　2018年３月15日

（計算期間：2017年３月16日～2018年３月15日）

－　受益者のみなさまへ　－

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

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	１．主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 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	期中騰落率	債券組入比率	純資産総額
	円	%	%	百万円
（設定日）2014年３月10日	10,000	－	－	1
１期(2015年３月16日)	11,955	19.6	92.2	21,215
２期(2016年３月15日)	10,898	△ 8.8	94.3	6,110
３期(2017年３月15日)	11,053	1.4	94.8	10,718
４期(2018年３月15日)	11,562	4.6	95.6	6,882

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券組入比率
	円	%	%
（期首）2017年３月15日	11,053	－	94.8
３月末	11,088	0.3	95.1
４月末	11,065	0.1	95.3
５月末	11,191	1.2	93.7
６月末	11,565	4.6	92.9
７月末	11,699	5.8	94.3
８月末	11,812	6.9	93.6
９月末	12,002	8.6	94.1
10月末	11,753	6.3	95.8
11月末	11,791	6.7	93.8
12月末	11,914	7.8	95.5
2018年１月末	11,940	8.0	91.3
２月末	11,642	5.3	97.5
（期末）2018年３月15日	11,562	4.6	95.6

（注）騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額の推移

（2017年３月16日～2018年３月15日）

○基準価額の主な変動要因

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

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

投資環境

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

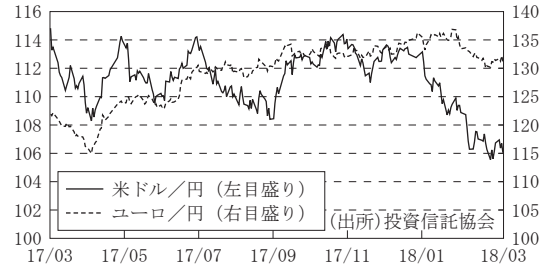
米国10年国債利回りの推移

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

ドイツ10年国債利回りの推移

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

為替相場の推移



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

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

当ファンドのポートフォリオ

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

○今後の運用方針

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

○１万口当たりの費用明細

（2017年３月16日～2018年３月15日）

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

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

○売買及び取引の状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

公社債

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

（注１）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注２）単位未満は切捨て。
（注３）社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

スワップ及び先渡取引状況

種類	取引契約金額
	百万円
直物為替先渡取引	7,031

○利害関係人との取引状況等

（2017年３月16日～2018年３月15日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2018年３月15日現在）

外国公社債

（A）外国（外貨建）公社債　種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	33,140	33,128	3,512,983	51.0	－	2.3	11.5	37.3
メキシコ	千メキシコペソ 134,000	千メキシコペソ 138,222	787,868	11.4	－	11.4	－	－
ブラジル	千ブラジルレアル 5,750	千ブラジルレアル 5,945	193,275	2.8	2.8	2.8	－	－
イギリス	千イギリスポンド 2,645	千イギリスポンド 2,652	393,107	5.7	－	－	－	5.7
トルコ	千トルコリラ 2,005	千トルコリラ 1,828	49,961	0.7	－	0.7	－	－
ポーランド	千ポーランドズロチ 12,990	千ポーランドズロチ 12,996	406,005	5.9	－	－	2.4	3.5
オーストラリア	千オーストラリアドル 4,700	千オーストラリアドル 4,830	403,706	5.9	－	－	－	5.9
ニュージーランド	千ニュージーランドドル －	千ニュージーランドドル －	－	－	－	－	－	－
マレーシア	千マレーシアリンギット 16,415	千マレーシアリンギット 16,571	449,745	6.5	－	1.5	5.0	－
南アフリカ	千南アフリカランド 48,965	千南アフリカランド 42,398	382,434	5.6	－	5.6	－	－
合計	－	－	6,579,088	95.6	2.8	24.3	18.9	52.4

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

（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	

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）

銘柄			当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
オーストラリア			%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	2,430	2,461	205,672	2019/10/21
	地方債証券	NEW S WALES TREAS CORP	3.5	445	452	37,775	2019/３/20
		QUEENSLAND TREASURY	4.0	915	937	78,370	2019/６/21
		WEST AUSTRALIA TREASURY	7.0	910	979	81,887	2019/10/15
小計						403,706	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.659	3,810	3,836	104,121	2020/10/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	7,495	7,619	206,801	2021/９/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	1,180	1,193	32,390	2022/３/10
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	1,818	49,363	2025/９/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	2,110	2,102	57,068	2027/11/16
小計						449,745	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	22,665	17,081	154,070	2041/２/28
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	26,300	25,317	228,363	2048/２/28
小計						382,434	
合計						6,579,088	

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

スワップ及び先渡取引残高

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

○投資信託財産の構成

（2018年３月15日現在）

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

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

○特定資産の価格等の調査

（2017年３月16日～2018年３月15日）

調査依頼を行った取引は平成29年３月16日から平成30年３月15日までの間で店頭デリバティブ取引34件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第２項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年３月15日現在）

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

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

○損益の状況

（2017年３月16日～2018年３月15日）

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

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

ダイワ欧州債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第４期
（決算日　2018年６月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券／インデックス型
信託期間	無期限
運用方針	投資成果をＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧州の債券
運用方法	①主として、欧州の債券に投資し、投資成果をＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。 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外貨建資産の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④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。 ⑤当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみに取得させることを目的とするものです。
株式組入制限	純資産総額の10％以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

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、「ダイワ欧州債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第４期の決算を行ないました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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

<2148>

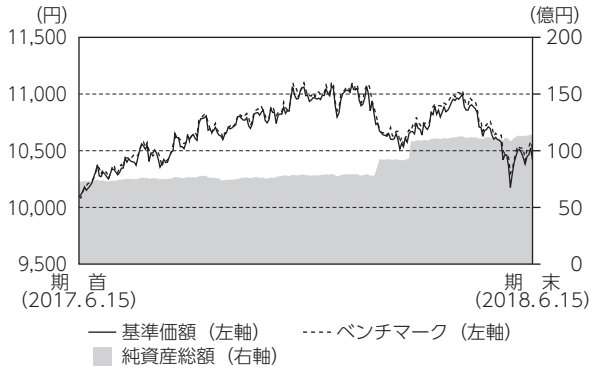
設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2015年6月15日)	10,596	0	6.0	10,721	7.2	97.8	－	23,943
2期末(2016年6月15日)	9,921	0	△6.4	10,031	△6.4	98.4	－	19,164
3期末(2017年6月15日)	10,097	0	1.8	10,233	2.0	98.7	－	7,262
4期末(2018年6月15日)	10,419	0	3.2	10,663	4.2	98.1	－	11,330

（注１）ＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）は、同指数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欧州世界国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注２）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注３）公社債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４）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



（注）ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

＊ベンチマークはＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）です。

■基準価額・騰落率
期　首：10,097円
期　末：10,419円
騰落率：3.2％

■基準価額の主な変動要因
投資している債券の金利がおおむね上昇（価格は下落）したことがマイナス要因となりましたが、ユーロを中心に投資対象通貨が対円で上昇したことにより、当ファンドの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欧州世界国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	（ベンチマーク）	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年６月15日	10,097	－	10,233	－	98.7	－
６月末	10,278	1.8	10,487	2.5	98.7	－
７月末	10,372	2.7	10,592	3.5	98.4	－
８月末	10,617	5.2	10,785	5.4	98.6	－
９月末	10,678	5.8	10,855	6.1	98.5	－
10月末	10,734	6.3	10,909	6.6	98.4	－
11月末	10,849	7.4	11,019	7.7	98.5	－
12月末	11,004	9.0	11,176	9.2	98.2	－
2018年１月末	10,911	8.1	11,097	8.4	98.1	－
２月末	10,597	5.0	10,814	5.7	98.2	－
３月末	10,822	7.2	11,043	7.9	98.2	－
４月末	10,887	7.8	11,097	8.4	97.8	－
５月末	10,292	1.9	10,474	2.4	98.9	－
(期末)2018年６月15日	10,419	3.2	10,663	4.2	98.1	－

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■欧州債券市況
ユーロ圏では主要各国で国債金利が上昇しました。ＥＣＢ（欧州中央銀行）のドラギ総裁やＢＯＥ（イングランド銀行）のカーニー総裁が金融緩和縮小を示唆したことで、期首から欧州では金利上昇が優勢となりました。その後は国によってまちまちな動きとなったものの、2017年12月から2018年２月にかけて、米国金利の上昇などを受けて欧州でも金利上昇が進行しました。５月には、政治の先行き不透明感が高まったイタリアなどを中心に、金利が上昇する場面がみられました。

■為替相場

欧州の主要通貨は対円で上昇しました。ＥＣＢのドラギ総裁が金融緩和の縮小を示唆したことなどから、期首よりユーロをはじめ欧州通貨は対円で上昇しました。その後も、2018年１月までは欧州通貨はおおむね堅調に推移しました。米国で利上げ期待が高まったことやイタリアで政治の先行き不透明感が強まったことなどを受けて、円高が進行する場面も見られましたが、期を通してみると多くの欧州通貨は対円で上昇しました。

前期における「今後の運用方針」

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマーク（ＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース））に極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

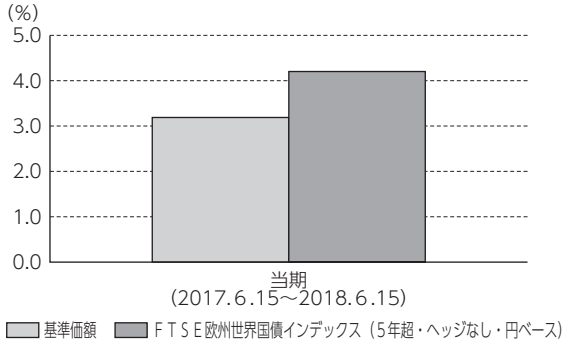
ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

ベンチマークとの差異について

当期におけるベンチマークの騰落率は4.2％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は3.2％となりました。

以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。



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)	913

（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

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

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	32円	0.302%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は10,681円です。**
（投信会社）	(29)	(0.270)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	3	0.027	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.018)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	35	0.329	

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

■売買および取引の状況

公　社　債

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

			買付額	売付額
外国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 5,229	千イギリス・ポンド 1,063 （　－）
	スイス	国債証券	千スイス・フラン 56	千スイス・フラン 61 （　－）
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 3,111	千デンマーク・クローネ 167 （　－）
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 788	千ノルウェー・クローネ 399 （　－）
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 2,634	千スウェーデン・クローネ 1,648 （　－）
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 1,143	千ポーランド・ズロチ 346 （　－）
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 684	千ユーロ 201 （　－）
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 1,554	千ユーロ 384 （　－）
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 1,948	千ユーロ 323 （　－）
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 8,130	千ユーロ 1,797 （　－）
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 6,071	千ユーロ 2,087 （　－）
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 5,291	千ユーロ 1,027 （　－）
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 7,232	千ユーロ 1,526 （　－）
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 455	千ユーロ 304 （　－）
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 1,396	千ユーロ 201 （　－）
	ユーロ (ユーロ　通貨計)	国債証券	千ユーロ 32,766	千ユーロ 7,854 （　－）

（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６月16日から2018年６月15日まで）

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）1.5% 2024/5/15	239,652	GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）1.5% 2023/5/15	103,102
United Kingdom Gilt（イギリス）4.25% 2049/12/7	206,869	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）2.25% 2022/10/25	100,774
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）1% 2027/5/25	166,721	SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン）5.4% 2023/1/31	63,341
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）5.75% 2032/10/25	155,365	United Kingdom Gilt（イギリス）1.75% 2022/9/7	62,038
GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）0.5% 2027/8/15	149,478	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro（イタリア）5.5% 2022/11/1	46,836
ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア）2% 2025/12/1	141,441	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）1.75% 2023/5/25	44,684
SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン）5.15% 2028/10/31	138,648	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro（イタリア）4.5% 2023/5/1	43,785
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro（イタリア）4.75% 2028/9/1	130,346	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro（イタリア）5.5% 2022/9/1	42,754
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）0.5% 2025/5/25	118,127	GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）1.5% 2023/2/15	37,872
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）4% 2038/10/25	114,683	Belgium Government Bond（ベルギー）4.25% 2022/9/28	32,237

（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。

■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（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	%	%	%	%	%
イギリス	9,572	12,671	1,858,386	16.4	－	16.4	－	－
	千スイス・フラン	千スイス・フラン						
スイス	99	137	15,305	0.1	－	0.1	－	－
	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ						
デンマーク	6,040	8,110	139,257	1.2	－	1.2	－	－
	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ						
ノルウェー	3,002	3,067	41,712	0.4	－	0.4	－	－
	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ						
スウェーデン	5,710	6,616	83,631	0.7	－	0.7	－	－
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	2,660	2,703	80,673	0.7	－	0.7	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(アイルランド)	1,160	1,284	164,274	1.4	－	1.4	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(オランダ)	3,047	3,824	489,171	4.3	－	4.3	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(ベルギー)	4,240	5,059	647,130	5.7	－	5.7	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(フランス)	14,680	17,813	2,278,333	20.1	－	20.1	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(ドイツ)	9,420	11,731	1,500,409	13.2	－	13.2	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(スペイン)	8,987	10,794	1,380,630	12.2	－	12.2	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(イタリア)	14,090	15,251	1,950,613	17.2	－	17.2	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(フィンランド)	790	871	111,492	1.0	－	1.0	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ(オーストリア)	2,430	2,919	373,419	3.3	－	3.3	－	－
ユーロ(小計)	58,844	69,550	8,895,475	78.5	－	78.5	－	－
合計	－	－	11,114,443	98.1	－	98.1	－	－

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）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	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
				%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
イギリス		United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	500	528	77,572	2025/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	2.5000	300	393	57,725	2065/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	370	376	55,243	2026/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	670	631	92,592	2047/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	350	349	51,264	2037/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	90	93	13,704	2057/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	200	197	29,020	2027/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	250	253	37,200	2028/10/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	6.0000	50	72	10,604	2028/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	175	232	34,163	2032/06/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	260	324	47,662	2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	230	319	46,853	2036/03/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	265	402	59,101	2038/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	199	344	50,549	2055/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	293	455	66,807	2046/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	380	478	70,196	2027/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	460	709	104,042	2042/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	380	518	76,050	2030/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,110	1,788	262,356	2049/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	320	461	67,731	2039/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	405	567	83,203	2034/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	177	306	44,903	2060/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	175	256	37,553	2040/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	295	453	66,476	2052/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	780	1,014	148,827	2044/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	2.2500	301	319	46,857	2023/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	244	407	59,818	2068/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	213	233	34,289	2024/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	130	177	26,011	2045/01/22
通貨小計	銘柄数	29銘柄						
	金額				9,572	12,671	1,858,386	
					千スイス・フラン	千スイス・フラン		
スイス		SWISS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	99	137	15,305	2028/04/08
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				99	137	15,305	
					千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	2,660	4,505	77,351	2039/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	370	401	6,891	2023/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,630	1,817	31,199	2025/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,380	1,387	23,815	2027/11/15
通貨小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				6,040	8,110	139,257	
					千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	802	868	11,812	2024/03/14
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	700	706	9,614	2025/03/13
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	700	691	9,406	2026/02/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	800	799	10,878	2027/02/17
通貨小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				3,002	3,067	41,712	
					千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	1,020	1,442	18,234	2039/03/30
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	600	649	8,215	2023/11/13
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	2,320	2,690	34,005	2025/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,020	1,071	13,540	2026/11/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	750	762	9,637	2028/05/12
通貨小計	銘柄数	5銘柄						
	金額				5,710	6,616	83,631	
					千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
ポーランド		Poland Government Bond	国債証券	2.5000	900	861	25,713	2026/07/25
		Poland Government Bond	国債証券	2.5000	450	426	12,723	2027/07/25
		Poland Government Bond	国債証券	5.7500	310	383	11,448	2029/04/25
		Poland Government Bond	国債証券	4.0000	360	385	11,505	2023/10/25
		Poland Government Bond	国債証券	2.7500	100	96	2,877	2028/04/25
		Poland Government Bond	国債証券	3.2500	540	549	16,406	2025/07/25
通貨小計	銘柄数	6銘柄						
	金額				2,660	2,703	80,673	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（アイルランド）		IRISH TREASURY	国債証券	5.4000	250	332	42,476	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国債証券	3.4000	100	118	15,124	2024/03/18
		IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	90	102	13,111	2030/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	150	157	20,103	2045/02/18
		IRISH TREASURY	国債証券	1.0000	150	153	19,695	2026/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	120	122	15,671	2037/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	0.9000	200	199	25,504	2028/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	100	98	12,587	2033/05/15
国小計	銘柄数	8銘柄						
	金額				1,160	1,284	164,274	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オランダ）		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	432	635	81,326	2028/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	330	502	64,225	2037/01/15

区分		銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	380	594	76,042	2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	185	226	29,015	2033/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	350	383	49,035	2023/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	220	305	39,098	2047/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	100	111	14,294	2024/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	250	250	32,038	2025/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	460	465	59,546	2026/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	340	348	44,547	2027/07/15
国小計	銘柄数	10銘柄						
	金額				3,047	3,824	489,171	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	480	495	63,344	2025/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	210	208	26,719	2031/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.9000	400	431	55,172	2038/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	410	425	54,484	2026/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.6000	100	97	12,493	2047/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	2.1500	165	174	22,290	2066/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.2000	100	100	12,904	2023/10/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	300	303	38,862	2027/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	150	150	19,216	2028/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	5.5000	350	511	65,368	2028/03/28
		Belgium Government Bond	国債証券	5.0000	250	392	50,140	2035/03/28
		Belgium Government Bond	国債証券	4.2500	235	359	46,018	2041/03/28
		Belgium Government Bond	国債証券	4.5000	130	170	21,841	2026/03/28
		Belgium Government Bond	国債証券	4.0000	160	220	28,258	2032/03/28
		Belgium Government Bond	国債証券	2.2500	180	201	25,722	2023/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	280	409	52,324	2045/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	2.6000	190	217	27,849	2024/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.0000	150	188	24,116	2034/06/22
国小計	銘柄数	18銘柄						
	金額				4,240	5,059	647,130	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	300	425	54,481	2025/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	530	792	101,397	2029/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	930	1,522	194,719	2032/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	388	603	77,175	2035/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	260	418	53,581	2055/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	1,020	1,512	193,478	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	700	860	110,112	2023/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	325	521	66,683	2041/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	100	164	21,102	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	430	535	68,460	2026/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	670	801	102,496	2027/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	615	843	107,912	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	620	733	93,868	2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	750	825	105,561	2024/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,407	1,430	182,899	2025/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	700	734	93,899	2025/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	500	532	68,056	2031/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	920	925	118,432	2026/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	250	249	31,866	2036/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	75	72	9,301	2066/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	200	195	25,060	2026/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	200	213	27,289	2039/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,250	1,295	165,737	2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	700	755	96,609	2048/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	640	642	82,180	2028/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	200	203	25,968	2034/05/25
国小計	銘柄数	26銘柄						
	金額				14,680	17,813	2,278,333	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.2500	350	474	60,629	2024/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	260	403	51,655	2027/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.6250	300	448	57,333	2028/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	100	142	18,252	2028/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.2500	215	353	45,226	2030/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	370	589	75,447	2031/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	460	734	93,984	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	345	529	67,678	2037/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	300	489	62,554	2039/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	170	298	38,115	2040/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	555	819	104,782	2042/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	240	317	40,583	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	200	222	28,462	2023/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	25	27	3,531	2024/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	330	440	56,375	2046/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,760	1,921	245,791	2024/05/15

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	350	371	47,564	2024/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	100	103	13,174	2025/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	550	585	74,835	2025/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	250	256	32,767	2026/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	－	260	254	32,596	2026/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	550	547	70,018	2027/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,130	1,143	146,309	2027/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	250	255	32,737	2048/08/15
国小計 銘柄数	24銘柄						
国小計 金額				9,420	11,731	1,500,409	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	330	477	61,126	2029/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	340	358	45,893	2025/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	500	518	66,338	2030/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1500	1,230	1,337	171,011	2025/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	220	235	30,089	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9000	360	393	50,323	2046/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	140	165	21,118	2066/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3000	480	487	62,385	2026/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	420	430	55,022	2027/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3500	470	497	63,648	2033/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	200	200	25,681	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	270	281	35,985	2048/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	200	301	38,523	2032/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000	357	478	61,188	2037/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	300	441	56,508	2040/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.8000	280	346	44,258	2024/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7000	280	403	51,625	2041/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.6500	30	37	4,848	2025/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.9000	200	275	35,191	2026/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.4000	250	302	38,656	2023/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	1,170	1,589	203,316	2028/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	330	508	65,093	2044/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8000	250	296	37,876	2024/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	380	429	54,915	2024/10/31
国小計 銘柄数	24銘柄						
国小計 金額				8,987	10,794	1,380,630	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.2500	210	283	36,272	2026/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	290	379	48,521	2027/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	160	155	19,861	2046/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	100	94	12,119	2025/06/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	580	497	63,572	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,400	1,363	174,373	2025/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	360	316	40,526	2047/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	420	394	50,396	2026/06/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	300	264	33,805	2036/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	430	390	49,909	2026/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	190	161	20,638	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	80	73	9,437	2033/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2000	800	771	98,720	2027/06/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	380	375	48,013	2048/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0500	350	331	42,435	2027/08/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	300	284	36,419	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	300	281	36,014	2028/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.2500	530	645	82,573	2029/11/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	6.0000	500	653	83,537	2031/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.7500	750	975	124,805	2033/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	220	270	34,596	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.0000	225	249	31,868	2037/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	590	727	93,003	2039/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	1,280	1,458	186,584	2023/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	620	723	92,566	2025/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	80	98	12,605	2040/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	1,280	1,489	190,472	2028/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	255	307	39,378	2044/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.5000	710	801	102,532	2024/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	3.7500	280	304	38,965	2024/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	3.5000	120	125	16,083	2030/03/01
国小計 銘柄数	31銘柄						
国小計 金額				14,090	15,251	1,950,613	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国債証券	0.8750	100	104	13,307	2025/09/15
	Finland Government Bond	国債証券	0.5000	200	201	25,768	2026/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	1.1250	150	151	19,407	2034/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	4.0000	80	100	12,897	2025/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	2.7500	100	120	15,415	2028/07/04

区分		銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		Finland Government Bond	国債証券	2.6250	80	104	13,319	2042/07/04
		Finland Government Bond	国債証券	2.0000	80	88	11,377	2024/04/15
国小計	銘柄数	7銘柄						
	金額				790	871	111,492	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国債証券	1.2000	750	796	101,836	2025/10/20
		Austria Government Bond	国債証券	0.7500	100	102	13,046	2026/10/20
		Austria Government Bond	国債証券	1.5000	150	149	19,170	2047/02/20
		Austria Government Bond	国債証券	0.5000	180	178	22,863	2027/04/20
		Austria Government Bond	国債証券	2.1000	70	75	9,685	2117/09/20
		Austria Government Bond	国債証券	6.2500	200	301	38,571	2027/07/15
		Austria Government Bond	国債証券	4.1500	200	298	38,215	2037/03/15
		Austria Government Bond	国債証券	4.8500	110	148	18,950	2026/03/15
		Austria Government Bond	国債証券	3.8000	120	201	25,786	2062/01/26
		Austria Government Bond	国債証券	3.1500	200	276	35,334	2044/06/20
		Austria Government Bond	国債証券	1.7500	170	186	23,799	2023/10/20
		Austria Government Bond	国債証券	2.4000	80	95	12,167	2034/05/23
		Austria Government Bond	国債証券	1.6500	100	109	13,990	2024/10/21
国小計	銘柄数	13銘柄						
	金額				2,430	2,919	373,419	
通貨小計	銘柄数	161銘柄						
	金額				58,844	69,550	8,895,475	
合計	銘柄数	210銘柄						
	金額						11,114,443	

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

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	11,114,443	98.0
コール・ローン等、その他	231,893	2.0
投資信託財産総額	11,346,337	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イギリス・ポンド＝146.66円、１スイス・フラン＝110.92円、１デンマーク・クローネ＝17.17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＝12.64円、１ポーランド・ズロチ＝29.84円、１ユーロ＝127.90円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（11,257,600千円）の投資信託財産総額（11,346,337千円）に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**11,408,599,267円**
コール・ローン等	122,596,135
公社債(評価額)	11,114,443,393
未収入金	62,612,980
未収利息	89,481,920
前払費用	19,464,839
(B) 負債	**77,775,247**
未払金	62,609,737
未払信託報酬	14,768,413
その他未払費用	397,097
(C) 純資産総額(A－B)	**11,330,824,020**
元本	10,875,111,364
次期繰越損益金	455,712,656
(D) 受益権総口数	**10,875,111,364口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,419円**

＊期首における元本額は7,192,819,473円、当期中における追加設定元本額は4,155,558,122円、同解約元本額は473,266,231円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,419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	**211,572,383円**
受取利息	209,162,129
その他収益金	2,509,119
支払利息	△ 98,865
(B) 有価証券売買損益	**△ 75,225,793**
売買益	224,098,153
売買損	△299,323,946
(C) 信託報酬等	**△ 28,546,081**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**107,800,509**
(E) 前期繰越損益金	**△215,473,071**
(F) 追加信託差損益金	**563,385,218**
(配当等相当額)	(521,355,761)
(売買損益相当額)	(42,029,457)
(G) 合計(D＋E＋F)	**455,712,656**
次期繰越損益金(G)	**455,712,656**
追加信託差損益金	563,385,218
(配当等相当額)	(521,355,761)
(売買損益相当額)	(42,029,457)
分配準備積立金	472,097,088
繰越損益金	△579,769,650

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	183,026,302円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	521,355,761
(d) 分配準備積立金	289,070,786
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	993,452,849
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	993,452,849
(h) 受益権総口数	10,875,111,364口

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

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第２期
（決算日　2018年３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／債券／インデックス型
信託期間	無期限
運用方針	投資成果をＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の債券
運用方法	①主として、米国の債券に投資し、投資成果をＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。 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外貨建資産の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④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
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第２期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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

<2157>

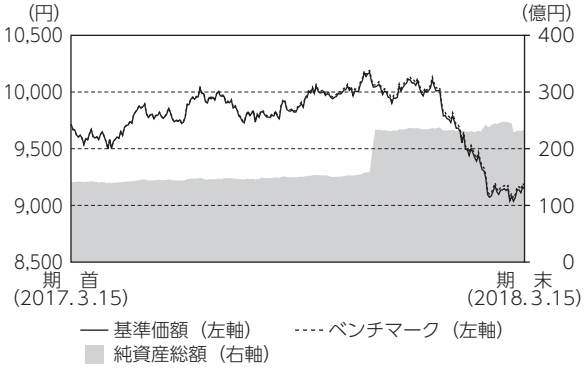
設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2017年3月15日)	9,715	0	△2.9	9,751	△2.5	99.4	－	14,145
2期末(2018年3月15日)	9,144	0	△5.9	9,207	△5.6	99.4	－	23,360

（注１）ＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）は、ＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・米ドルベース）のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・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２）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注３）公社債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４）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



（注）ベンチマークは期首の基準価額をもとに指数化したものです。

＊ベンチマークはＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）です。

■基準価額・騰落率
期　首：9,715円
期　末：9,144円
騰落率：△5.9％

■基準価額の主な変動要因
米国国債に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したことや為替相場において円高が進行したことなどから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		ＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	（ベンチマーク）	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年３月15日	9,715	－	9,751	－	99.4	－
３月末	9,670	△0.5	9,703	△0.5	99.3	－
４月末	9,709	△0.1	9,745	△0.1	99.2	－
５月末	9,784	0.7	9,825	0.8	99.0	－
６月末	9,912	2.0	9,956	2.1	99.3	－
７月末	9,739	0.2	9,785	0.3	99.2	－
８月末	9,918	2.1	9,966	2.2	99.1	－
９月末	9,992	2.9	10,044	3.0	99.4	－
10月末	10,008	3.0	10,064	3.2	99.1	－
11月末	9,943	2.3	10,002	2.6	99.2	－
12月末	10,050	3.4	10,113	3.7	100.0	－
2018年１月末	9,440	△2.8	9,501	△2.6	99.2	－
２月末	9,147	△5.8	9,209	△5.6	99.0	－
(期末)2018年３月15日	9,144	△5.9	9,207	△5.6	99.4	－

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.3.16～2018.3.15)

■米国債券市況
米国の金利は上昇しました。
期首から、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことや欧州における政治リスクが意識されたことなどにより、市場のリスク回避的な姿勢が強まり、金利の低下圧力が高まりました。また、北朝鮮情勢などの地政学リスクが意識されたことも金利低下圧力となりました。しかし2017年９月以降は、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）によるバランスシートの縮小開始が決定されたことや税制改革法が成立したこと、株価などのリスク資産価格が堅調に推移したことなどにより、金利上昇が進行しました。

■為替相場

米ドルは対円で下落（円高）しました。

期首から、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことや欧州における政治リスクが意識されたことなどにより、市場のリスク回避的な姿勢が強まり、円高米ドル安が進行しました。また、北朝鮮情勢などの地政学リスクが意識されたことも、円高米ドル安の材料となりました。2017年９月以降は、ＦＲＢによるバランスシートの縮小開始や税制改革法の成立、株価などのリスク資産価格が堅調に推移したことなどを背景に、米国金利が上昇したことが米ドル円の上昇圧力となりました。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、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。

前期における「今後の運用方針」

今後も、ファンドとベンチマーク（ＦＴＳＥ米国債インデックス（５年超・ヘッジなし・円ベース））の金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

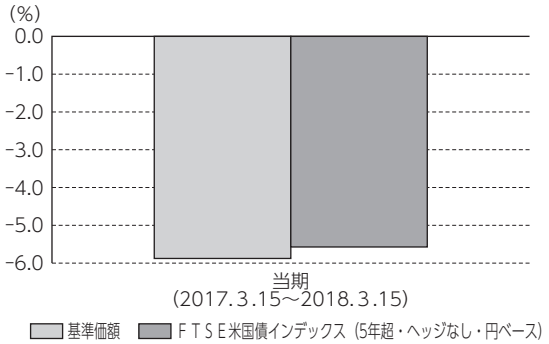
ポートフォリオについて (2017.3.16～2018.3.15)

ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

ベンチマークとの差異について

以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。



分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、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３月16日～2018年３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)	416

（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

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

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.3.16～2018.3.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	29円	0.292%	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9,778円です。**
（投信会社）	(26)	(0.270)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	2	0.021	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	31	0.313	

（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。

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

公　社　債

（2017年３月16日から2018年３月15日まで）

			買　付　額	売　付　額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 161,522	千アメリカ・ドル 61,565 （　－）

（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３月16日から2018年３月15日まで）

当		期	
買　付		売　付	
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2% 2023/2/15	821,894	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2% 2023/2/15	979,266
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 4.375% 2041/5/15	800,313	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.75% 2023/11/15	447,325
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.125% 2024/9/30	792,278	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2% 2022/11/30	308,357
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.75% 2023/11/15	698,196	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 3.75% 2043/11/15	306,227
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.75% 2047/8/15	678,391	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 4.375% 2041/5/15	268,403
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.25% 2027/8/15	629,667	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 1.625% 2022/11/15	256,900
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.25% 2027/11/15	514,908	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.125% 2024/9/30	234,192
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 3.75% 2043/11/15	468,954	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 1.75% 2022/4/30	221,517
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.25% 2025/11/15	459,158	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.125% 2022/6/30	210,305
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.375% 2027/5/15	419,829	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 1.875% 2022/5/31	206,723

（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。

■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（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当	期			末			
区　分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	220,908	218,996	23,222,385	99.4	－	98.2	1.2	－

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期			末	
区　分	銘　柄	種　類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	3,980	3,811	404,132	2023/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,320	3,295	349,493	2023/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	3,783	3,799	402,902	2023/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	3,490	3,502	371,378	2024/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	4,699	4,644	492,516	2024/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	120	141	15,050	2023/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.0000	395	486	51,574	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.5000	660	849	90,047	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.1250	714	913	96,902	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.5000	900	1,116	118,370	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.2500	299	365	38,750	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.2500	230	282	29,917	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	352	474	50,363	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	1,208	1,537	163,016	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	670	819	86,849	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	420	547	58,071	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	509	619	65,646	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	230	284	30,168	2038/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	642	696	73,815	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	550	660	70,068	2039/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	628	780	82,720	2039/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	750	917	97,262	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	1,531	1,934	205,140	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	2,460	3,012	319,408	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	1,519	1,736	184,090	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	630	759	80,520	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.7500	850	1,095	116,160	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	3,900	4,791	508,123	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	876	984	104,349	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	480	488	51,837	2041/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,378	1,402	148,690	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	970	966	102,440	2042/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,149	1,093	115,928	2042/08/15

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	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,483	1,409	149,479	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,614	1,638	173,782	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	3,100	3,008	319,039	2043/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	1,782	1,965	208,375	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	2,500	2,813	298,298	2043/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	3,626	4,000	424,239	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	2,790	2,953	313,185	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	4,340	4,250	450,756	2024/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	2,897	2,934	311,203	2044/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	3,652	3,543	375,729	2024/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	4,410	4,365	462,960	2044/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	4,540	4,322	458,400	2025/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,510	3,150	334,075	2045/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	4,316	4,136	438,606	2025/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	3,470	3,433	364,132	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	5,270	4,997	529,928	2025/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	3,929	3,795	402,469	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	4,991	4,806	509,642	2025/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	2,660	2,631	279,045	2045/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	2,894	2,652	281,249	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	2,025	1,811	192,098	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	2,795	2,651	281,121	2023/02/28
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	1,440	1,364	144,668	2023/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	4,860	4,442	471,064	2026/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	3,160	3,009	319,089	2023/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	1,845	1,649	174,870	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	2,845	2,706	286,952	2023/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	1,940	1,819	192,940	2023/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	5,035	4,540	481,518	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,710	1,447	153,461	2046/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	2,035	1,893	200,770	2023/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	2,520	2,356	249,912	2023/08/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	1,860	1,736	184,181	2023/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	5,320	4,985	528,648	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	2,760	2,611	276,915	2023/10/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	3,000	2,893	306,810	2046/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,940	1,883	199,753	2023/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,600	1,562	165,726	2023/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	4,158	3,970	421,073	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,600	1,561	165,593	2024/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	2,015	1,991	211,198	2047/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,756	1,700	180,342	2024/02/29
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,348	1,304	138,329	2024/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	3,745	3,610	382,815	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	3,125	3,088	327,464	2047/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1,655	1,588	168,488	2024/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1,230	1,179	125,089	2024/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	3,450	3,306	350,600	2024/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	4,085	3,891	412,627	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,950	1,881	199,507	2024/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	4,295	4,034	427,828	2047/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,220	1,158	122,890	2024/08/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	4,800	4,624	490,337	2024/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	4,750	4,519	479,210	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	2,140	2,010	213,219	2047/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	3,300	3,202	339,542	2024/10/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	1,570	1,510	160,161	2024/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,100	1,066	113,044	2024/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,810	1,799	190,867	2028/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	1,750	1,722	182,684	2025/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	2,200	2,200	233,304	2025/02/28
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,100	1,087	115,349	2048/02/15
合計 銘柄数	95銘柄						
合計 金額				220,908	218,996	23,222,385	

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

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2018年３月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	23,222,385	98.6
コール・ローン等、その他	339,100	1.4
投資信託財産総額	23,561,485	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、３月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝106.04円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（23,188,964千円）の投資信託財産総額（23,561,485千円）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３月15日現在

項目	当期末
（A）資産	**23,730,073,251円**
コール・ローン等	209,611,410
公社債(評価額)	23,222,385,316
未収入金	168,587,700
未収利息	115,109,380
前払費用	14,379,445
（B）負債	**369,420,642**
未払金	338,289,905
未払信託報酬	30,292,459
その他未払費用	838,278
（C）純資産総額(A－B)	**23,360,652,609**
元本	25,548,555,462
次期繰越損益金	△ 2,187,902,853
（D）受益権総口数	**25,548,555,462口**
１万口当り基準価額(C／D)	**9,144円**

＊期首における元本額は14,560,332,423円、当期中における追加設定元本額は13,485,923,183円、同解約元本額は2,497,700,144円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,144円です。
＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,187,902,853円です。

■損益の状況

当期　自2017年３月16日　至2018年３月15日

項目	当期
（A）配当等収益	**393,407,657円**
受取利息	390,583,257
その他収益金	2,867,598
支払利息	△ 43,198
（B）有価証券売買損益	**△1,991,524,574**
売買益	204,625,107
売買損	△2,196,149,681
（C）信託報酬等	**△ 55,385,301**
（D）当期損益金(A＋B＋C)	**△1,653,502,218**
（E）前期繰越損益金	**△ 104,421,301**
（F）追加信託差損益金	**△ 429,979,334**
(配当等相当額)	(582,208,740)
(売買損益相当額)	(△1,012,188,074)
（G）合計(D＋E＋F)	**△2,187,902,853**
次期繰越損益金(G)	**△2,187,902,853**
追加信託差損益金	△ 429,979,334
(配当等相当額)	(582,208,740)
(売買損益相当額)	(△1,012,188,074)
分配準備積立金	481,955,332
繰越損益金	△2,239,878,851

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
（a）経費控除後の配当等収益	338,022,356円
（b）経費控除後の有価証券売買等損益	0
（c）収益調整金	582,208,740
（d）分配準備積立金	143,932,976
（e）当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,064,164,072
（f）分配金	0
（g）翌期繰越分配対象額(e－f)	1,064,164,072
（h）受益権総口数	25,548,555,462口

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

★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	・欧州の債券 ・金融商品取引所上場の債券先物取引および債券先物オプション取引
運用方法	①主として、欧州の政府、欧州の政府関係機関、欧州の企業、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、欧州の債券先物オプション取引を活用することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 ②先物取引等の買建玉および売建玉の時価総額を合計した額は、信託財産の純資産総額の200％程度を上限とします。なお、オプション取引は先物に換算するものとします。 ③投資対象とする銘柄は、取得時において投資適格（ムーディーズでＢａａ３以上またはＳ＆ＰもしくはフィッチでＢＢＢ－以上）の格付けを有するものとします。 ④デュレーション、イールドカーブ、クレジットスプレッド、国別構成、通貨別構成、債券セクター別構成等を勘案し、ポートフォリオを構築します。 ⑤投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で行なうことがあります。 ⑥外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。 ⑦外貨建資産の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ⑧当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみに取得させることを目的とするものです。
株式組入制限	純資産総額の10％以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第２期
（決算日　2018年６月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第２期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

<2172>

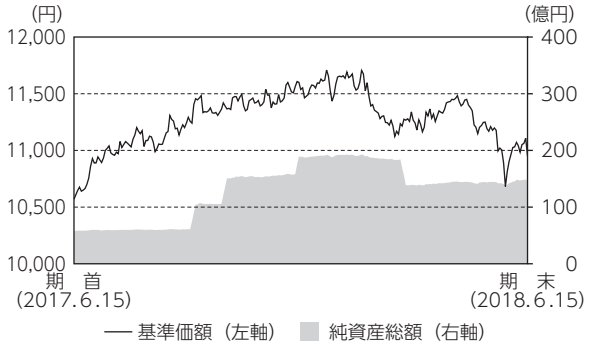
設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index（円換算）		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2017年6月15日)	10,570	0	5.7	10,544	5.4	93.8	△6.6	5,784
2期末(2018年6月15日)	10,947	0	3.6	10,927	3.6	93.8	△9.3	14,642

（注１）Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index（円換算）は、Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index（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指数化したものです。
ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的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。
（注３）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４）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率
期　首：10,570円
期　末：10,947円
騰落率：3.6％

■基準価額の主な変動要因
主として欧州の債券に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したことはマイナス要因となりましたが、金利収入やユーロ等の欧州通貨が総じて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。

年月日	基準価額		Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index（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		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年６月15日	10,570	－	10,544	－	93.8	△ 6.6
６月末	10,889	3.0	10,842	2.8	93.7	△ 4.5
７月末	11,031	4.4	10,996	4.3	91.6	△12.6
８月末	11,273	6.7	11,231	6.5	91.9	△ 4.7
９月末	11,350	7.4	11,310	7.3	86.1	△ 3.4
10月末	11,361	7.5	11,328	7.4	88.5	△ 7.5
11月末	11,463	8.4	11,433	8.4	87.4	△ 9.9
12月末	11,612	9.9	11,578	9.8	85.8	△ 4.2
2018年１月末	11,546	9.2	11,517	9.2	95.6	△21.6
２月末	11,216	6.1	11,199	6.2	93.2	△ 7.1
３月末	11,284	6.8	11,266	6.8	94.9	△13.0
４月末	11,400	7.9	11,388	8.0	92.4	△13.9
５月末	10,813	2.3	10,794	2.4	90.1	0.8
(期末)2018年６月15日	10,947	3.6	10,927	3.6	93.8	△ 9.3

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■欧州債券市況
欧州債券市場の金利は総じて上昇しました。
欧州債券市況は、期首より、ＥＣＢ（欧州中央銀行）が金融緩和姿勢を後退させる中で金利が上昇しましたが、その後は地政学リスクの高まりなどが意識されたことなどから、金利は低下傾向となりました。2017年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、ＥＣＢの金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇しました。2018年２月半ば以降は、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことを受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期年限の債券を中心に金利は低下傾向となりました。５月には、イタリアやスペインにおける政局不安の高まりを受けて、財政状況が健全なドイツなどの国債金利が急低下する一方、イタリアなどの国債金利は大幅に上昇しました。

■為替相場
ユーロの対円為替レートは上昇（円安）しました。
ユーロ円相場は、期首より、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことなどから米ドル安が進んだことで、相対的にユーロが選好されて対円でも強含み傾向となりました。しかし2018年に入ると、欧州圏の債券利回りが低下したことを受けてユーロ安円高に転じました。また５月には、イタリアやスペインにおける政局不安の高まりにより、ユーロの円に対する反落幅が拡大する局面もありましたが、期末のユーロ円相場は期首に比べて上昇しました。

前期における「今後の運用方針」

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、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。また投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。

2017年下半期には、ＥＣＢは金融緩和からの撤退姿勢を強めると考えておりますが、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）のバランスシート正常化に向けた動きも欧州の債券利回りの上昇圧力となる可能性がありそうです。欧州の債券については、引き続き金利の上昇とイールドカーブのスティープ化（短期金利に比べて相対的に長期金利の上昇幅が大きくなること）を予想しており、当面はドイツ国債先物のプット・オプション（一定の価格で売却する権利）やフランス国債先物の売りポジションの保有を続ける方針です。また国別では、インフレ圧力が相対的に高く、ＥＵ（欧州連合）離脱決定後の海外需要の低下等が見込まれる英国国債に対しては弱気な見方を維持しています。また通貨については、原油価格の回復を予想していることや、ノルウェーとスウェーデンの中央銀行が金融緩和からの撤退姿勢を強めていることから、ユーロに対してノルウェー・クローネやスウェーデン・クローネが上昇すると予想しています。また、カナダ・ドルや豪ドル等の資源国通貨も有望と考える一方で、英国の今後の成長率低下やインフレ見通しの悪化により英ポンドは弱含むと考えています。

ポートフォリオについて (2017.6.16～2018.6.15)

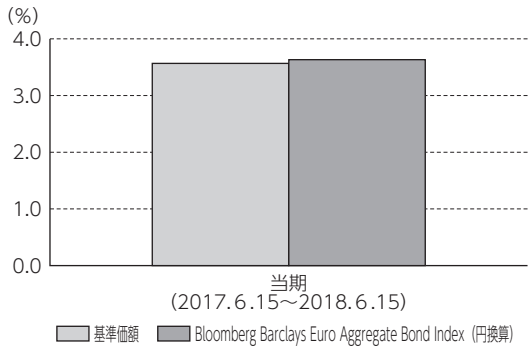
欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。デュレーション、イールドカーブ（利回り曲線）、クレジットスプレッド、国別構成、通貨別構成、債券セクター別構成を勘案してポートフォリオを構築しました。また投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用しました。

外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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



分配金について

当期は、信託財産の成長等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 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)	946

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

今後の運用方針

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、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。また投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。

デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。

ユーロ圏の債券市場については、イタリア等の政局の不透明さや財政悪化への懸念などが影響し、引き続き値動きの荒い展開が予想されます。その一方で、メルケル首相をめぐる政局の影響を受けながらも、財政の健全なドイツの国債等についてはおおむねレンジ取引が続くと考えています。欧州圏全体の債券については引き続き分散投資が有効とみていますが、当面はスウェーデンの長期国債や東欧圏の開発銀行などが発行する債券の投資妙味が高いと思われます。社債については、ＥＣＢの量的緩和の縮小観測が強まる局面や、米国をめぐる貿易戦争の機運の高まりも、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の拡大圧力を高めると予想します。通貨については、2018年後半には利上げが見込まれるノルウェー・クローネ等が選好されやすくなると考えます。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	54円	0.476%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は11,282円です。**
（投信会社）	(51)	(0.454)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.016	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(2)	(0.016)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	4	0.036	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.023)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	60	0.528	

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

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

			買付額	売付額
外国	イギリス	社債券	千イギリス・ポンド －	千イギリス・ポンド 200 （　－）
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 14,479	千デンマーク・クローネ 9,100 （　－）
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 33,684	千ノルウェー・クローネ 17,004 （　－）
		特殊債券	5,013	4,786 （　－）
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 62,229	千スウェーデン・クローネ 27,564 （　－）
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ 27,050	千チェコ・コルナ － （　－）
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 941	千ポーランド・ズロチ 3,462 （　－）
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 648,188	千ハンガリー・フォリント 641,730 （　－）
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 8,906	千ユーロ 7,771 （　－）
		社債券	249	354 （　－）
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 8,530	千ユーロ 4,395 （　－）
		特殊債券	221	－ （　－）
		社債券	4,813	4,102 （　－）
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 6,322	千ユーロ 4,019 （　－）
		社債券	1,001	603 （　－）
	ユーロ (ルクセンブルグ)	特殊債券	千ユーロ 2,310	千ユーロ 1,736 （　－）
		社債券	1,539	1,380 （　－）
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 10,987	千ユーロ 6,178 （　－）
		特殊債券	4,500	1,713 （　－）
		社債券	7,194	4,391 （　－）
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 4,495	千ユーロ 5,756 （　－）
		地方債証券	3,432	351 （　－）
		特殊債券	4,598	490 （　－）
		社債券	5,233	4,692 （　－）
	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ 14,794	千ユーロ 12,429 （　－）
		社債券	898	906 （　－）
外国	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 24,357	千ユーロ 19,293 （　－）
		地方債証券	1,159	1,152 （　－）
		特殊債券	－	209 （　－）
		社債券	4,261	4,219 （　－）
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 21,315	千ユーロ 16,962 （　－）
		特殊債券	499	1,004 （　－）
		社債券	5,966	5,372 （　－）
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 4,954	千ユーロ 2,268 （　－）
		社債券	1,663	574 （　－）
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 2,884	千ユーロ 800 （　－）
		特殊債券	943	－ （　－）
		社債券	2,186	1,584 （　－）
	ユーロ (ラトヴィア)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 214 （　－）
	ユーロ (リトアニア)	国債証券	千ユーロ 1,024	千ユーロ 1,351 （　－）
	ユーロ (スロヴェニア)	国債証券	千ユーロ 2,366	千ユーロ 3,197 （　－）
	ユーロ (スロバキア)	国債証券	千ユーロ 2,395	千ユーロ 1,479 （　－）
		社債券	1,699	－ （　－）
	ユーロ (その他)	国債証券	千ユーロ 3,163	千ユーロ 3,147 （　－）
		特殊債券	7,930	2,001 （　－）
		社債券	7,592	2,727 （　－）
	ユーロ (ユーロ　通貨計)	国債証券	千ユーロ 116,496	千ユーロ 89,268 （　－）
		地方債証券	4,591	1,504 （　－）
		特殊債券	21,005	7,155 （　－）
		社債券	44,299	30,911 （　－）

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円 16,835	百万円 15,176	百万円 37,276	百万円 34,597

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）単位未満は切捨て。

(3) オプションの種類別取引状況

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

種類別		コール・プット別	買建				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
外国	債券先物オプション取引	コール	百万円 2	百万円 －	百万円 －	百万円 1	百万円 －	百万円 －	百万円 －	百万円 －
		プット	51	48	－	24	6	9	－	1

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 1.45% 2027/10/31	999,091	SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 1.45% 2027/10/31	830,293
ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 1.45% 2024/11/15	637,393	IRISH TREASURY（アイルランド） 1% 2026/5/15	534,157
IRISH TREASURY（アイルランド） 1% 2026/5/15	543,426	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND（ポルトガル） 4.125% 2027/4/14	509,206
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND（オランダ） 0.25% 2025/7/15	506,717	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND（オランダ） 0.25% 2025/7/15	482,118
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND（ポルトガル） 4.125% 2027/4/14	494,957	ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 1.45% 2024/11/15	422,704
GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ） 0.5% 2027/8/15	441,933	GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ） 0.5% 2027/8/15	421,683
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 0.75% 2028/5/25	401,425	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND（ポルトガル） 2.875% 2025/10/15	394,671
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND（ポルトガル） 2.875% 2025/10/15	390,780	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 0.75% 2028/5/25	386,125
IRISH TREASURY（アイルランド） 0.9% 2028/5/15	342,969	SWEDISH GOVERNMENT BOND（スウェーデン） 1% 2026/11/12	307,001
ITALIAN GOVERNMENT BOND（イタリア） 2.05% 2027/8/1	340,663	SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 2.9% 2046/10/31	281,632

（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。

■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（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	千デンマーク・クローネ 5,000	千デンマーク・クローネ 5,572	千円 95,684	% 0.7	% －	% 0.7	% －	% －
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 25,000	千ノルウェー・クローネ 25,360	344,896	2.4	－	2.4	－	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 35,000	千スウェーデン・クローネ 35,404	447,514	3.1	－	3.1	－	－
チェコ	千チェコ・コルナ 25,000	千チェコ・コルナ 25,932	128,884	0.9	－	0.9	－	－
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 1,100	千ユーロ 1,089	139,284	1.0	－	1.0	－	－
ユーロ（オランダ）	千ユーロ 6,913	千ユーロ 6,985	893,460	6.1	－	3.9	2.2	－
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 7,280	千ユーロ 7,487	957,634	6.5	－	5.0	1.5	－
ユーロ（ルクセンブルグ）	千ユーロ 1,125	千ユーロ 1,122	143,580	1.0	－	1.0	－	－
ユーロ（フランス）	千ユーロ 19,337	千ユーロ 19,770	2,528,703	17.3	－	13.7	3.6	－
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 14,024	千ユーロ 13,975	1,787,412	12.2	－	7.8	4.2	0.1
ユーロ（ポルトガル）	千ユーロ 2,400	千ユーロ 2,543	325,261	2.2	－	2.2	－	－
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 9,900	千ユーロ 10,504	1,343,492	9.2	－	8.3	0.9	－
ユーロ（イタリア）	千ユーロ 9,500	千ユーロ 9,354	1,196,485	8.2	－	7.1	1.0	－
ユーロ（フィンランド）	千ユーロ 4,075	千ユーロ 4,069	520,463	3.6	－	3.6	－	－
ユーロ（オーストリア）	千ユーロ 3,950	千ユーロ 3,950	505,240	3.5	－	3.5	－	－
ユーロ（スロバキア）	千ユーロ 3,600	千ユーロ 3,604	460,979	3.1	－	2.5	0.6	－
ユーロ（その他）	千ユーロ 14,925	千ユーロ 14,970	1,914,754	13.1	－	11.3	1.8	－
ユーロ（小計）	98,129	99,427	12,716,754	86.8	－	70.8	15.9	0.1
合計	－	－	13,733,734	93.8	－	77.8	15.9	0.1

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当期末								
区分		銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
デンマーク		Denmark I/L Government Bond	国債証券	% 0.1000	千デンマーク・クローネ 5,000	千デンマーク・クローネ 5,572	千円 95,684	2030/11/15
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				5,000	5,572	95,684	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	千ノルウェー・クローネ 25,000	千ノルウェー・クローネ 25,360	344,896	2028/04/26
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				25,000	25,360	344,896	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	千スウェーデン・クローネ 25,000	千スウェーデン・クローネ 25,414	321,242	2028/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	10,000	9,989	126,272	2029/11/12
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				35,000	35,404	447,514	
チェコ		Czech Republic Government Bond	国債証券	2.5000	千チェコ・コルナ 25,000	千チェコ・コルナ 25,932	128,884	2028/08/25
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				25,000	25,932	128,884	
ユーロ（アイルランド）		IRISH TREASURY	国債証券	0.9000	千ユーロ 500	千ユーロ 498	63,760	2028/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	600	590	75,524	2033/05/15
国小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				1,100	1,089	139,284	
ユーロ（オランダ）		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	－	千ユーロ 1,500	千ユーロ 1,519	194,336	2022/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,000	1,024	131,020	2027/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	－	1,000	999	127,816	2024/01/15

区分		当期末 銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,000	1,016	129,974	2028/07/15
		NEDER WATERSCHAPSBANK	特殊債券	1.6250	225	225	28,874	2048/01/29
		ING Bank NV	社債券	2.0000	313	328	42,042	2020/08/28
		RELX Finance BV	社債券	1.0000	125	125	16,071	2024/03/22
		Wolters Kluwer NV	社債券	1.5000	100	101	12,956	2027/03/22
		de Volksbank NV	社債券	0.7500	200	198	25,385	2027/05/18
		de Volksbank NV	社債券	0.1250	250	250	32,030	2020/09/28
		Compass Group International BV	社債券	0.6250	100	98	12,609	2024/07/03
		LeasePlan Corp NV	社債券	0.7500	475	472	60,448	2022/10/03
		Ren Finance BV	社債券	1.7500	275	270	34,635	2028/01/18
		Wuerth Finance International BV	社債券	1.0000	350	353	45,257	2025/05/26
国小計	銘柄数	14銘柄						
	金額				6,913	6,985	893,460	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	530	546	69,943	2025/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.6000	750	732	93,704	2047/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.2000	500	504	64,520	2023/10/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.5000	1,500	1,524	195,021	2024/10/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.4500	800	808	103,367	2037/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	1,250	1,252	160,137	2028/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	4.0000	650	757	96,824	2022/03/28
		Belgium Government Bond	国債証券	4.2500	400	461	59,042	2021/09/28
		KBC Group NV	社債券	0.7500	200	200	25,684	2022/03/01
		Proximus SADP	社債券	0.5000	300	303	38,803	2022/03/22
		KBC Bank NV	社債券	0.7500	400	395	50,585	2027/10/24
国小計	銘柄数	11銘柄						
	金額				7,280	7,487	957,634	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ルクセンブルグ）		EU Stabilisation Fund	特殊債券	0.3750	200	200	25,618	2024/10/11
		EU Stabilisation Fund	特殊債券	0.4000	750	748	95,743	2025/02/17
		Nestle Finance International Ltd	社債券	0.3750	175	173	22,218	2024/01/18
国小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				1,125	1,122	143,580	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,000	1,090	139,500	2023/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,000	1,016	129,992	2025/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	500	532	68,056	2031/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,200	1,207	154,477	2026/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,500	1,469	187,955	2026/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	－	400	403	51,653	2022/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	500	533	68,223	2039/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	900	933	119,331	2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,400	1,510	193,218	2048/05/25
		Agence France Locale	特殊債券	0.2500	200	201	25,720	2023/03/20
		SNCF Reseau	特殊債券	2.0000	700	712	91,117	2048/02/05
		Societe de Financement Local	特殊債券	0.1250	200	196	25,152	2024/10/18
		Societe de Financement Local	特殊債券	0.1000	1,000	1,003	128,311	2022/10/18
		SA de Gestion de Stocks de Securite	特殊債券	0.6250	300	293	37,532	2028/10/20
		Caisse Francaise de Financement Local	特殊債券	1.5000	800	828	106,009	2031/01/13
		UNEDIC ASSEO	特殊債券	1.2500	100	105	13,492	2027/03/28
		Bpifrance Financement SA	特殊債券	0.7500	400	409	52,364	2024/11/25
		Agence Francaise de Developpement	特殊債券	0.1250	600	597	76,436	2023/11/15
		CAISSE D'AMORT DETTE SOC	特殊債券	2.5000	450	501	64,087	2022/10/25
		CAISSE D'AMORT DETTE SOC	特殊債券	1.3750	400	428	54,801	2024/11/25
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	0.3750	100	100	12,820	2022/01/13
		Veolia Environnement SA	社債券	1.4960	200	204	26,217	2026/11/30
		Carrefour SA	社債券	0.8750	200	200	25,586	2023/06/12
		Dexia Credit Local SA	社債券	0.5000	500	498	63,805	2025/01/17
		Credit Mutuel - CIC Home Loan SFH	社債券	0.5000	312	317	40,618	2022/01/21
		Vivendi SA	社債券	1.1250	100	101	13,001	2023/11/24
		Vivendi SA	社債券	0.8750	500	495	63,381	2024/09/18
		Bouygues SA	社債券	1.3750	100	99	12,766	2027/06/07
		Autoroutes du Sud de la France SA	社債券	1.2500	100	100	12,862	2027/01/18
		Auchan Holding SA	社債券	0.6250	100	100	12,866	2022/02/07
		CAISSE CENT CREDIT IMMOB	社債券	0.1250	200	201	25,794	2021/03/01
		Infra Park SAS	社債券	2.1250	200	212	27,151	2025/04/16
		Infra Park SAS	社債券	1.6250	700	688	88,062	2028/04/19
		Edenred	社債券	1.8750	100	102	13,172	2027/03/30
		LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	社債券	0.7500	150	150	19,302	2024/05/26

区分		当期末 銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		CTE CO TRANSP ELEC	社債券	1.5000	300	296	37,909	2028/07/29
		Arkea Home Loans SFH SA	社債券	0.7500	325	321	41,087	2027/10/05
		Arkea Home Loans SFH SA	社債券	1.5000	1,000	1,009	129,148	2033/06/01
		RTE Reseau de Transport d'Electricite SA	社債券	1.8750	300	297	38,104	2037/10/23
		Credit Logement SA	社債券	1.3500	200	193	24,705	2029/11/28
		Orange SA	社債券	0.7500	100	100	12,903	2023/09/11
国小計	銘柄数	41銘柄						
	金額				19,337	19,770	2,528,703	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）		Gemeinsame Deutsche Bundeslaender	地方債証券	0.1250	375	376	48,102	2023/04/14
		Gemeinsame Deutsche Bundeslaender	地方債証券	0.6250	1,200	1,190	152,304	2027/10/25
		State of Lower Saxony	地方債証券	－	500	491	62,817	2024/08/02
		State of Lower Saxony	地方債証券	0.0500	500	497	63,647	2023/09/20
		State of North Rhine-Westphalia	地方債証券	1.5500	600	588	75,235	2048/06/16
		State of Hesse	地方債証券	0.7500	250	224	28,749	2036/08/04
		State of Hesse	地方債証券	0.1250	450	446	57,111	2024/06/20
		State of Brandenburg	地方債証券	0.7500	125	111	14,300	2036/08/08
		Land Thueringen	地方債証券	0.4000	800	790	101,119	2026/05/27
		Bayerische Landesbodenkreditanstalt	特殊債券	0.6250	250	249	31,906	2026/11/23
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	－	1,000	994	127,217	2023/09/15
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	0.6250	500	501	64,108	2027/02/22
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	－	450	452	57,898	2022/04/28
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	0.5000	1,150	1,133	144,990	2027/09/15
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	0.1250	800	804	102,923	2023/02/24
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	0.1250	1,500	1,504	192,421	2023/06/07
		Deutsche Pfandbriefbank AG	社債券	1.8750	312	333	42,663	2022/01/21
		Commerzbank AG	社債券	0.2500	312	315	40,327	2022/01/26
		Commerzbank AG	社債券	6.3750	150	157	20,113	2019/03/22
		Commerzbank AG	社債券	7.7500	300	353	45,234	2021/03/16
		WL BANK	社債券	0.1000	400	383	49,001	2026/08/31
		Hamburger Sparkasse AG	社債券	0.3750	400	399	51,152	2024/05/23
		Berlin Hyp AG	社債券	1.1250	500	493	63,063	2027/10/25
		LANDBK HESSEN-THUERINGEN	社債券	0.2500	500	480	61,470	2026/07/22
		DekaBank Deutsche Girozentrale	社債券	0.1250	700	700	89,530	2023/01/30
国小計	銘柄数	25銘柄						
	金額				14,024	13,975	1,787,412	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ポルトガル）		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	4.1000	700	848	108,502	2037/04/15
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1250	800	815	104,309	2028/10/17
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	900	879	112,449	2034/04/18
国小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				2,400	2,543	325,261	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	500	518	66,338	2030/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	900	962	123,091	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	900	923	118,101	2021/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3000	400	406	51,987	2026/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3500	800	847	108,338	2033/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	1,400	1,420	181,744	2027/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	1,700	1,706	218,295	2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	1,400	1,458	186,591	2048/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	300	441	56,508	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7000	500	720	92,187	2041/07/30
		Santander Issuances SAU	社債券	3.1250	200	212	27,195	2027/01/19
		CaixaBank SA	社債券	1.0000	800	784	100,292	2028/01/17
		Santander Consumer Finance SA	社債券	0.5000	100	100	12,819	2021/10/04
国小計	銘柄数	13銘柄						
	金額				9,900	10,504	1,343,492	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3500	1,000	994	127,237	2022/04/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	1,000	985	126,094	2024/05/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	800	790	101,081	2048/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0500	1,700	1,611	206,117	2027/08/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	1,700	1,624	207,782	2024/11/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3000	700	701	89,698	2028/05/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	1,000	944	120,790	2025/05/15
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	500	616	78,786	2040/09/01
		Intesa Sanpaolo SpA	社債券	0.6220	200	196	25,099	2022/04/19
		Mediobanca SpA	社債券	1.3750	500	502	64,322	2025/11/10

区分		当期末 銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		Unione di Banche Italiane SpA	社債券	1.1250	400	386	49,475	2027/10/04
国小計	銘柄数	11銘柄						
	金額				9,500	9,354	1,196,485	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フィンランド）		Finland Government Bond	国債証券	0.5000	2,000	1,983	253,643	2027/09/15
		Finland Government Bond	国債証券	1.1250	700	708	90,566	2034/04/15
		Nordea Mortgage Bank Plc	社債券	0.2500	275	273	35,028	2023/11/21
		Nordea Mortgage Bank Plc	社債券	0.6250	1,100	1,104	141,224	2025/05/23
国小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				4,075	4,069	520,463	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国債証券	1.5000	500	499	63,903	2047/02/20
		Austria Government Bond	国債証券	－	1,000	1,001	128,093	2023/07/15
		Austria Government Bond	国債証券	0.7500	900	904	115,703	2028/02/20
		AUTOBAHN SCHNELL AG	特殊債券	0.2500	500	497	63,655	2024/10/18
		OEKB OEST. KONTROLLBANK	特殊債券	0.2500	450	447	57,184	2024/09/26
		Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG	社債券	1.3750	600	599	76,700	2033/05/11
国小計	銘柄数	6銘柄						
	金額				3,950	3,950	505,240	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スロバキア）		Slovakia Government Bond	国債証券	2.2500	700	701	89,693	2068/06/12
		Slovakia Government Bond	国債証券	1.0000	1,200	1,203	153,943	2028/06/12
		Zapadoslovenska Energetika AS	社債券	1.7500	1,000	998	127,746	2028/03/02
		Vseobecna Uverova Banka AS	社債券	0.3750	700	700	89,595	2022/09/26
国小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				3,600	3,604	460,979	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（その他）		Iceland Government International Bond	国債証券	0.5000	125	125	16,106	2022/12/20
		Bank Gospodarstwa Krajowego	特殊債券	1.7500	150	153	19,618	2026/05/06
		Bank Gospodarstwa Krajowego	特殊債券	1.3750	1,200	1,208	154,558	2025/06/01
		Bank Gospodarstwa Krajowego	特殊債券	2.0000	1,000	988	126,393	2030/06/01
		European Stability Mechanism	特殊債券	0.7500	1,425	1,431	183,074	2027/03/15
		Statnett SF	特殊債券	1.2500	150	146	18,700	2030/04/26
		Statnett SF	特殊債券	0.8750	750	751	96,094	2025/03/08
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	0.0500	350	348	44,515	2023/12/15
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	0.8750	1,000	1,010	129,209	2028/01/14
		COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	0.1250	450	447	57,291	2024/04/10
		COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	0.7500	1,350	1,349	172,549	2028/01/24
		Natwest Markets PLC	社債券	1.1250	825	824	105,496	2023/06/14
		Nordea Bank AB	社債券	1.0000	200	200	25,629	2026/09/07
		UBS AG/London	社債券	1.3750	312	324	41,565	2021/04/16
		SpareBank 1 Boligkreditt AS	社債券	0.2500	313	300	38,400	2026/08/30
		Ceske Drahy AS	社債券	1.8750	150	156	19,988	2023/05/25
		PKO Bank Hipoteczny SA	社債券	0.1250	100	98	12,659	2022/06/24
		PKO Bank Hipoteczny SA	社債券	0.7500	300	299	38,285	2024/08/27
		G4S International Finance PLC	社債券	1.5000	200	203	26,009	2023/01/09
		Securitas AB	社債券	1.1250	200	200	25,673	2024/02/20
		Statkraft AS	社債券	1.1250	500	505	64,601	2025/03/20
		CEZ AS	社債券	3.0000	500	554	70,896	2028/06/05
		SR-Boligkreditt AS	社債券	0.3750	425	421	53,917	2024/10/03
		Lloyds Banking Group PLC	社債券	0.6250	150	146	18,745	2024/01/15
		Santander Consumer Bank AS	社債券	0.7500	300	300	38,419	2023/03/01
		mBank Hipoteczny SA	社債券	1.0730	600	604	77,297	2025/03/05
		EP Infrastructure AS	社債券	1.6590	625	601	76,943	2024/04/26
		Moere Boligkreditt AS	社債券	0.3750	975	974	124,591	2023/06/19
		VODAFONE GROUP	社債券	0.5000	300	293	37,519	2024/01/30
国小計	銘柄数	29銘柄						
	金額				14,925	14,970	1,914,754	
通貨小計	銘柄数	166銘柄						
	金額				98,129	99,427	12,716,754	
合計	銘柄数	171銘柄						
	金額						13,733,734	

（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	当期末 売建額
		百万円	百万円
外国	BUND(10YR)(ドイツ)	－	1,932
	SCHATZ(2YR)(ドイツ)	1,718	－
	BUXL(30YR)(ドイツ)	－	66
	OAT 10YR(フランス)	－	1,076

（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。

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			コール プット別	当期末 買建額	当期末 売建額
				百万円	百万円
外国	債券	EURO-BUND OPT(ドイツ)	コール	1	－
			プット	0	－

（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６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	13,733,734	89.7
コール・ローン等、その他	1,571,444	10.3
投資信託財産総額	15,305,178	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ニュージーランド・ドル＝76.93円、１イギリス・ポンド＝146.66円、１イスラエル・シュケル＝30.62円、１トルコ・リラ＝23.39円、１デンマーク・クローネ＝17.17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＝12.64円、１メキシコ・ペソ＝5.31円、１チェコ・コルナ＝4.97円、１ポーランド・ズロチ＝29.84円、100ハンガリー・フォリント＝39.62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（14,633,151千円）の投資信託財産総額（15,305,178千円）に対する比率は、95.6%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	**28,446,885,047円**
コール・ローン等	1,320,999,456
公社債(評価額)	13,733,734,177
コール・オプション(買)	1,035,990
プット・オプション(買)	306,960
未収入金	13,278,859,566
未収利息	39,570,500
前払費用	14,380,968
差入委託証拠金	57,997,430
(B) 負債	**13,804,233,409**
未払金	13,764,698,333
未払信託報酬	38,872,760
その他未払費用	662,316
(C) 純資産総額(A－B)	**14,642,651,638**
元本	13,375,967,051
次期繰越損益金	1,266,684,587
(D) 受益権総口数	**13,375,967,051口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,947円**

＊期首における元本額は5,472,625,466円、当期中における追加設定元本額は12,290,103,763円、同解約元本額は4,386,762,178円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,947円です。

■損益の状況

当期　自2017年６月16日　至2018年６月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**115,058,395円**
受取利息	119,746,675
その他収益金	724,900
支払利息	△ 5,413,180
(B) 有価証券売買損益	**△ 218,234,112**
売買益	662,247,323
売買損	△ 880,481,435
(C) 先物取引等損益	**△ 85,636,276**
取引益	175,650,663
取引損	△ 261,286,939
(D) 信託報酬等	**△ 67,281,102**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△ 256,093,095**
(F) 前期繰越損益金	**172,938,515**
(G) 追加信託差損益金	**1,349,839,167**
(配当等相当額)	(491,766,573)
(売買損益相当額)	(858,072,594)
(H) 合計(E＋F＋G)	**1,266,684,587**
次期繰越損益金(H)	**1,266,684,587**
追加信託差損益金	1,349,839,167
(配当等相当額)	(491,766,573)
(売買損益相当額)	(858,072,594)
分配準備積立金	220,715,808
繰越損益金	△ 303,870,388

（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：28,943,690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	47,777,293円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,045,968,779
(d) 分配準備積立金	172,938,515
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,266,684,587
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,266,684,587
(h) 受益権総口数	13,375,967,051口

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト　エマージングプラス」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ（円ヘッジ無、分配金有）」に投資しております。以下の内容は2017年12月31日の決算時に存在したクラスを合算したものです。
（注）2018年６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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	ケイマン籍信託型外国投資信託（受託会社と管理会社との間の信託証書に基づく）／円建て
運用方針	グローバル債券（日本を除く）へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
投資対象	ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合債券指数（除く日本）に含まれる債券を主要投資対象とします。
ファンドの関係法人	（運用会社）ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー （受託会社）ステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー・リミテッド （カストディアン）ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー （監査法人）プライスウォーターハウスクーパース

◎計算書

運用計算書
2017年１月１日から2017年12月31日の期間

収益	¥
債券利息	4,351,842,412
受取利息	2,930,644
投資有価証券売買に係る実現損益	(5,169,394,394)
外国為替取引に係る実現損益	421,998,293
投資有価証券に係る未実現損益	5,203,058,867
外国為替取引に係る未実現損益	47,983,763
収益合計	4,858,419,585
費用	¥
運用報酬	307,155,126
事務管理手数料	72,314,054
保管手数料	44,742,424
取引に係る手数料	29,952,308
専門家報酬	4,372,710
支払金利	3,438,753
名義書換代理人手数料	1,249,392
受託手数料	1,985,910
雑費	1,062,705
費用合計	466,273,382
税引前損益	4,392,146,203
源泉税	(35,201,228)
純投資損益	4,356,944,975
運用の結果による純資産の増減額	4,356,944,975

期末一口あたり純資産価額				¥
Ｔクラス日本円　為替ヘッジなし	（期末純資産総額	¥10,519,063,530／期末口数	614,535.229）	17,117
Ｓクラス日本円　為替ヘッジなし（分配あり）	（期末純資産総額	¥14,185,736,861／期末口数	1,444,308.205）	9,822
Ｔクラス日本円　為替ヘッジあり	（期末純資産総額	¥61,857,099,532／期末口数	4,253,474.446）	14,543
ＳＴＨクラス日本円　為替ヘッジあり	（期末純資産総額	¥75,469,459,331／期末口数	5,611,474.358）	13,449
ＳＴクラス日本円　為替ヘッジなし	（期末純資産総額	¥ 5,859,932,055／期末口数	367,362.183）	15,951

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

◎組入資産の明細（2017年12月31日現在）
○有価証券明細＊[1]

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
現金等価物		
ALLERGAN FUNDING SCS COMPANY GUAR 03/18 2.35	5,840,000	658,397,090
ALTRIA GROUP INC COMPANY GUAR 11/18 9.7	7,450,000	893,530,116
ANTHEM INC SR UNSECURED 07/18 2.3	1,580,000	178,375,460
AT+T INC SR UNSECURED 02/18 5.5	8,594,000	970,887,204
BANK OF AMERICA CORP SUBORDINATED 03/18 VAR	600,000	81,227,019
BANK OF AMERICA CORP SUBORDINATED 09/18 VAR	175,000	23,697,511
BANK OF AMERICA CORP SUBORDINATED REGS 09/18 4.625	7,150,000	998,825,815
BERKSHIRE HATHAWAY FIN COMPANY GUAR 03/18 1.45	970,000	109,197,832
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONDS 01/18 4.5	2,955,000	401,162,295
BP CAPITAL MARKETS PLC COMPANY GUAR 05/18 VAR	8,255,000	930,952,797
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 01/18 0.75	3,400,000	460,101,555
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 02/18 4.5	5,025,000	682,356,268
CITIGROUP INC SR UNSECURED 12/18 2.05	1,055,000	118,721,421
DEUTSCHE BANK AG LONDON SR UNSECURED 02/18 1.875	5,691,000	640,994,973
EVERSOURCE ENERGY SR UNSECURED 05/18 1.45	525,000	59,047,703
FCA BANK SPA IRELAND COMPANY GUAR REGS 01/18 2.875	2,505,000	339,507,063
FED HM LN PC POOL B10747 FG 11/18 FIXED 5.5	359	40,688
FED HM LN PC POOL B11300 FG 12/18 FIXED 5.5	969	109,890
FIDELITY NATIONAL INFORM SR UNSECURED 10/18 2.85	6,200,000	702,668,841
FNMA POOL 255098 FN 12/18 FIXED 6.5	320	36,201
FNMA POOL 681398 FN 02/18 FIXED 5	132	15,106
FNMA POOL 710431 FN 06/18 FIXED 5	691	79,285
FNMA POOL 723748 FN 08/18 FIXED 5	567	64,966
FNMA POOL 724975 FN 07/18 FIXED 5	109	12,486
FNMA POOL 725065 FN 12/18 FIXED VAR	1,124	127,422
FNMA POOL 725071 FN 12/18 FIXED VAR	1,077	122,015
FNMA POOL 730431 FN 08/18 FIXED 5	92	10,522
FNMA POOL 739753 FN 12/18 FIXED 5	841	96,457
FNMA POOL 742037 FN 12/18 FIXED 5	674	77,289
FNMA POOL 747934 FN 12/18 FIXED 5	265	30,434
FNMA POOL 748899 FN 12/18 FIXED 5	173	19,833
FNMA POOL 749123 FN 11/18 FIXED 5	571	65,510
FNMA POOL 750044 FN 12/18 FIXED 5	1,163	133,373
FNMA POOL 750062 FN 01/19 FIXED 5	659	75,542
FNMA POOL 750380 FN 11/18 FIXED 5	2,808	322,070
FNMA POOL 752690 FN 12/18 FIXED 5	911	104,466
FNMA POOL 755072 FN 11/18 FIXED 5	351	40,204
FNMA POOL 756927 FN 01/19 FIXED 5	69	7,929
FNMA POOL 757452 FN 11/18 FIXED 5	485	55,604
FNMA POOL 758787 FN 12/18 FIXED 5	391	44,890
FNMA POOL 759041 FN 12/18 FIXED 6.5	108	12,201
FNMA POOL 761715 FN 01/19 FIXED 5	634	72,747
FNMA POOL 763115 FN 12/18 FIXED 5	657	75,370
FNMA POOL 764124 FN 01/19 FIXED 5	3,118	357,558
FNMA POOL 764729 FN 01/19 FIXED 5	111	12,679
FNMA POOL 768054 FN 01/19 FIXED 5	698	80,012
FNMA POOL 768082 FN 01/19 FIXED 5	191	21,861
FNMA POOL 769190 FN 01/19 FIXED 5	786	90,167
FORD MOTOR CREDIT CO LLC SR UNSECURED 05/18 5	7,600,000	864,854,563
FORD MOTOR CREDIT CO LLC SR UNSECURED 10/18 2.551	4,325,000	488,626,506
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) SR UNSECURED REGS 04/18 8.146	7,400,000	845,707,331
GAZPROM NEFT (GPN CAPITA SR UNSECURED REGS 04/18 2.933	4,875,000	664,064,666
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 04/18 2.4	4,711,000	531,354,073
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 04/18 6.15	1,330,000	151,401,318
IRISH TSY 4 1/2 2018 BONDS 10/18 4.5	3,895,000	547,670,969
KOMMUNALBANKEN AS SR UNSECURED 144A 03/18 1	9,425,000	1,060,561,907
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 03/18 2.75	2,722,670,000	287,069,386
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 09/18 3.25	3,470,000,000	368,577,121
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN SR SECURED 144A 08/18 2.1	844,000	95,200,806
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 04/18 6.625	1,300,000	148,049,379
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 12/18 2.2	660,000	74,434,129
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG SECURED 144A 11/18 1.55	790,000	88,684,417
ONTARIO T BILL BILLS 01/18 0.00000	4,610,000	414,342,419
PNC BANK NA SR UNSECURED 12/18 1.7	505,000	56,719,708
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 10/18 1	3,020,000	413,873,128
REYNOLDS AMERICAN INC COMPANY GUAR 06/18 2.3	980,000	110,526,445
SHELL INTERNATIONAL FIN COMPANY GUAR 11/18 2	3,045,000	343,210,933
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/18 4	5,070,000	434,035,644
SWEDISH T BILL BILLS 01/18 0.00000	99,175,000	1,365,009,912
SWEDISH T BILL BILLS 02/18 0.00000	47,700,000	657,108,201
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 01/18 0.00000	14,050,000	1,624,797,935
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 01/18 0.00000	2,300,000	266,034,332
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 02/18 0.00000	14,000,000	1,619,986,757
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 03/18 0.00000	4,300,000	497,619,553
SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 03/18 0.00000	3,500,000	405,401,281
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 07/18 1.9	680,000	76,632,779
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 09/18 VAR	6,200,000	706,096,910
現金等価物		23,459,718,248
資産担保証券		
ENTERPRISE FLEET FINANCING LLC EFF 2015 2 A2 144A	1,248,280	140,499,432
FORD CREDIT FLOORPLAN MASTER O FORDF 2016 4 A	4,370,000	493,153,451
KUBOTA CREDIT OWNER TRUST KCOT 2016 1A A2 144A	797,402	89,688,833
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN T NCHET 2005 1 A1MZ	57	6,432
WELLS FARGO DEALER FLOORPLAN M GEDFT 2015 1 A	6,230,000	701,972,236
WHEELS SPV LLC WHLS 2016 1A A2 144A	905,827	101,769,159
資産担保証券合計		1,527,089,543
金融		
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED REGS 05/22 0.625	1,420,000	195,038,242
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED REGS 06/20 1	1,600,000	243,333,453
ABN AMRO BANK NV SUBORDINATED REGS 01/28 VAR	1,100,000	161,913,634
ABN AMRO BANK NV SUBORDINATED REGS 03/28 VAR	4,200,000	487,028,657
ABN AMRO BANK NV SUBORDINATED REGS 06/25 VAR	1,050,000	150,327,286
AIB MORTGAGE BANK COVERED REGS 03/21 2.25	820,000	119,232,428
AIR LEASE CORP SR UNSECURED 09/23 3	2,625,000	293,415,463
AMERICAN EXPRESS CO SR UNSECURED 10/20 VAR	7,850,000	882,873,281
AMERICAN INTL GROUP SR UNSECURED 12/20 6.4	1,246,000	155,607,869
ANTHEM INC SR UNSECURED 01/43 4.65	3,115,000	384,775,188
AXA SA SUBORDINATED REGS 07/47 VAR	755,000	113,106,396
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG SR UNSECURED REGS 09/22 0.75	2,300,000	311,421,265
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED 10/22 VAR	3,390,000	389,425,428
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED REGS 06/24 2.375	1,450,000	214,998,977
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED REGS 12/23 VAR	3,926,000	443,399,382
BANK OF AMERICA CORP SUBORDINATED 03/26 4.45	2,955,000	355,318,250
BANK OF IRELAND MTGE BNK COVERED REGS 03/19 1.75	4,470,000	619,953,590
BANKIA SA COVERED REGS 08/22 1.125	1,300,000	182,276,797
BANKIA SA COVERED REGS 09/25 1	900,000	123,390,928
BARCLAYS PLC SUBORDINATED 05/28 4.836	500,000	58,625,264
BERKSHIRE HATHAWAY INC SR UNSECURED 03/23 0.75	1,315,000	179,935,831
BERKSHIRE HATHAWAY INC SR UNSECURED 03/23 2.75	1,445,000	163,842,965
BLACKROCK INC SR UNSECURED 03/27 3.2	1,435,000	164,241,981
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 06/24 1	1,745,000	237,973,258
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 08/22 1.125	1,015,000	152,783,591
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 11/25 1.5	2,960,000	413,378,597
BNP PARIBAS SUBORDINATED REGS 03/26 VAR	1,610,000	232,618,273
BNP PARIBAS SUBORDINATED REGS 10/26 2.875	715,000	107,047,656
BPCE SA SUBORDINATED REGS 11/27 VAR	3,500,000	511,247,307
CAIXABANK SA SR UNSECURED REGS 01/23 1.125	2,400,000	323,486,117
CAIXABANK SA SR UNSECURED REGS 05/24 1.125	2,400,000	325,516,144
CAIXABANK SA SUBORDINATED REGS 07/28 VAR	2,500,000	344,132,671
CAPITAL ONE NA SR UNSECURED 09/21 2.25	4,525,000	500,027,942
CHUBB INA HOLDINGS INC COMPANY GUAR 11/20 2.3	1,255,000	141,150,608
CHUBB INA HOLDINGS INC COMPANY GUAR 11/22 2.875	2,800,000	319,714,961
CITIGROUP INC SUBORDINATED 03/26 4.6	1,835,000	219,988,175
CITIGROUP INC SUBORDINATED 07/28 4.125	2,710,000	314,639,950
CITIGROUP INC SUBORDINATED 09/25 5.5	1,135,000	144,037,205
CITIZENS FINANCIAL GROUP SR UNSECURED 07/21 2.375	1,435,000	159,536,801
CNA FINANCIAL CORP SR UNSECURED 11/23 7.25	4,135,000	555,616,205
COMMERZBANK AG SUBORDINATED REGS 03/26 4	1,325,000	203,372,221
COMMERZBANK AG SUBORDINATED REGS 03/27 4	1,000,000	154,436,442
CONOCOPHILLIPS COMPANY COMPANY GUAR 05/20 2.2	1,940,000	218,050,306
CONOCOPHILLIPS COMPANY COMPANY GUAR 11/21 2.875	450,000	51,281,754
COOPERATIEVE RABOBANK UA SR UNSECURED REGS 03/26 1.25	1,520,000	211,857,078
CREDIT AGRICOLE HOME LOA COVERED REGS 05/27 0.75	4,300,000	583,566,002
CREDIT AGRICOLE LONDON SR UNSECURED 144A 10/24 3.25	2,465,000	275,814,078
CREDIT AGRICOLE LONDON SR UNSECURED REGS 05/27 1.375	1,200,000	166,891,170
CREDIT AGRICOLE SA SUBORDINATED REGS 03/27 2.625	2,520,000	368,331,224
CREDIT SUISSE GROUP AG SR UNSECURED REGS 01/28 4.282	670,000	78,690,755
CREDIT SUISSE GROUP AG SR UNSECURED REGS 07/25 VAR	3,120,000	425,848,005
DANSKE BANK A/S SR UNSECURED 144A 09/21 2	210,000	23,133,044
DANSKE BANK A/S SUBORDINATED REGS 05/26 VAR	2,675,000	386,335,690
DANSKE BANK A/S SUBORDINATED REGS 10/23 VAR	2,900,000	403,210,096
DEUTSCHE BANK AG LONDON SR UNSECURED 05/24 3.7	2,250,000	255,165,598
DEUTSCHE BANK AG SR UNSECURED REGS 01/22 1.5	1,500,000	209,535,964
DEUTSCHE BANK AG SUBORDINATED REGS 02/25 2.75	1,600,000	222,579,780
DEUTSCHE BANK NY SR UNSECURED 07/20 2.7	6,585,000	738,167,224
EFSF GOVT GUARANT REGS 05/27 0.75	2,047,000	280,225,756
EURO STABILITY MECHANISM SR UNSECURED REGS 11/23 2.125	3,345,000	507,368,835
FCA BANK SPA IRELAND COMPANY GUAR REGS 04/19 2.625	3,490,000	488,008,014
FCA BANK SPA IRELAND COMPANY GUAR REGS 04/20 1.375	170,000	23,638,685
FCE BANK PLC SR UNSECURED REGS 04/19 1.875	4,375,000	606,255,277
FIFTH THIRD BANK SR UNSECURED 06/21 2.25	310,000	34,587,650
FIFTH THIRD BANK SUBORDINATED 03/26 3.85	2,475,000	287,628,234
GE CAPITAL INTL FUNDING COMPANY GUAR 11/20 2.342	4,848,000	543,609,215
GE CAPITAL INTL FUNDING COMPANY GUAR 11/35 4.418	1,960,000	238,955,753
GENERAL ELECTRIC CO SR UNSECURED 01/20 5.5	232,000	27,749,437
GENERAL ELECTRIC CO SR UNSECURED 01/21 4.625	183,000	21,869,346
GENERAL ELECTRIC CO SR UNSECURED 08/19 6	417,000	49,774,352
GENERAL ELECTRIC CO SUBORDINATED 02/21 5.3	622,000	75,659,129
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 01/19 3.1	3,250,000	368,071,967
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 01/22 3.45	2,545,000	290,563,200
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 03/21 4.2	440,000	51,546,399
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 05/19 2.4	7,700,000	867,615,389
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 11/20 3.7	3,750,000	433,667,084
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 11/24 3.5	1,550,000	174,250,660
GLENCORE FINANCE EUROPE COMPANY GUAR REGS 09/23 1.875	1,040,000	145,760,087

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
GLENCORE FUNDING LLC COMPANY GUAR 144A 10/22 3	785,000	87,568,053
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 01/22 5.75	650,000	81,191,350
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 03/20 5.375	5,575,000	665,913,226
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 06/20 6	700,000	85,259,275
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 07/21 5.25	455,000	55,550,496
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 07/23 VAR	1,515,000	169,472,974
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 09/20 2.75	620,000	70,192,023
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 10/19 2.55	1,550,000	174,935,962
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 10/38 VAR	1,490,000	172,613,973
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 12/19 2.3	4,225,000	475,640,888
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED REGS 05/24 1.375	725,000	100,110,144
GOLDMAN SACHS GROUP INC SUBORDINATED 10/25 4.25	3,450,000	406,181,885
HSBC HOLDINGS PLC SR UNSECURED 05/21 2.95	3,300,000	374,299,676
ING BANK NV SUBORDINATED REGS 11/23 VAR	4,981,000	566,678,090
ING GROEP NV SR UNSECURED 03/22 3.15	980,000	111,717,161
ING GROEP NV SR UNSECURED 03/27 3.95	945,000	110,981,243
ING GROEP NV SR UNSECURED REGS 01/28 1.375	2,100,000	282,347,286
ING GROEP NV SUBORDINATED REGS 09/29 VAR	1,700,000	230,466,084
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 10/23 VAR	2,600,000	300,473,258
JPMORGAN CHASE + CO SUBORDINATED 09/24 3.875	2,250,000	264,392,497
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN SECURED 144A 10/19 1.55	880,000	97,946,508
MET LIFE GLOB FUNDING I SECURED 144A 04/19 2.3	1,080,000	121,831,014
METLIFE INC SR UNSECURED 03/45 4.05	1,620,000	191,390,139
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 01/25 1.75	1,960,000	276,931,997
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 03/24 1.75	2,525,000	358,462,156
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 09/19 5.625	1,425,000	169,164,893
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 10/26 1.375	660,000	89,359,899
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 12/22 1	2,605,000	359,594,399
MORGAN STANLEY SUBORDINATED 11/25 5	700,000	86,286,432
NATIONWIDE BLDG SOCIETY COVERED 02/22 4.375	1,350,000	214,804,195
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE SR UNSECURED 144A 03/20 2.125	6,125,000	686,332,443
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE SR UNSECURED 144A 09/19 1.55	1,100,000	122,369,241
NORDEA MORTGAGE BANK PLC COVERED REGS 01/20 1.375	4,140,000	578,951,521
PNC BANK NA SUBORDINATED 11/22 2.7	3,090,000	346,376,284
PNC FINANCIAL SERVICES SR UNSECURED 02/20 5.125	1,325,000	157,532,708
PNC FINANCIAL SERVICES SR UNSECURED 06/19 6.7	2,620,000	313,120,942
PNC FINANCIAL SERVICES SUBORDINATED 04/24 3.9	875,000	103,211,309
PRINCIPAL FINANCIAL GROU COMPANY GUAR 11/46 4.3	750,000	90,367,765
PRUDENTIAL FINANCIAL INC JR SUBORDINA 06/43 VAR	1,250,000	152,499,934
RCI BANQUE SA SR UNSECURED REGS 09/19 1.125	4,425,000	610,350,277
RCI BANQUE SA SR UNSECURED REGS 09/22 0.75	1,825,000	248,507,226
SANTANDER UK PLC COVERED REGS 04/21 4.25	1,500,000	231,248,649
SANTANDER UK PLC SR UNSECURED 09/19 2.35	4,175,000	470,499,999
SERVICES FINANCIERS CDPQ COMPANY GUAR 144A 11/19 4.4	4,850,000	567,808,019
SKANDINAVISKA ENSKILDA SR UNSECURED 144A 03/19 2.375	1,055,000	119,112,437
SKANDINAVISKA ENSKILDA SR UNSECURED 144A 09/19 VAR	3,575,000	405,267,623
SOCIETE GENERALE SR UNSECURED 144A 04/21 2.5	2,600,000	291,381,611
UBS GROUP FUNDING SWITZE COMPANY GUAR REGS 11/24 1.5	1,815,000	255,007,681
UNICREDIT SPA SR UNSECURED 144A 04/22 3.75	610,000	69,918,730
UNUM GROUP SR UNSECURED 03/24 4	3,425,000	401,774,709
VIRGIN MEDIA SECURED FIN SR SECURED REGS 01/25 5.125	1,075,000	170,396,160
VISA INC SR UNSECURED 12/22 2.8	2,430,000	277,749,954
VOLKSWAGEN BANK GMBH SR UNSECURED REGS 06/23 0.75	2,400,000	323,372,490
VOLKSWAGEN INTL FIN NV COMPANY GUAR REGS 03/27 1.875	3,400,000	474,539,317
VOLKSWAGEN INTL FIN NV COMPANY GUAR REGS 12/99 VAR	4,000,000	557,298,947
VOLKSWAGEN LEASING GMBH COMPANY GUAR REGS 01/24 2.625	725,000	107,313,056
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 01/20 2.15	3,850,000	432,751,499
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 04/21 4.6	2,325,000	278,334,246
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 07/21 2.1	835,000	92,487,813
WELLS FARGO + COMPANY SUBORDINATED 06/26 4.1	1,510,000	178,372,135
WELLS FARGO + COMPANY SUBORDINATED 06/46 4.4	900,000	106,924,779
WELLS FARGO + COMPANY SUBORDINATED 07/27 4.3	2,940,000	352,653,862
WELLS FARGO BANK NA SR UNSECURED 05/19 1.75	350,000	39,208,402
金融合計		38,254,247,860
産業		
21ST CENTURY FOX AMERICA COMPANY GUAR 02/21 4.5	879,000	104,655,637
21ST CENTURY FOX AMERICA COMPANY GUAR 09/22 3	1,225,000	140,013,365
AETNA INC SR UNSECURED 06/23 2.8	2,225,000	246,681,297
AETNA INC SR UNSECURED 11/22 2.75	1,395,000	155,624,867
AIR LIQUIDE FINANCE COMPANY GUAR REGS 09/23 2.25	4,391,000	478,827,356
ALLERGAN FUNDING SCS COMPANY GUAR 03/25 3.8	1,675,000	192,093,963
ALTRIA GROUP INC COMPANY GUAR 05/21 4.75	325,000	39,261,201
ANADARKO PETROLEUM CORP SR UNSECURED 03/19 8.7	3,355,000	405,220,728
ANADARKO PETROLEUM CORP SR UNSECURED 03/21 4.85	1,450,000	172,495,591
ANADARKO PETROLEUM CORP SR UNSECURED 06/19 6.95	3,035,000	362,990,336
ANADARKO PETROLEUM CORP SR UNSECURED 09/36 6.45	1,545,000	213,171,421
ANHEUSER BUSCH INBEV FIN COMPANY GUAR 02/21 2.65	880,000	99,629,416
ANHEUSER BUSCH INBEV FIN COMPANY GUAR 02/36 4.7	800,000	100,767,620
APACHE CORP SR UNSECURED 09/40 5.1	275,000	33,004,295
AT+T INC SR UNSECURED 01/25 3.95	600,000	69,202,976
AT+T INC SR UNSECURED 02/23 3.6	975,000	112,356,622
AT+T INC SR UNSECURED 03/27 4.25	1,710,000	196,371,729
AT+T INC SR UNSECURED 05/25 3.4	4,325,000	479,001,926
AT+T INC SR UNSECURED 08/24 3.4	5,620,000	636,343,482
AT+T INC SR UNSECURED 08/27 3.9	1,850,000	209,794,992
BAT INTL FINANCE PLC COMPANY GUAR 144A 06/20 2.75	835,000	94,522,819
BAT INTL FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 02/21 4.875	1,675,000	259,576,700
BAT INTL FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 07/21 1.75	305,000	47,137,641

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
BMW US CAPITAL LLC COMPANY GUAR 144A 04/19 1.5	880,000	98,447,244
BMW US CAPITAL LLC COMPANY GUAR 144A 04/21 2	2,855,000	317,039,502
BMW US CAPITAL LLC COMPANY GUAR 144A 09/21 1.85	2,600,000	285,763,084
BP CAPITAL MARKETS PLC COMPANY GUAR 05/23 2.75	2,200,000	247,931,930
BRITISH TELECOM PLC SR UNSECURED 02/19 2.35	1,210,000	136,450,835
BROADCOM CRP / CAYMN FI COMPANY GUAR 144A 01/22 3	2,800,000	312,748,288
BROADCOM CRP / CAYMN FI COMPANY GUAR 144A 01/24 3.625	1,980,000	221,794,537
CANADIAN NATL RESOURCES SR UNSECURED 01/23 2.95	3,450,000	386,902,124
CBS CORP COMPANY GUAR 02/21 4.3	3,097,000	364,526,990
CHARTER COMM OPT LLC/CAP SR SECURED 07/20 3.579	775,000	88,931,184
CHARTER COMM OPT LLC/CAP SR SECURED 07/25 4.908	2,675,000	320,378,896
COMCAST CORP COMPANY GUAR 03/23 2.75	2,235,000	252,979,970
COMCAST CORP COMPANY GUAR 08/25 3.375	2,125,000	245,673,149
CONCHO RESOURCES INC COMPANY GUAR 01/25 4.375	3,000,000	351,467,993
CONSTELLATION BRANDS INC COMPANY GUAR 05/22 2.7	660,000	73,985,006
COX COMMUNICATIONS INC SR UNSECURED 144A 08/24 3.15	3,295,000	365,571,141
CROWN AMER/CAP CORP V COMPANY GUAR 09/26 4.25	3,065,000	340,093,159
CVS HEALTH CORP SR UNSECURED 06/21 2.125	1,900,000	208,878,657
DEVON ENERGY CORPORATION SR UNSECURED 07/21 4	1,595,000	187,108,742
DEVON ENERGY CORPORATION SR UNSECURED 07/41 5.6	2,180,000	289,454,720
DISCOVERY COMMUNICATIONS COMPANY GUAR 03/23 2.95	2,215,000	246,943,843
DISCOVERY COMMUNICATIONS COMPANY GUAR 09/19 2.2	1,485,000	166,512,329
ENTERPRISE PRODUCTS OPER COMPANY GUAR 02/41 5.95	505,000	70,214,532
ESSITY AB SR UNSECURED REGS 03/22 0.625	1,295,000	176,631,948
FIRST DATA CORPORATION COMPANY GUAR 144A 12/23 7	8,020,000	955,401,528
FORD MOTOR COMPANY SR UNSECURED 12/26 4.346	2,525,000	296,553,685
FORD MOTOR CREDIT CO LLC SR UNSECURED 03/20 2.459	3,325,000	373,358,148
GENERAL ELECTRIC CO SR UNSECURED 10/21 4.65	105,000	12,734,712
HCA INC SR SECURED 02/27 4.5	4,390,000	497,006,157
HUTCH WHAMPOA INT 14 LTD COMPANY GUAR REGS 10/24 3.625	3,700,000	427,246,790
IMPERIAL BRANDS FIN PLC COMPANY GUAR REGS 06/19 7.75	1,925,000	321,540,981
IMPERIAL BRANDS FIN PLC COMPANY GUAR REGS 07/21 0.5	1,545,000	210,092,726
IMPERIAL BRANDS FIN PLC COMPANY GUAR REGS 12/19 5	2,325,000	344,510,467
KAISER FOUNDATION HOSPIT COMPANY GUAR 04/42 4.875	795,000	106,724,307
KAISER FOUNDATION HOSPIT COMPANY GUAR 05/27 3.15	420,000	47,357,562
KAISER FOUNDATION HOSPIT COMPANY GUAR 05/47 4.15	990,000	120,505,762
KERR MCGEE CORP COMPANY GUAR 07/24 6.95	235,000	31,205,478
KONINKLIJKE KPN NV SR UNSECURED REGS 04/25 0.625	2,800,000	369,014,424
KONINKLIJKE KPN NV SR UNSECURED REGS 09/28 1.125	300,000	39,170,042
KRAFT HEINZ FOODS CO COMPANY GUAR 06/26 3	5,000	542,004
KRAFT HEINZ FOODS CO COMPANY GUAR 07/20 2.8	1,720,000	194,875,071
MARATHON OIL CORP SR UNSECURED 11/22 2.8	1,975,000	220,316,277
MICROSOFT CORP SR UNSECURED 08/21 1.55	4,800,000	526,484,313
MOLSON COORS BREWING CO COMPANY GUAR 07/21 2.1	140,000	15,457,651
NBCUNIVERSAL MEDIA LLC COMPANY GUAR 04/20 5.15	4,750,000	570,090,848
NOBLE ENERGY INC SR UNSECURED 03/41 6	648,000	86,332,745
NOBLE ENERGY INC SR UNSECURED 11/43 5.25	1,150,000	143,378,568
NOKIA OYJ SR UNSECURED REGS 03/24 2	2,405,000	327,039,170
ORANGE SA SR UNSECURED REGS 09/23 0.75	2,200,000	300,910,125
PARKER HANNIFIN CORP SR UNSECURED 03/25 1.125	1,075,000	147,145,854
PETROLEOS MEXICANOS COMPANY GUAR 08/26 6.875	1,980,000	252,600,722
PETROLEOS MEXICANOS COMPANY GUAR REGS 08/21 2.5	3,290,000	467,290,731
PHILIP MORRIS INTL INC SR UNSECURED 11/21 2.9	175,000	19,953,657
PIONEER NATURAL RESOURCE SR UNSECURED 01/21 3.45	1,950,000	224,090,066
PIONEER NATURAL RESOURCE SR UNSECURED 01/26 4.45	775,000	93,575,304
SHERWIN WILLIAMS CO SR UNSECURED 06/22 2.75	2,210,000	247,990,071
SHERWIN WILLIAMS CO SR UNSECURED 06/24 3.125	795,000	90,050,464
SUNOCO LOGISTICS PARTNER COMPANY GUAR 04/21 4.4	5,840,000	684,142,455
SUNOCO LOGISTICS PARTNER COMPANY GUAR 07/26 3.9	1,540,000	169,762,874
SUNOCO LOGISTICS PARTNER COMPANY GUAR 10/27 4	1,650,000	182,257,332
SUNOCO LOGISTICS PARTNER COMPANY GUAR 12/25 5.95	1,425,000	179,250,097
SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI SR UNSECURED REGS 09/25 1.75	2,030,000	292,810,868
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 01/28 1.715	1,700,000	232,928,028
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 09/21 1.477	1,300,000	183,558,224
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 10/20 0.318	2,600,000	353,480,596
THERMO FISHER SCIENTIFIC SR UNSECURED 01/26 1.4	2,430,000	329,297,477
TIME WARNER CABLE LLC SR SECURED 02/19 8.75	4,050,000	486,447,582
TIME WARNER CABLE LLC SR SECURED 04/19 8.25	2,500,000	300,997,178
TIME WARNER CABLE LLC SR SECURED 05/37 6.55	750,000	99,363,557
TIME WARNER ENT SR SECURED 03/23 8.375	4,775,000	653,085,669
TIME WARNER ENTERTAINMEN SR SECURED 07/33 8.375	600,000	92,996,974
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP SR UNSECURED 04/21 1.9	4,935,000	547,921,279
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 07/20 2.7	3,095,000	352,682,694
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 07/22 3.35	1,585,000	184,376,530
VALEO SA SR UNSECURED REGS 03/26 1.625	700,000	98,915,079
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 01/36 4.272	1,673,000	187,483,797
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 03/22 2.946	3,758,000	425,917,286
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 04/21 4.6	1,750,000	209,725,918
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 11/21 3.5	2,160,000	250,561,648
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 11/34 4.4	287,000	32,946,097
VIACOM INC SR UNSECURED 03/43 4.375	608,000	59,291,837
VIACOM INC SR UNSECURED 04/44 5.25	273,000	30,044,665
VIACOM INC SR UNSECURED 09/23 4.25	4,175,000	480,183,773
VIACOM INC SR UNSECURED 10/26 3.45	2,665,000	287,076,508
産業合計		26,073,228,215
モーゲージ債		
BEAR STEARNS COMMERCIAL MORTGA BSCMS 2005 T20 E	320,000	32,796,639
CANARY WHARF FINANCE PLC CANWA II A1 REGS	143,899	28,098,954

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
CANARY WHARF FINANCE PLC REGS 10/37 5.952	220,000	48,001,246
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE CGCMT 2015 GC29 XA	1,769,007	11,520,556
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2012 CR4 A3	972,997	110,018,461
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2012 CR5 A3	535,000	59,685,183
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR6 A4	610,000	69,656,341
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR7 A4	560,000	64,363,752
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR7 XA	2,078,360	11,623,927
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR8 A5	510,000	59,652,356
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 LC6 A4	675,000	76,582,570
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2014 CR14 XA	4,053,753	12,171,141
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2014 CR21 A3	835,000	97,123,258
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2014 UBS2 A5	380,000	45,151,860
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2014 UBS4 A5	630,000	73,949,245
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2015 DC1 A5	515,000	59,063,655
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2015 PC1 A4	285,000	33,255,025
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2015 PC1 A5	460,000	54,590,574
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2016 DC2 A5	600,000	70,787,337
COUNTRYWIDE HOME LOANS CWHL 2007 4 1A1	181,113	16,528,842
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON MOR CSFB 2005 C2 AMFX	222,984	24,656,696
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2015 C2 XA	2,146,600	10,884,216
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2015 C3 A3	490,000	56,436,027
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2015 C4 A4	120,000	14,132,148
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2016 C5 A5	62,000	7,284,678
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2016 C5 XA	1,746,217	10,911,813
DBUBS MORTGAGE TRUST DBUBS 2011 LC1A XA 144A	2,313,955	4,195,592
FANNIE MAE FNR 2007 39 GI	372,748	7,860,969
FANNIE MAE FNR 2007 40 SE	37,834	645,678
FANNIEMAE STRIP FNS 340 2	52,123	1,251,008
FANNIEMAE STRIP FNS 347 2	83,126	1,937,001
FED HM LN PC POOL A15942 FG 11/33 FIXED 6	4,365	549,188
FED HM LN PC POOL A52525 FG 09/36 FIXED 6	21,347	2,686,135
FED HM LN PC POOL A65310 FG 09/37 FIXED 6	54,739	6,897,057
FED HM LN PC POOL A91050 FG 02/40 FIXED 4.5	18,794	2,259,031
FED HM LN PC POOL A95059 FG 10/38 FIXED 6	37,484	4,716,628
FED HM LN PC POOL A97803 FG 03/41 FIXED 4.5	114,227	13,678,840
FED HM LN PC POOL B15527 FG 07/19 FIXED 5.5	1,013	115,412
FED HM LN PC POOL B15528 FG 07/19 FIXED 5.5	641	73,033
FED HM LN PC POOL B15993 FG 08/19 FIXED 5.5	1,624	185,241
FED HM LN PC POOL B16056 FG 08/19 FIXED 5.5	375	42,830
FED HM LN PC POOL B16823 FG 10/19 FIXED 4.5	2,591	296,024
FED HM LN PC POOL C00689 FG 12/28 FIXED 6.5	1,379	172,129
FED HM LN PC POOL C90990 FG 09/26 FIXED 6.5	17,460	2,178,584
FED HM LN PC POOL C90995 FG 10/26 FIXED 6.5	17,499	2,136,710
FED HM LN PC POOL C91467 FG 07/32 FIXED 3.5	1,006,785	118,038,862
FED HM LN PC POOL C91798 FG 12/34 FIXED 3	568,885	65,272,028
FED HM LN PC POOL C91799 FG 11/34 FIXED 3.5	312,629	36,586,082
FED HM LN PC POOL C91809 FG 02/35 FIXED 3	892,284	102,284,820
FED HM LN PC POOL C91831 FG 06/35 FIXED 3	424,571	48,669,661
FED HM LN PC POOL C91843 FG 09/35 FIXED 3	325,117	37,269,104
FED HM LN PC POOL C91846 FG 09/35 FIXED 3	260,050	29,810,241
FED HM LN PC POOL C91867 FG 04/36 FIXED 3	1,811,546	207,664,057
FED HM LN PC POOL E01648 FG 05/19 FIXED 5.5	1,750	199,672
FED HM LN PC POOL G00831 FG 12/27 FIXED 6	116	14,580
FED HM LN PC POOL G02162 FG 05/36 FIXED 5.5	388,640	48,608,215
FED HM LN PC POOL G02346 FG 10/36 FIXED 6	7,225	918,573
FED HM LN PC POOL G02386 FG 11/36 FIXED 6	10,425	1,318,065
FED HM LN PC POOL G03392 FG 10/37 FIXED 6	15,397	1,947,243
FED HM LN PC POOL G03776 FG 01/38 FIXED 6	58,725	7,436,312
FED HM LN PC POOL G03777 FG 11/36 FIXED 5	189,489	23,141,804
FED HM LN PC POOL G03794 FG 01/38 FIXED 6	46,692	5,938,405
FED HM LN PC POOL G04008 FG 03/38 FIXED 5.5	636,508	79,344,314
FED HM LN PC POOL G04133 FG 03/38 FIXED 5	1,240,624	152,262,758
FED HM LN PC POOL G04457 FG 05/38 FIXED 6	24,933	3,192,046
FED HM LN PC POOL G04559 FG 05/38 FIXED 6	83,474	10,594,897
FED HM LN PC POOL G04913 FG 03/38 FIXED 5	376,916	46,114,373
FED HM LN PC POOL G05259 FG 01/37 FIXED 5.5	474,033	59,331,108
FED HM LN PC POOL G05408 FG 12/36 FIXED 5	953,817	116,490,439
FED HM LN PC POOL G05528 FG 06/36 FIXED 6	5,350	680,279
FED HM LN PC POOL G05599 FG 01/38 FIXED 5.5	458,213	57,340,209
FED HM LN PC POOL G06571 FG 11/37 FIXED 6	9,659	1,226,754
FED HM LN PC POOL G08737 FG 12/46 FIXED 3	10,144	1,143,899
FED HM LN PC POOL G08780 FG 09/47 FIXED 4	2,244,053	264,532,839
FED HM LN PC POOL G08784 FG 10/47 FIXED 3.5	592,623	68,660,952
FED HM LN PC POOL G08788 FG 11/47 FIXED 3.5	794,433	92,042,500
FED HM LN PC POOL G14375 FG 07/26 FIXED 4	1,209,771	141,480,534
FED HM LN PC POOL G18493 FG 01/29 FIXED 3.5	35,503	4,141,074
FED HM LN PC POOL G60588 FG 08/45 FIXED 4.5	134,347	16,141,689
FED HM LN PC POOL G60765 FG 11/46 FIXED 3	1,405,043	158,589,077
FED HM LN PC POOL G67702 FG 01/47 FIXED 4	1,896,636	225,746,787
FED HM LN PC POOL J16665 FG 09/26 FIXED 3.5	321,514	37,436,230
FED HM LN PC POOL J20041 FG 08/27 FIXED 3	1,114,966	127,960,119
FED HM LN PC POOL J20471 FG 09/27 FIXED 3	340,234	39,047,334
FED HM LN PC POOL J25562 FG 09/28 FIXED 3.5	94,872	11,056,869
FED HM LN PC POOL Q00018 FG 04/41 FIXED 4.5	427,429	51,377,127
FED HM LN PC POOL Q01831 FG 06/41 FIXED 4.5	1,657,733	199,263,556
FED HM LN PC POOL Q20834 FG 08/43 FIXED 3	17,142	1,941,911
FED HM LN PC POOL Q28567 FG 09/44 FIXED 4.5	336,864	40,370,555
FED HM LN PC POOL Q32916 FG 04/45 FIXED 3	150,070	16,938,518
FED HM LN PC POOL Q44452 FG 11/46 FIXED 3	2,178,672	245,691,055
FED HM LN PC POOL Q44646 FG 12/46 FIXED 3	172,387	19,483,843
FED HM LN PC POOL Q44647 FG 12/46 FIXED 3	372,049	42,050,521
FHLMC MULTIFAMILY STRUCTURED P FHMS K067 A2	1,650,000	190,849,549
FHLMC MULTIFAMILY STRUCTURED P FHMS K070 A2	2,285,000	266,258,673
FNMA POOL 253841 FN 06/31 FIXED 6.5	6,056	767,068
FNMA POOL 255274 FN 06/19 FIXED 5	106	12,201
FNMA POOL 255360 FN 08/24 FIXED 5	2,557	309,230
FNMA POOL 256126 FN 02/26 FIXED 6.5	5,203	649,714
FNMA POOL 256396 FN 09/26 FIXED 6.5	27,375	3,418,218
FNMA POOL 256448 FN 10/26 FIXED 6	110,415	13,895,151
FNMA POOL 357543 FN 04/19 FIXED 5	258	29,597
FNMA POOL 357582 FN 05/19 FIXED 5	40	4,563
FNMA POOL 357617 FN 09/34 FIXED 5.5	24,213	3,023,777
FNMA POOL 555967 FN 11/33 FIXED VAR	8,735	1,090,438
FNMA POOL 604071 FN 09/31 FIXED 6	2,190	275,643
FNMA POOL 661871 FN 10/32 FIXED 6	57	7,166
FNMA POOL 662195 FN 09/32 FIXED 6	6,407	813,065
FNMA POOL 667604 FN 10/32 FIXED 5.5	2,927	364,428
FNMA POOL 670792 FN 11/32 FIXED 5.5	142	17,566
FNMA POOL 680246 FN 01/33 FIXED 6	2,474	313,405
FNMA POOL 725537 FN 06/19 FIXED VAR	3,319	380,631
FNMA POOL 731683 FN 03/19 FIXED 5	54	6,244
FNMA POOL 735646 FN 07/20 FIXED VAR	39,409	4,518,090
FNMA POOL 751277 FN 03/19 FIXED 5	248	28,469
FNMA POOL 752925 FN 03/34 FIXED 5.5	14,609	1,824,843
FNMA POOL 757500 FN 02/19 FIXED 5	572	65,634
FNMA POOL 765221 FN 02/34 FIXED 5.5	1,413	176,381
FNMA POOL 768682 FN 02/34 FIXED 5.5	1,390	172,707
FNMA POOL 770114 FN 03/19 FIXED 5	404	46,369
FNMA POOL 770279 FN 04/34 FIXED 5.5	12,268	1,526,457
FNMA POOL 772271 FN 05/34 FIXED 5.5	6,460	796,726
FNMA POOL 772409 FN 04/19 FIXED 5	1,062	121,839
FNMA POOL 772927 FN 03/19 FIXED 5	1,434	164,481
FNMA POOL 773384 FN 05/34 FIXED 5.5	10,390	1,291,660
FNMA POOL 773542 FN 04/19 FIXED 5	704	80,726
FNMA POOL 774082 FN 04/19 FIXED 5	75	8,573
FNMA POOL 774340 FN 03/19 FIXED 5	548	62,802
FNMA POOL 774942 FN 04/19 FIXED 5	1,667	191,132
FNMA POOL 776097 FN 05/19 FIXED 5	902	103,432
FNMA POOL 776108 FN 06/19 FIXED 5	2,485	284,934
FNMA POOL 779151 FN 06/19 FIXED 5	177	20,345
FNMA POOL 780049 FN 05/19 FIXED 5	125	14,327
FNMA POOL 786092 FN 07/19 FIXED 5.5	3,347	381,524
FNMA POOL 787213 FN 06/19 FIXED 5	583	66,883
FNMA POOL 807929 FN 12/34 FIXED 6	105,265	13,456,825
FNMA POOL 815397 FN 02/35 FIXED 6	9,144	1,151,115
FNMA POOL 882120 FN 07/21 FIXED 6	632	73,256
FNMA POOL 887311 FN 08/21 FIXED 6	2,189	253,503
FNMA POOL 887909 FN 10/26 FIXED 6	3,424	430,930
FNMA POOL 888023 FN 06/36 FIXED VAR	136,194	16,999,051
FNMA POOL 891895 FN 05/21 FIXED 6	27,748	3,200,267
FNMA POOL 896589 FN 08/21 FIXED 6	5,750	669,437
FNMA POOL 911080 FN 01/23 FIXED 5	44,025	5,117,955
FNMA POOL 914541 FN 04/22 FIXED 5	28,965	3,393,596
FNMA POOL 916983 FN 04/37 FIXED 5.5	49,908	6,267,525
FNMA POOL 937661 FN 06/37 FIXED 5.5	79,375	10,096,700
FNMA POOL 937895 FN 06/37 FIXED 5.5	36,630	4,643,018
FNMA POOL 941891 FN 10/37 FIXED 6.5	31,699	3,958,171
FNMA POOL 942789 FN 08/37 FIXED 6.5	70,965	8,989,925
FNMA POOL 949311 FN 10/37 FIXED 6.5	71,751	9,210,548
FNMA POOL 950797 FN 10/37 FIXED 6.5	42,615	5,441,162
FNMA POOL 952282 FN 09/37 FIXED 6.5	176,654	22,288,206
FNMA POOL 955803 FN 10/37 FIXED 6.5	54,057	6,831,830
FNMA POOL AB2037 FN 01/31 FIXED 4.5	289,979	34,862,053
FNMA POOL AB3387 FN 08/41 FIXED 4	784,261	92,775,608
FNMA POOL AB5890 FN 08/27 FIXED 3	170,191	19,572,339
FNMA POOL AB7391 FN 12/42 FIXED 2.5	346,049	37,799,141
FNMA POOL AD0336 FN 02/24 FIXED VAR	118,414	13,951,916
FNMA POOL AD0892 FN 03/23 FIXED VAR	46,889	5,523,960
FNMA POOL AD3735 FN 02/25 FIXED 4.5	18,413	2,159,934
FNMA POOL AD4266 FN 03/25 FIXED 4.5	33,911	3,909,021
FNMA POOL AD5637 FN 04/25 FIXED 4.5	47,953	5,698,940
FNMA POOL AE7535 FN 10/40 FIXED 4	120,815	14,296,134
FNMA POOL AH0324 FN 01/41 FIXED 4	937,426	110,926,174
FNMA POOL AH4158 FN 01/41 FIXED 4	684,495	80,977,306
FNMA POOL AH5583 FN 02/41 FIXED 4.5	206,346	24,913,292
FNMA POOL AH8127 FN 03/26 FIXED 4.5	75,402	8,625,641
FNMA POOL AH8820 FN 03/41 FIXED 4.5	6,157,346	748,628,621
FNMA POOL AI8864 FN 08/26 FIXED 3.5	219,335	25,511,157
FNMA POOL AJ9806 FN 12/26 FIXED 3.5	391,888	45,579,357
FNMA POOL AK6263 FN 03/32 FIXED 3.5	68,574	8,038,166
FNMA POOL AL2581 FN 06/40 FIXED VAR	1,238,189	157,612,619
FNMA POOL AL5559 FN 05/42 FIXED VAR	530,489	63,873,187
FNMA POOL AN2670 FN 11/26 FIXED 2.305	1,765,190	191,730,806
FNMA POOL AN3239 FN 10/26 FIXED 2.25	1,400,000	150,751,604
FNMA POOL AN7439 FN 11/27 FIXED 3.08	2,300,000	263,239,056
FNMA POOL AO3400 FN 05/27 FIXED 3	533,390	61,369,583
FNMA POOL AO8187 FN 06/27 FIXED 3	294,389	33,872,405
FNMA POOL AP6062 FN 07/28 FIXED 2	18,762	2,080,294

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
FNMA POOL AS1058 FN 11/28 FIXED 2	25,508	2,828,185
FNMA POOL AS1361 FN 12/28 FIXED 3.5	1,126,990	131,092,568
FNMA POOL AS1393 FN 07/28 FIXED 2	341,341	37,894,310
FNMA POOL AS1519 FN 09/28 FIXED 2	498,841	55,253,510
FNMA POOL AS3891 FN 11/44 FIXED 4	986,636	117,004,952
FNMA POOL AU5848 FN 09/43 FIXED 3.5	438,560	50,807,084
FNMA POOL AU8925 FN 11/28 FIXED 2	19,566	2,168,365
FNMA POOL AY9027 FN 05/45 FIXED 2.5	166,248	18,084,176
FNMA POOL BC8677 FN 05/46 FIXED 4	397,566	46,855,861
FNMA POOL BC9764 FN 06/46 FIXED 4	121,659	14,338,337
FNMA POOL BD0946 FN 06/46 FIXED 4	296,348	34,926,039
FNMA POOL BD7522 FN 09/46 FIXED 3.5	523,745	60,608,696
FNMA POOL BD9328 FN 10/46 FIXED 3.5	320,005	37,031,628
FNMA POOL BM1257 FN 04/37 FIXED VAR	2,102,837	232,787,555
FNMA POOL MA0659 FN 02/31 FIXED 4.5	222,062	26,701,571
FNMA POOL MA0667 FN 03/31 FIXED 4	285,738	33,898,285
FNMA POOL MA0668 FN 03/31 FIXED 4.5	32,121	3,862,469
FNMA POOL MA0673 FN 02/26 FIXED 4.5	89,426	10,612,727
FNMA POOL MA0977 FN 02/32 FIXED 4	439,056	52,288,680
FNMA POOL MA1493 FN 06/43 FIXED 2.5	56,110	6,122,581
FNMA POOL MA2163 FN 02/45 FIXED 3.5	760,524	88,009,205
FNMA POOL MA2512 FN 01/46 FIXED 4	2,446,428	288,305,845
FNMA POOL MA2737 FN 09/46 FIXED 3	3,824,222	431,017,663
FNMA POOL MA2956 FN 04/47 FIXED 3	1,338,200	150,824,858
FNMA POOL MA3120 FN 09/47 FIXED 3.5	4,617,110	534,328,979
FNMA POOL MA3149 FN 10/47 FIXED 4	3,106,658	366,337,143
GNMA II POOL 005175 G2 09/41 FIXED 4.5	2,079,369	248,078,802
GNMA II POOL MA0532 G2 11/42 FIXED 2.5	203,158	22,597,860
GNMA II POOL MA3378 G2 01/46 FIXED 4.5	439,105	52,210,072
GNMA II POOL MA4003 G2 10/46 FIXED 3	713,008	81,127,180
GNMA II POOL MA4070 G2 11/46 FIXED 4	624,247	73,381,907
GNMA II POOL MA4195 G2 01/47 FIXED 3	2,806,887	319,372,079
GNMA II POOL MA4586 G2 07/47 FIXED 3.5	2,847,981	331,986,463
GNMA II POOL MA4652 G2 08/47 FIXED 3.5	7,821,403	911,733,721
GNMA POOL 433804 GN 06/28 FIXED 6.5	5,687	710,727
GNMA POOL 454197 GN 08/28 FIXED 7	7,180	836,750
GNMA POOL 454224 GN 10/28 FIXED 7	10,633	1,219,436
GNMA POOL 474821 GN 12/28 FIXED 6.5	6,281	784,958
GNMA POOL 480580 GN 09/28 FIXED 6.5	361	45,066
GNMA POOL 481191 GN 09/28 FIXED 6.5	329	41,133
GNMA POOL 486759 GN 12/28 FIXED 6	492	63,042
GNMA POOL 492862 GN 10/28 FIXED 6.5	5,596	699,336
GNMA POOL 500266 GN 11/29 FIXED 8	310	38,641
GNMA POOL 520974 GN 04/35 FIXED 4.5	29,231	3,528,259
GNMA POOL 553067 GN 02/33 FIXED 6	7,131	898,103
GNMA POOL 564925 GN 10/31 FIXED 8	1,546	195,467
GNMA POOL 588330 GN 07/33 FIXED 5	759	91,973
GNMA POOL 591833 GN 12/32 FIXED 6	1,342	170,726
GNMA POOL 603764 GN 06/33 FIXED 5	14,692	1,816,535
GNMA POOL 605616 GN 04/35 FIXED 5.5	19,239	2,406,406
GNMA POOL 606549 GN 09/36 FIXED 6	1,717	216,250
GNMA POOL 608223 GN 07/33 FIXED 5	6,199	755,340
GNMA POOL 608288 GN 09/33 FIXED 4.5	12,757	1,521,513
GNMA POOL 617370 GN 01/37 FIXED 6	3,075	391,906
GNMA POOL 644862 GN 06/35 FIXED 5.5	90,869	11,455,930
GNMA POOL 652208 GN 03/36 FIXED 6	357,891	45,592,778
GNMA POOL 658258 GN 01/37 FIXED 6	66,702	8,419,103
GNMA POOL 675135 GN 02/38 FIXED 6	1,113	140,170
GNMA POOL 677100 GN 07/38 FIXED 5.5	43,886	5,467,945
GNMA POOL 687835 GN 08/38 FIXED 6	199,006	25,063,872
GNMA POOL 691269 GN 07/38 FIXED 6	2,884	363,420
GNMA POOL 698236 GN 06/39 FIXED 5	140,987	17,222,651
GNMA POOL 723434 GN 11/39 FIXED 5	312,906	38,133,494
GNMA POOL 737191 GN 04/40 FIXED 5	145,045	17,692,602
GNMA POOL 737193 GN 04/40 FIXED 5	100,244	12,249,542
GNMA POOL 738124 GN 03/41 FIXED 4.5	193,559	23,094,786
GNMA POOL 738520 GN 07/41 FIXED 4.5	442,777	53,115,605
GNMA POOL 781445 GN 11/31 FIXED 8	5,763	761,151
GNMA POOL 782067 GN 11/32 FIXED 7	2,902	386,008
GNMA POOL 782070 GN 06/32 FIXED 7	3,684	468,551
GNMA POOL 782071 GN 05/33 FIXED 7	8,305	1,084,787
GNMA POOL 782074 GN 01/33 FIXED 7	4,062	532,213
GNMA POOL 782085 GN 11/33 FIXED 7	3,310	432,727
GNMA POOL 782120 GN 10/36 FIXED 6	42,358	5,386,022
GNMA POOL 783024 GN 07/40 FIXED 5	506,600	61,913,424
GNMA POOL 783237 GN 01/41 FIXED 4	2,132,538	252,069,707
GNMA POOL 783647 GN 09/35 FIXED 5.5	816,384	102,111,753
GNMA POOL AA2654 GN 06/43 FIXED 3	85,813	9,810,230
GNMA POOL AC6047 GN 05/43 FIXED 3	147,680	16,856,095
GNMA POOL AD7199 GN 02/43 FIXED 3	406,821	46,411,918
GNMA POOL AD9302 GN 06/43 FIXED 3	289,617	33,108,676
GNMA POOL AE7511 GN 06/43 FIXED 3	1,727,225	197,471,079
GNMA POOL AF1137 GN 07/43 FIXED 3	99,424	11,309,856
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2006 38 XS	19,454	297,752
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST GSMS 2011 GC5 XA 144A	2,165,093	9,489,574
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST GSMS 2013 GC13 XA	15,639,347	8,111,729
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST GSMS 2014 GC20 D 144A	625,000	46,596,588
JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MOR JPMCC 2008 C2 A4FL	778,515	87,190,703
JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MOR JPMCC 2011 C5 D 144A	420,000	46,890,963
JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MOR JPMCC 2012 LC9 A5	395,000	44,735,149
JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECU JPMBB 2013 C12 A4	460,000	53,344,493
JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECU JPMBB 2014 C23 XA	3,131,200	10,695,751
JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECU JPMBB 2015 C29 XA	2,594,852	10,182,299
MORGAN STANLEY BAML TRUST MSBAM 2013 C7 A4	515,000	58,504,312
MORGAN STANLEY BAML TRUST MSBAM 2014 C19 A4	380,167	44,247,868
MORGAN STANLEY BAML TRUST MSBAM 2015 C26 XA	2,976,016	21,150,675
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2006 T21 D 144A	170,000	13,322,671
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2006 T21 E 144A	120,000	1,166,998
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2016 UB12 A3	640,000	73,408,535
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2017 H1 A5	185,000	21,521,517
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2017 H1 XA	667,717	7,122,882
NCUA GUARANTEED NOTES NGN 2011 R3 1A	183,406	20,692,517
SFAVE COMMERCIAL MORTGAGE SECU SFAVE 2015 5AVE A1 144A	505,000	57,201,259
TRAFFORD CENTRE FIN LTD SECURED REGS 04/29 4.25	275,000	46,275,302
UBS BARCLAYS COMMERCIAL MORTGA UBSBB 2012 C3 A4	480,000	54,939,968
UBS BARCLAYS COMMERCIAL MORTGA UBSBB 2013 C6 A4	335,000	38,464,352
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2012 LC5 A3	514,609	58,426,959
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2014 LC16 A4	480,000	55,882,119
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2014 LC18 A5	510,029	58,842,206
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2015 C28 A3	515,000	59,113,194
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2015 C30 A3	510,000	58,871,281
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2015 SG1 A4	610,000	72,067,884
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2016 C32 A4	460,000	53,533,814
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2016 C35 XA	985,547	13,950,712
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2016 NXS6 A4	315,000	34,996,124
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2017 C38 A5	420,000	48,375,905
WELLS FARGO MORTGAGE BACKED SE WFMBS 2005 AR1 1A1	213,000	24,443,950
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2012 C10 A3	520,115	58,812,322
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2012 C6 D 144A	390,000	43,292,096
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2013 C11 A5	445,000	50,859,663
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2014 C22 A4	665,000	77,141,465
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2014 C24 XA	1,357,207	7,034,545
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2014 LC14 XA	1,876,186	10,672,514
FHLMC TBA 15 YR 3 GOLD SINGLE FAMILY	1,150,000	131,905,417
FHLMC TBA 30 YR 3 GOLD SINGLE FAMILY	10,075,000	1,134,770,881
FHLMC TBA 30 YR 3.5 GOLD SINGLE FAMILY	11,675,000	1,350,603,336
FHLMC TBA 30 YR 4 GOLD SINGLE FAMILY	3,400,000	400,514,736
FHLMC TBA 30 YR 4.5 GOLD SINGLE FAMILY	1,720,000	205,958,705
FNMA TBA 15 YR 3 SINGLE FAMILY MORTGAGE	4,600,000	527,804,849
FNMA TBA 30 YR 3 SINGLE FAMILY MORTGAGE	1,025,000	115,466,248
FNMA TBA 30 YR 3 SINGLE FAMILY MORTGAGE	(3,200,000)	(360,479,993)
FNMA TBA 30 YR 3.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	20,775,000	2,402,833,809
FNMA TBA 30 YR 4 SINGLE FAMILY MORTGAGE	2,000,000	235,604,969
FNMA TBA 30 YR 4.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	(4,145,000)	(496,774,234)
GNMA I TBA 30 YR 4.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	500,000	59,255,656
GNMA II TBA 30 YR 3 JUMBOS	9,500,000	1,079,873,439
GNMA II TBA 30 YR 3.5 JUMBOS	475,000	55,314,669
GNMA II TBA 30 YR 4 JUMBOS	11,325,000	1,329,881,439
GNMA II TBA 30 YR 4.5 JUMBOS	400,000	47,263,712
モーゲージ債合計		22,773,486,741
地方債		
CALIFORNIA ST CAS 10/39 FIXED 7.3	1,000,000	168,058,026
CALIFORNIA ST CAS 11/39 FIXED 7.35	1,725,000	291,621,780
MET TRANSPRTN AUTH NY DEDICATE MTATRN 11/39 FIXED 7.336	1,380,000	240,552,602
NEW JERSEY ST TURNPIKE AUTH NJSTRN 01/40 FIXED 7.414	1,175,000	204,306,091
UNIV OF CALIFORNIA CA REVENUES UNVHGR 05/31 FIXED 4.601	2,425,000	303,624,469
UNIV OF CALIFORNIA CA RGTS MED UNVHGR 05/49 FIXED 6.583	2,930,000	464,311,625
地方債合計		1,672,474,593
非米国政府債		
UNITED MEXICAN STATES SR UNSECURED 01/26 4.125	4,200,000	491,936,907
UNITED KINGDOM GILT BONDS REGS 07/23 0.75	13,095,000	1,982,598,328
UK TSY 4 3/4 2038 BONDS REGS 12/38 4.75	1,000,000	233,670,637
UK TSY 4 1/4 2036 BONDS REGS 03/36 4.25	5,064,000	1,084,666,946
UK TSY 4 1/2 2042 BONDS REGS 12/42 4.5	1,792,000	422,998,344
UK TSY 3.5 2045 UNSECURED REGS 01/45 3.5	7,305,000	1,520,593,905
UK TSY 3 3/4 2052 UNSECURED REGS 07/52 3.75	1,887,000	442,748,088
UK TSY 2 1/2 2065 BONDS REGS 07/65 2.5	3,165,000	630,716,958
UK TSY 1 3/4 2019 BONDS REGS 07/19 1.75	1,590,000	247,217,026
UK TSY 1 1/2 2021 BONDS REGS 01/21 1.5	1,920,000	301,057,360
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 12/21 3.65	36,840,000	136,798,304
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/44 4.675	28,500,000	125,990,596
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/23 3.625	50,000,000	187,826,852
THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/19 3.875	100,000,000	357,786,632
SWITZERLAND BONDS REGS 07/25 1.5	2,285,000	299,905,510
SWITZERLAND BONDS REGS 05/22 2	595,000	76,477,212
SWITZERLAND BONDS REGS 05/19 3	3,000,000	364,999,871
SWITZERLAND BONDS REGS 04/42 1.5	655,000	95,743,541
SWITZERLAND BONDS REGS 04/33 3.5	1,225,000	212,212,601
SWITZERLAND BONDS REGS 04/21 2	5,605,000	705,007,567
SWEDISH GOVERNMENT BONDS 144A REGS 11/23 1.5	28,260,000	418,903,993
SWEDISH GOVERNMENT BONDS 03/39 3.5	760,000	14,348,227
SWEDISH GOVERNMENT BONDS 03/19 4.25	56,405,000	823,015,774
STATE OF QATAR SR UNSECURED REGS 06/26 3.25	1,675,000	183,499,806
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND SR UNSECURED REGS 11/24 3.375	900,000	146,426,555
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/33 3.375	815,000	77,878,908
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/24 3	605,000	54,388,988

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/22 3.125	2,120,000	189,960,747
RUSSIA GOVT BOND　OFZ BONDS 02/27 8.15	90,650,000	186,483,609
ROMANIA UNSECURED REGS 05/28 2.875	1,325,000	189,986,925
REPUBLIKA SLOVENIJA BONDS REGS 11/40 1.75	505,000	67,717,116
REPUBLIC OF POLAND SR UNSECURED REGS 01/26 1.5	3,650,000	522,125,868
REPUBLIC OF INDONESIA SR UNSECURED REGS 01/26 4.75	2,850,000	348,743,271
REPUBLIC OF CYPRUS UNSECURED REGS 06/24 2.75	535,000	78,760,902
REPUBLIC OF COLOMBIA SR UNSECURED 04/27 3.875	1,525,000	175,012,332
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 12/99 2	160,000	23,079,901
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 10/26 0	1,150,000	159,060,787
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 10/25 1	1,815,000	262,021,316
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 09/21 3	565,000	87,315,515
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 06/44 3	1,030,000	195,048,409
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 06/19 1	1,415,000	198,284,524
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 04/22 3	1,790,000	282,250,257
REPUBLIC OF ARGENTINA SR UNSECURED 01/23 3.375	4,340,000	598,790,414
PROVINCE OF QUEBEC UNSECURED 12/45 3.5	1,175,000	116,908,399
PROVINCE OF QUEBEC UNSECURED 09/23 3	7,980,000	743,427,082
PROVINCE OF QUEBEC SR UNSECURED 04/27 2.75	1,700,000	189,920,005
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/23 4	2,665,000	92,104,372
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/21 5.75	6,775,000	247,448,193
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/19 5.5	8,030,000	277,757,036
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 07/26 2.5	6,725,000	206,367,746
ONTARIO (PROVINCE OF) UNSECURED 06/45 3.45	2,760,000	271,214,403
ONTARIO (PROVINCE OF) UNSECURED 06/24 3.5	9,235,000	883,471,988
ONTARIO (PROVINCE OF) SR UNSECURED 04/26 2.5	1,480,000	163,487,935
OBRIGACOES DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 10/22 2	2,520,000	368,723,236
OBRIGACOES DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 04/27 4	1,840,000	295,759,416
NORWEGIAN GOVERNMENT BONDS 144A REGS 05/23 2	18,840,000	270,426,058
NORWEGIAN GOVERNMENT BONDS 144A REGS 05/19 4.5	8,420,000	122,418,693
NEW ZEALAND GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/33 3.5	1,025,000	86,294,245
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 07/24 2	5,010,000	761,494,703
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/42 3.75	1,905,000	399,837,680
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/37 4	489,000	100,685,680
MEX BONOS DESARR FIX RT SR UNSECURED 11/34 7.75	13,361,900	76,877,387
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 12/24 10	37,978,300	246,326,428
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 06/27 7.5	28,091,700	159,785,806
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 06/20 8	17,960,000	104,291,874
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 11/19 4.378	10,650,000	303,058,439
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 09/25 3.955	8,560,000	236,901,250
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 07/19 5.734	8,795,000	254,588,251
KUWAIT INTL BOND SR UNSECURED REGS 03/27 3.5	1,450,000	165,792,634
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 12/44 2.75	455,130,000	50,275,656
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 12/31 4	3,887,830,000	482,918,417
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 09/24 3	911,580,000	99,051,399
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 06/22 3.75	133,910,000	14,929,159
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 06/21 4.25	9,849,710,000	1,105,626,664
KINGDOM OF DENMARK BONDS 11/39 4.5	6,025,000	184,804,702
KINGDOM OF DENMARK BONDS 11/23 1.5	13,455,000	265,962,310
KINGDOM OF DENMARK BONDS 11/19 4	14,045,000	277,119,992
ISRAEL FIXED BOND BONDS 03/23 4.25	4,500,000	176,653,038
IRISH TSY 3.4 2024 UNSECURED REGS 03/24 3.4	320,000	51,642,464
IRISH TSY 2022 UNSECURED REGS 10/22 0.00000	2,505,000	338,119,804
IRISH TSY 2 2045 BONDS REGS 02/45 2	570,000	80,806,056
IRISH TSY 1.7 2037 UNSECURED REGS 05/37 1.7	50,000	6,976,599
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 10/38 4	600,000	119,686,000
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/45 3.25	4,305,000	785,427,203
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/30 2.5	4,870,000	777,714,984
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/27 1	1,155,000	161,418,155
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/25 0.5	6,282,000	862,850,092
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/22 0.00000	2,120,000	288,476,147
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/21 0.00000	12,204,000	1,667,183,490
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/35 4.75	1,185,000	248,988,344
FRANCE (GOVT OF) BONDS 144A REGS 06/39 1.75	695,000	99,049,769
FRANCE (GOVT OF) BONDS 144A REGS 05/36 1.25	2,745,000	364,781,761
FINNISH GOVERNMENT SR UNSECURED 144A REGS 07/19 4	1,090,000	158,489,528
FINNISH GOVERNMENT SR UNSECURED 144A REGS 04/23 1	5,450,000	796,809,045
CZECH REPUBLIC BONDS REGS 09/21 3.85	31,600,000	188,029,117
CROATIA SR UNSECURED REGS 11/19 6.75	4,125,000	498,951,482
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 12/48 2.75	145,000	14,433,727
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 12/45 3.5	2,865,000	321,948,388
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 09/20 0.75	8,950,000	784,252,227
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 06/41 4	4,170,000	491,544,595
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 06/33 5.75	1,440,000	189,970,409
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED 144A REGS 03/30 3	6,805,000	1,033,312,155
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS REGS 09/40 5	765,000	135,262,953
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS REGS 02/37 4	1,545,000	245,325,288
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 144A REGS 09/44 4.75	3,660,000	634,446,327
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 12/24 2.5	5,115,000	741,587,107
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 11/22 5.5	3,725,000	616,501,802
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 09/22 5.5	7,345,000	1,211,663,386
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 09/20 4	4,310,000	643,416,962
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 08/19 1.5	2,185,000	303,436,771
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 02/27 0.25	3,470,000	464,671,014
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 01/31 5.5	1,005,000	217,778,817
BUNDESOBLIGATION BONDS REGS 10/20 0.25	16,055,000	2,220,023,149
BRITISH COLUMBIA PROV OF UNSECURED 06/26 2.3	2,600,000	229,965,147
BRITISH COLUMBIA PROV OF UNSECURED 03/19 2.25	4,355,000	394,363,357
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO UNSECURED 144A REGS 04/25 1.6	9,775,000	1,382,568,960
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 10/46 2	1,350,000	185,066,121
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 10/24 2	1,310,000	199,744,231
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 07/41 4	805,000	149,139,345
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 07/40 4	2,155,000	408,451,104
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 04/26 1	1,826,000	260,520,054
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONDS 01/29 6	1,090,000	211,018,977
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONDS 01/20 1.4	4,175,000	583,926,234
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONDS 01/19 0.25	1,345,000	183,122,224
BELGIUM KINGDOM UNSECURED REGS 09/19 3	5,535,000	794,737,374
BELGIUM KINGDOM UNSECURED 144A REGS 06/25 0.8	3,914,000	547,694,768
BELGIUM KINGDOM UNSECURED 144A REGS 03/35 5	2,200,000	477,662,110
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED REGS 06/45 3.75	690,000	138,475,381
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 06/57 2	600,000	89,349,721
BANCO NAC DE DESEN ECONO SR UNSECURED REGS 04/19 4	2,625,000	299,401,094
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 07/22 5.75	4,500,000	454,958,442
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/33 4.5	2,185,000	230,098,053
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/29 3.25	365,000	33,796,475
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/24 2.75	1,025,000	91,784,019
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/20 4.5	5,050,000	469,104,785
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 03/19 5.25	9,235,000	846,151,423
ABU DHABI GOVT INT L SR UNSECURED REGS 10/22 2.5	9,540,000	1,053,187,358
非米国政府債合計		52,486,029,479
その他		
UBS GROUP FUNDING SWITZE COMPANY GUAR 144A 09/25 4.125	4,250,000	502,439,076
その他合計		502,439,076
不動産		
CIE FINANCEMENT FONCIER COVERED REGS 11/22 2.375	3,210,000	482,026,228
不動産合計		482,026,228
運輸		
BURLINGTN NORTH SANTA FE SR UNSECURED 09/43 5.15	40,000	5,571,402
BURLINGTN NORTH SANTA FE SR UNSECURED 09/44 4.55	510,000	65,778,979
PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 03/23 2.7	1,625,000	179,873,949
PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 07/20 3.2	4,950,000	565,934,934
運輸合計		817,159,264
公益事業		
AMERICAN TRANSMISSION SY SR UNSECURED 144A 01/22 5.25	2,500,000	304,785,640
ANDEAVOR LOGIS LP/CORP COMPANY GUAR 12/22 3.5	345,000	38,790,515
CLECO CORPORATE HOLDINGS SR SECURED 05/26 3.743	1,475,000	166,776,217
DOMINION ENERGY INC SR UNSECURED 08/21 2	1,265,000	139,252,492
DOMINION ENERGY INC SR UNSECURED 08/26 2.85	1,450,000	157,746,357
DOMINION ENERGY INC SR UNSECURED 09/22 2.75	3,200,000	357,384,911
DOMINION ENERGY INC SR UNSECURED 12/24 3.625	2,575,000	300,210,133
DUKE ENERGY CAROLINAS 1ST MORTGAGE 12/41 4.25	1,675,000	207,677,862
DUKE ENERGY CORP SR UNSECURED 09/21 1.8	4,445,000	487,035,962
DUKE ENERGY PROGRESS LLC 1ST MORTGAGE 08/25 3.25	1,700,000	195,490,621
DUKE ENERGY PROGRESS LLC 1ST MORTGAGE 10/46 3.7	1,800,000	207,101,668
E.ON SE SR UNSECURED REGS 05/24 0.875	2,875,000	391,653,159
ELECTRICITE DE FRANCE SA SR UNSECURED 144A 01/19 6.5	925,000	108,987,925
EMERA US FINANCE LP COMPANY GUAR 06/19 2.15	1,145,000	128,482,464
EMERA US FINANCE LP COMPANY GUAR 06/26 3.55	825,000	93,202,505
ENEL FINANCE INTL NV COMPANY GUAR REGS 06/26 1.375	1,150,000	158,753,399
ENEL FINANCE INTL NV COMPANY GUAR REGS 09/24 1	2,060,000	282,519,244
ENTERGY CORP SR UNSECURED 09/26 2.95	2,615,000	286,609,642
ENTERPRISE PRODUCTS OPER COMPANY GUAR 01/20 5.25	1,425,000	169,490,218
EXELON CORP SR UNSECURED 04/21 2.45	625,000	70,087,033
EXELON CORP SR UNSECURED 12/20 5.15	2,150,000	257,899,481
FIRSTENERGY CORP SR UNSECURED 07/22 2.85	1,690,000	188,647,729
FIRSTENERGY CORP SR UNSECURED 11/31 7.375	2,900,000	440,600,276
FORTIS INC SR UNSECURED 10/21 2.1	1,370,000	150,645,555
GEORGIA POWER COMPANY SR UNSECURED 03/42 4.3	1,015,000	121,572,416
INNOGY FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 01/24 3	1,900,000	292,569,016
INNOGY FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 10/27 1.25	1,495,000	202,434,945
KINDER MORGAN INC/DELAWA COMPANY GUAR 12/19 3.05	880,000	100,000,384
KINDER MORGAN INC/DELAWA COMPANY GUAR 144A 11/23 5.625	2,550,000	317,162,410
MUSKRAT FALLS/LABRADOR T GOVT GUARANT 144A 06/29 3.63	3,635,000	356,833,273
ONCOR ELECTRIC DELIVERY SR SECURED 06/42 5.3	825,000	116,911,187
ONCOR ELECTRIC DELIVERY SR SECURED 09/22 7	1,465,000	195,005,588
PENNSYLVANIA ELECTRIC CO SR UNSECURED 144A 03/28 3.25	775,000	85,903,053
SOUTHERN CO SR UNSECURED 07/46 4.4	695,000	83,378,567
TRANSCANADA PIPELINES SR UNSECURED 08/22 2.5	1,820,000	203,719,810
WILLIAMS PARTNERS LP SR UNSECURED 03/22 3.6	1,230,000	141,734,011
WILLIAMS PARTNERS LP SR UNSECURED 08/22 3.35	875,000	99,576,451
WILLIAMS PARTNERS LP SR UNSECURED 11/23 4.5	170,000	20,253,111
公益事業合計		7,626,885,230
米国政府債		
US TREASURY N/B 11/26 2	130,000	14,172,558
米国政府債合計		14,172,558

○債券先渡取引

想定元本	有価証券	通貨	満期日	信用格付	購入価格 ¥	公正価値 ¥
44,551,008	United States TIPS Bond 0.13%	USD	1/31/2018	AAA	4,996,826,982	5,020,187,886
7,980,000	United Kingdom Gilt 4.25%	GBP	1/10/2018	AA	1,545,657,933	1,562,556,948
12,800,000	United States Treasury Note 2.50%	USD	1/31/2018	AAA	1,366,421,083	1,371,520,363
73,800,000	Swedish Government Bond 0.75%	SEK	1/10/2018	AAA	997,458,611	1,012,952,468
16,050,000	United States TIPS Bond 0.00%	USD	1/12/2018	AAA	824,323,949	838,990,362
5,960,000	Nehterlands Government Bond 0.75%	EUR	1/10/2018	AAA	816,810,173	822,108,302
12,375,000	United States TIPS Bond 0.00%	USD	1/12/2018	AAA	630,633,496	642,180,376
4,095,000	France Government Bond 2.00%	EUR	1/10/2018	AA	598,374,171	584,431,896
1,785,000	France Government Bond 2.00%	EUR	1/10/2018	AA	257,116,694	254,752,365
1,516,408	United States TIPS Bond 0.38%	USD	1/31/2018	AAA	168,681,525	169,810,865
					12,202,304,617	12,279,491,831

想定元本	有価証券	通貨	満期日	信用格付	購入価格 ¥	公正価値 ¥
(21,697,395)	United States TIPS Bond 0.38%	USD	1/31/2018	AAA	(2,411,102,424)	(2,429,724,752)
(12,735,839)	United States TIPS Bond 0.38%	USD	1/31/2018	AAA	(1,417,908,938)	(1,428,892,922)
(9,050,000)	France Government Bond 0.25%	EUR	1/10/2018	AA	(1,193,576,812)	(1,192,842,854)
(10,527,386)	United States TIPS Bond 0.13%	USD	1/31/2018	AAA	(1,154,591,083)	(1,160,452,967)
(7,625,000)	United Kingdom Gilt 1.50%	GBP	1/10/2018	AA	(1,073,338,806)	(1,093,162,938)
(5,452,830)	United States TIPS Bond 0.13%	USD	1/31/2018	AAA	(611,587,686)	(614,446,948)
					(7,862,105,749)	(7,919,523,381)

○オプション取引

ロング

プット／コール	原証券	約定件数	行使価格	公正価値 ¥	未実現損益 ¥
プット	20Y10YRec USD Swaption, 2.75 Call	290,000	EUR 0.80	4,979,293	(1,541,528)
プット	GBP Put/SEK Call, 10.50 Put	968,000	GBP 10.50	442,533	(1,478,248)
プット	GBP Put/SEK Call, 10.50 Put	967,000	GBP 10.50	415,845	(1,402,709)
プット	2Y20YPay JPY, 0.93 Put	24,553,000	EUR 0.90	-	(5,710,287)
				5,837,671	(10,132,772)

○債券先物取引

約定内容	想定元本	満期日	約定件数買（売）	未実現益 ¥
US Ultra Bond	10,387,561,897	3/20/2018	550	70,920,214
EURO BUND Futures	(6,561,143,325)	3/8/2018	(300)	39,756,573
U.S. Note Futures 5 Yr	(18,673,552,800)	3/29/2018	(1,427)	15,736,485
EURO OAT Futures	(902,622,536)	3/8/2018	(43)	11,420,859
EURO BOBL Futures	(1,424,232,349)	3/8/2018	(80)	9,250,322
Australian Bond Futures 10 Yr	147,940,032	3/15/2018	13	291,085
90 Day EURO Future	(2,517,682,389)	3/19/2018	(91)	128,139
U.S. Long Bond	(17,235,450)	3/20/2018	(1)	33,150
EURO 3 Months EURIBOR Future	(2,069,470,961)	3/19/2018	(61)	-
				147,536,827

約定内容	想定元本	満期日	約定件数買（売）	未実現損 ¥
Canadian Bond Futures 10 Yr	4,107,926,067	3/20/2018	339	(44,829,837)
EURO BUXL 30 Yr	1,950,552,267	3/8/2018	88	(33,874,602)
U.S. Note Futures 10 Yr	(11,011,417,584)	3/20/2018	(788)	(16,443,375)
Euro BTP Futures	257,819,494	3/8/2018	14	(6,647,175)
U.S. 10 Yr Ultra Future	3,641,087,307	3/20/2018	242	(6,437,698)
UK Long GILT Futures	(2,269,662,072)	3/27/2018	(119)	(3,949,878)
US Notes Futures 2 Yr	7,404,662,159	3/29/2018	307	(2,082,234)
Euro SCHATZ Futures	(2,408,353,121)	3/8/2018	(159)	(238,752)
Australian Bond Futures 3 Yr	(117,463,798)	3/15/2018	(12)	(107,125)
				(114,610,676)

○クレジット・デフォルト・スワップ取引

銘柄／満期日	満期日	通貨	想定元本	受取（支払）プレミアム	信用格付	取引相手	未実現益
CMBX.NA.BBB-.7	1/17/2047	USD	510,000	3.000%	A	Credit Suisse International	6,690,340
							6,690,340

銘柄／満期日	満期日	通貨	想定元本	受取（支払）プレミアム	信用格付	取引相手	未実現損
CMBX.NA.BBB-.6	5/11/2063	USD	1,595,000	3.000%	A+	JPMorgan Chase Bank	(26,230,211)
CMBX.NA.AAA.8	10/17/2057	USD	225,000	0.500%	A+	Morgan Stanley And Co. International	(111,462)
CMBX.NA.AAA.9	9/17/2058	USD	225,000	0.500%	A+	Morgan Stanley And Co. International	(47,609)
							(26,389,282)
							(19,698,942)

○金利スワップ取引

約定内容	通貨	想定元本	信用格付	満期日	取引相手	未実現益
AUD Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of 2.77% and pay a floating rate based on a 6-month BBSW	AUD	265,800,000	A+	12/18/2021	JPMorgan Chase Bank	46,642,130
USD Interest Rate Swap						
Pay a fixed rate of 2.43% and receive a floating rate based on a 3-month LIBOR	USD	6,305,000	A+	2/15/2046	JPMorgan Chase Bank	10,667,133
GBP Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of 1.25% and pay a floating rate based on a 6-month LIBOR	GBP	21,272,500	A+	12/18/2021	JPMorgan Chase Bank	6,994,429
EUR Interest Rate Swap						
Pay a fixed rate of 0.84% and receive a floating rate based on a 6-month EURIBOR	EUR	3,920,000	A+	3/21/2028	JPMorgan Chase Bank	5,272,890
USD Interest Rate Swap						
Pay a fixed rate of 1.84% and receive a floating rate based on a Overnight Federal Funds	USD	33,365,000	A+	12/31/2019	JPMorgan Chase Bank	3,233,270
USD Interest Rate Swap						
Pay a fixed rate of 1.84% and receive a floating rate based on a Overnight Federal Funds	USD	33,100,000	A+	12/31/2019	JPMorgan Chase Bank	2,681,841
EUR Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of 1.53% and pay a floating rate based on a 6-month EURIBOR	EUR	1,845,000	A+	7/04/2042	JPMorgan Chase Bank	2,610,685
KRW Interest Rate Swap						
Pay a fixed rate of 2.12% and receive a floating rate based on a 3-month KSDA	KRW	13,231,410,000	A+	3/21/2023	Goldman Sachs International	2,171,377
KRW Interest Rate Swap						
Pay a fixed rate of 2.12% and receive a floating rate based on a 3-month KSDA	KRW	13,213,030,000	A-	3/21/2023	Deutsche Bank AG	2,168,361
NZD Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of 2.90% and pay a floating rate based on a 3-month NZDBBR	NZD	128,490,000	A+	12/18/2021	JPMorgan Chase Bank	841,448
						83,283,564

約定内容	通貨	想定元本	信用格付	満期日	取引相手	未実現損
SEK Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of -0.04% and pay a floating rate based on a 3-month STIBOR	SEK	575,440,000	A+	12/19/2019	JPMorgan Chase Bank	(6,099,923)
EUR Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of 1.43% and pay a floating rate based on a 6-month EURIBOR	EUR	2,700,000	A+	7/04/2042	JPMorgan Chase Bank	(5,981,157)
NOK Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of 1.89% and pay a floating rate based on a 6-month NIBOR	NOK	43,135,000	A+	3/21/2028	JPMorgan Chase Bank	(4,682,396)
EUR Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of -0.18% and pay a floating rate based on a 6-month EURIBOR	EUR	54,725,000	A+	12/13/2019	JPMorgan Chase Bank	(4,388,963)
USD Interest Rate Swap						
Receive a fixed rate of 2.20% and pay a floating rate based on a 3-month LIBOR	USD	14,085,000	A+	5/31/2022	JPMorgan Chase Bank	(3,608,957)
GBP Interest Rate Swap						
Pay a fixed rate of 0.57% and receive a floating rate based on a SONIA	GBP	170,170,000	A+	9/21/2018	JPMorgan Chase Bank	(1,865,529)
USD Interest Rate Swap						
Pay a fixed rate of 2.52% and receive a floating rate based on a 3-month LIBOR	USD	5,370,000	A+	2/15/2046	JPMorgan Chase Bank	(1,624,093)
						(28,251,018)

○外国為替取引

約定件数	支払い	通貨	受取り	通貨	格付	満期日	評価額(¥)
1	14,050,000	CHF	14,460,728	USD	A+	01/18/2018	3,332,064
1	439,701	EUR	528,213	USD	A	01/03/2018	24,753
1	483,000	EUR	580,944	USD	A+	01/09/2018	92,319
1	2,260,000	EUR	2,720,362	USD	A	02/07/2018	119,446
3	8,391,000	GBP	11,365,844	USD	A+	01/09/2018	1,518,472
1	2,551,000	GBP	3,453,034	USD	AA-	01/09/2018	195,022
1	630,438,000	JPY	5,629,088	USD	A+	01/09/2018	3,546,569
1	2,173,300,000	JPY	19,521,787	USD	A+	01/09/2018	25,370,775
2	1,010,213,000	JPY	9,047,969	USD	A+	01/09/2018	8,828,188
1	383,125,000	JPY	3,401,942	USD	AA-	01/09/2018	23,859
3	128,106,000	MXN	6,867,660	USD	A+	01/09/2018	36,615,141
1	832,000	NZD	592,085	USD	AA-	01/09/2018	44,525
2	84,590,000	RUB	1,469,957	USD	A+	01/09/2018	38,389
1	99,175,000	SEK	12,286,035	USD	A+	01/17/2018	18,478,413
1	50,240,000	THB	1,545,323	USD	A+	01/09/2018	399,059
1	566,957	USD	754,000	AUD	A+	01/09/2018	2,567,585
3	1,373,530	USD	1,806,000	AUD	A+	01/09/2018	4,399,587
1	8,869,646	USD	11,691,000	AUD	AA-	01/09/2018	30,935,210
2	1,154,592	USD	1,478,000	CAD	A+	01/09/2018	2,828,033
1	4,709	USD	6,000	CAD	A	01/09/2018	8,977
1	1,525,415	USD	1,940,000	CAD	A+	01/09/2018	2,595,345
1	1,146,576	USD	1,460,000	CAD	A+	01/09/2018	2,112,715
1	1,506,889	USD	1,940,000	CAD	A+	01/09/2018	4,681,906
1	3,593,951	USD	4,635,000	CAD	AA-	01/09/2018	11,892,084
1	609,959	USD	595,000	CHF	A+	01/09/2018	88,090
1	628,152	USD	3,910,000	DKK	A+	01/09/2018	293,829
1	3,282,889	USD	2,750,180	EUR	A+	01/02/2018	2,199,723
1	13,934,604	USD	11,705,000	EUR	A	01/09/2018	13,977,767
3	1,996,704	USD	1,682,000	EUR	A+	01/09/2018	2,649,287
3	9,573,458	USD	8,105,000	EUR	A+	01/09/2018	18,171,530
8	9,076,756	USD	7,663,000	EUR	A+	01/09/2018	14,322,087
1	13,929,945	USD	11,705,000	EUR	A+	01/09/2018	14,502,448
1	9,234,828	USD	7,725,000	EUR	AA-	01/09/2018	4,906,090
2	6,308,914	USD	5,318,000	EUR	AA-	01/09/2018	8,836,745
1	14,333,648	USD	12,060,000	EUR	AA-	01/09/2018	17,057,127
1	1,594,210	USD	1,345,000	EUR	A+	01/09/2018	2,393,415
1	34,243,588	USD	25,334,000	GBP	A+	01/09/2018	3,527,269
1	3,409,527	USD	2,541,000	GBP	A	01/09/2018	3,181,282
1	2,269,281	USD	1,694,000	GBP	A+	01/09/2018	2,541,736
2	3,084,594	USD	2,315,000	GBP	A+	01/09/2018	5,340,633
1	1,138,915	USD	844,000	GBP	A+	01/09/2018	332,339
1	1,899,771	USD	498,500,000	HUF	A+	01/09/2018	3,412,658
1	776,137	USD	2,716,000	ILS	A+	01/09/2018	711,567
1	2,588,916	USD	2,794,191,000	KRW	A+	01/09/2018	2,553,192
1	821,656	USD	891,250,000	KRW	A	01/09/2018	1,278,242
3	1,918,691	USD	15,907,000	NOK	A+	01/09/2018	2,966,489
11	11,112,593	USD	92,178,000	NOK	A+	01/09/2018	17,848,779
1	5,493,425	USD	45,233,000	NOK	A+	01/09/2018	4,217,123
1	5,848,361	USD	8,458,000	NZD	A+	01/09/2018	18,772,527
1	1,474,435	USD	2,157,000	NZD	A+	01/09/2018	6,706,919
2	1,468,831	USD	84,590,000	RUB	A+	01/09/2018	88,387
1	155,520	USD	1,296,000	SEK	A	01/09/2018	316,229
1	570,782	USD	4,808,000	SEK	A+	01/09/2018	1,868,935
13	21,261,237	USD	177,453,000	SEK	A+	01/09/2018	47,029,475
1	28,506,720	USD	237,766,000	SEK	A+	01/09/2018	60,853,863
1	842,958	USD	7,149,000	SEK	AA-	01/09/2018	3,424,997
1	28,527,635	USD	237,765,000	SEK	AA-	01/09/2018	58,484,531
2	4,878,664	USD	39,890,000	SEK	A+	02/07/2018	393,216
1	3,553,248	USD	48,810,000	ZAR	AA-	01/09/2018	43,582,170
1	133,452	USD	1,837,000	ZAR	A+	01/09/2018	1,671,511
2	3,306,620	USD	45,380,000	ZAR	AA-	01/09/2018	40,174,070
						外国為替取引に関わる未実現益合計	591,324,713

約定件数	支払い	通貨	受取り	通貨	格付	満期日	評価額(¥)
1	5,799,000	AUD	4,419,244	USD	A+	01/09/2018	(13,125,910)
2	1,813,000	AUD	1,373,821	USD	A+	01/09/2018	(4,983,588)
2	26,063,000	AUD	19,835,376	USD	A+	01/09/2018	(61,972,448)
3	3,018,000	AUD	2,289,960	USD	A+	01/09/2018	(7,953,786)
1	5,323,000	AUD	4,038,589	USD	A+	01/09/2018	(14,065,609)
1	1,045,000	AUD	793,192	USD	AA-	01/09/2018	(2,722,538)
1	2,970,000	AUD	2,319,763	USD	AA-	01/09/2018	(368,689)
1	879,000	AUD	666,874	USD	AA-	01/09/2018	(2,325,896)
2	2,929,000	CAD	2,308,460	USD	A+	01/09/2018	(3,310,477)
2	3,860,000	CAD	2,998,243	USD	A+	01/09/2018	(9,315,545)
3	49,713,000	CAD	39,069,365	USD	AA-	01/09/2018	(68,735,228)
1	4,610,000	CAD	3,573,006	USD	AA-	01/10/2018	(12,010,554)
5	9,580,000	CHF	9,740,377	USD	A	01/09/2018	(10,482,356)
1	3,726,000	CHF	3,796,602	USD	A+	01/09/2018	(3,150,606)
1	2,300,000	CHF	2,343,939	USD	A+	01/25/2018	(2,213,677)
1	14,000,000	CHF	14,094,617	USD	A+	02/08/2018	(34,556,226)
1	4,300,000	CHF	4,408,927	USD	A+	03/01/2018	(2,363,463)
1	3,500,000	CHF	3,572,768	USD	A	03/15/2018	(4,131,536)
2	21,995,000	CZK	1,019,326	USD	A+	01/09/2018	(1,744,785)
2	34,361,000	DKK	5,449,864	USD	A-	01/09/2018	(10,502,375)
1	6,489,000	DKK	1,034,343	USD	A+	01/09/2018	(1,403,588)
1	775	EUR	929	USD	AA-	01/02/2018	(225)
1	5,012,000	EUR	5,931,862	USD	AA-	01/09/2018	(9,908,914)
1	15,461,000	EUR	18,406,058	USD	A	01/09/2018	(18,463,073)
1	19,929,000	EUR	23,783,069	USD	A	01/09/2018	(17,273,767)
1	6,258,000	EUR	7,380,967	USD	A	01/09/2018	(15,252,887)
4	159,416,000	EUR	189,639,083	USD	A+	01/09/2018	(206,470,409)
25	182,254,000	EUR	216,271,500	USD	A+	01/09/2018	(296,344,912)
2	17,096,000	EUR	20,338,141	USD	A+	01/09/2018	(22,032,438)
2	7,665,000	EUR	9,163,102	USD	AA-	01/09/2018	(4,867,985)
2	3,238,000	EUR	3,842,802	USD	AA-	01/09/2018	(5,216,235)
1	15,930,000	EUR	18,933,251	USD	AA-	01/09/2018	(22,530,683)
1	2,398,000	EUR	2,834,088	USD	A+	01/09/2018	(5,193,857)
1	3,400,000	EUR	4,049,624	USD	A+	01/16/2018	(4,031,759)
1	2,955,000	EUR	3,520,984	USD	A+	01/31/2018	(3,717,818)
1	575,000	EUR	691,527	USD	AA-	01/31/2018	(4,019)
1	5,025,000	EUR	5,864,255	USD	A+	02/01/2018	(20,224,745)
1	2,750,000	EUR	3,289,440	USD	A+	02/07/2018	(2,186,702)
2	4,046,000	EUR	4,864,178	USD	A+	02/07/2018	(460,062)
1	27,393,000	GBP	37,026,707	USD	A+	01/09/2018	(3,813,944)
1	3,996,000	GBP	5,354,236	USD	A+	01/09/2018	(5,860,721)
4	61,055,000	GBP	81,594,786	USD	A+	01/09/2018	(113,506,921)
1	1,655,000	GBP	2,222,804	USD	AA-	01/09/2018	(1,833,626)
2	391,000,000	HUF	1,470,972	USD	A+	01/09/2018	(4,830,067)
2	7,175,000	ILS	2,045,679	USD	A+	01/09/2018	(2,407,358)
1	56,000,000	JPY	497,095	USD	A+	01/04/2018	(2,238)
2	1,611,600,000	JPY	14,237,676	USD	A+	01/09/2018	(8,060,267)
3	1,138,081,000	JPY	10,090,748	USD	A+	01/09/2018	(1,595,296)
1	945,640,000	KRW	869,634	USD	A	01/09/2018	(1,600,048)
1	2,386,380,000	KRW	2,209,652	USD	A-	01/09/2018	(2,339,657)
2	19,795,144,000	KRW	18,168,184	USD	AA-	01/09/2018	(37,539,684)
3	24,820,000	MYR	6,052,631	USD	A	01/09/2018	(8,216,505)
3	10,750,000	NOK	1,300,508	USD	A+	01/09/2018	(1,571,007)
2	14,072,000	NOK	1,715,131	USD	A+	01/09/2018	(622,111)
3	11,345,000	NOK	1,378,271	USD	A+	01/09/2018	(1,006,906)
2	13,129,000	NOK	1,586,371	USD	A+	01/09/2018	(2,137,481)
2	2,539,000	NZD	1,754,629	USD	A+	01/09/2018	(5,746,292)
1	1,664,000	NZD	1,171,093	USD	A+	01/09/2018	(1,383,808)
1	17,023,000	NZD	11,636,208	USD	A+	01/09/2018	(52,930,873)
3	23,536,000	PLN	6,626,645	USD	A+	01/09/2018	(16,522,892)
2	84,590,000	RUB	1,430,577	USD	A	01/09/2018	(4,396,879)
2	84,590,000	RUB	1,464,762	USD	A+	01/31/2018	(130,628)
1	4,629,000	SEK	554,579	USD	A+	01/09/2018	(1,230,959)
2	47,608,000	SEK	5,689,306	USD	A+	01/09/2018	(14,280,560)
4	57,431,000	SEK	6,843,190	USD	A+	01/09/2018	(19,479,154)
4	20,881,000	SEK	2,491,565	USD	A+	01/09/2018	(6,689,227)
1	12,751,000	SEK	1,529,897	USD	AA-	01/09/2018	(3,136,442)
1	47,700,000	SEK	5,683,597	USD	A	02/21/2018	(17,901,621)
2	3,755,000	SGD	2,783,028	USD	A+	01/09/2018	(3,038,231)
1	4,639,000	SGD	3,450,020	USD	A+	01/09/2018	(2,423,000)
1	668,013	THB	20,440	USD	AA-	01/03/2018	(6,465)
2	152,890,000	THB	4,690,884	USD	A+	01/09/2018	(118,122)
1	954,231	USD	1,195,000	CAD	AA-	01/31/2018	(11,355)
1	2,714,903	USD	2,259,632	EUR	A	01/05/2018	(173,020)
1	529,628	USD	440,000	EUR	A	02/07/2018	(23,255)
1	3,435,479	USD	2,855,000	EUR	AA-	02/07/2018	(28,876)
1	1,470,966	USD	1,085,000	GBP	A+	01/09/2018	(343,111)
2	314,221,340	USD	34,857,673,000	JPY	A	01/09/2018	(531,980,928)
3	11,143,417	USD	1,239,376,000	JPY	A+	01/09/2018	(15,668,169)
3	315,387,538	USD	34,922,773,000	JPY	A+	01/09/2018	(598,225,678)
2	314,382,858	USD	34,857,671,000	JPY	AA-	01/09/2018	(550,174,202)
1	9,814,480	USD	1,095,700,000	JPY	AA-	01/09/2018	(9,670,711)
2	314,619,814	USD	34,857,673,000	JPY	A+	01/09/2018	(576,859,633)
1	1,880,431	USD	35,272,000	MXN	A+	01/09/2018	(8,901,947)
1	636,560	USD	11,890,000	MXN	A+	01/09/2018	(3,302,232)
2	1,469,957	USD	84,590,000	RUB	A	01/09/2018	(38,389)
2	49,620,000	ZAR	3,548,681	USD	A+	01/09/2018	(51,460,963)
1	50,647,000	ZAR	3,690,401	USD	AA-	01/09/2018	(44,836,847)
						外国為替取引に関わる未実現損合計	(3,663,677,676)
						外国為替取引に関わる未実現損益合計	(3,072,352,963)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト　エマージングプラス」はケイマン籍の外国投資信託「グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」に投資しておりますが、以下の内容は2017年５月31日の決算時のものです。

（注）2018年６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。

貸借対照表
2017年５月31日現在

資産		
投資（簿価 ¥30,011,802,999）	¥	29,968,318,095
外貨（簿価 ¥3,043,800）		3,046,675
為替先渡契約にかかる評価益		293,157,871
スワップ契約にかかる評価益		74,276,172
店頭スワップ契約にかかる支払プレミアム		12,029,998
クリアードスワップ契約にかかる支払プレミアム		81,164,970
未収		
売却済み証券		153,101,743
利息		270,194,308
先物契約にかかる未収証拠金		18,180,217
その他資産		98
資産計		30,873,470,147
負債		
為替先渡契約にかかる評価損		292,898,635
スワップ契約にかかる評価損		136,853,460
店頭スワップ契約にかかる受取プレミアム		36,413,342
クリアードスワップ契約にかかる受取プレミアム		23,576,570
クリアードスワップ契約にかかる未払証拠金		67,088,733
カウンターパーティーによる預金		2,211,700
当座借越		345
未払		
買付済み証券		587,986,757
利息		3,224,261
カストディー手数料		14,391,977
運用手数料		13,174,964
プロフェッショナル手数料		5,998,555
アドミニストレーション手数料		5,120,714
トランスファー・エージェント手数料		913,998
トラスティー手数料		805,015
負債計		1,190,659,026
純資産	¥	29,682,811,121
純資産		
Class A	¥	29,682,811,121
口数		
Class A		3,014,942
１口当たり純資産		
Class A	¥	9,845

損益計算書
自2016年６月１日　至2017年５月31日

運用収益		
受取利息（源泉税¥1,992,191控除後）	¥	595,855,392
その他収益		2,854,999
運用収益計		598,710,391
費用		
運用手数料		64,548,411
カストディー手数料		55,850,058
アドミニストレーション手数料		14,927,923
プロフェッショナル手数料		5,968,138
トランスファー・エージェント手数料		2,961,834
トラスティー手数料		2,264,987
レジストレーション手数料		574,893
支払利息		203,699
費用計		147,299,943
純運用収益		451,410,448
実現および評価損益の純変動：		
実現損益		
証券投資		(657,593,180)
先物契約		(85,845,961)
スワップ契約		(111,631,451)
為替取引および為替先渡契約		(556,276,288)
純実現損		(1,411,346,880)
評価損益の純変動		
証券投資		1,340,312,756
スワップ契約		390,289,562
先物契約		39,107,941
為替換算および為替先渡契約		148,440,073
評価損益の純変動		1,918,150,332
純実現損および評価損益の変動額		506,803,452
運用の結果生じた純資産の増加額	¥	958,213,900

組入明細

	額面	銘柄名	評価額
		債券 (98.8%)	
		アルゼンチン (0.2%)	
		公債 (0.2%)	
		Argentine Republic Government International Bond	
EUR	500,000	3.88% due 2022/1/15	¥ 62,660,146
		公債合計	**62,660,146**
		アルゼンチン合計 (簿価 ¥60,000,331)	**62,660,146**
		オーストラリア (0.3%)	
		社債 (0.2%)	
		BHP Billiton Finance, Ltd.	
EUR	310,000	5.63% due 2079/10/22 (a),(b)	44,813,650
		社債合計	**44,813,650**
		公債 (0.1%)	
		Australia Government Bond	
AUD	550,000	3.00% due 2047/3/21	42,299,723
		公債合計	**42,299,723**
		オーストラリア合計 (簿価 ¥81,980,125)	**87,113,373**
		オーストリア (0.7%)	
		社債 (0.2%)	
		Sappi Papier Holding GmbH	
EUR	400,000	3.38% due 2022/4/1 (a)	51,482,071
		社債合計	**51,482,071**
		公債 (0.5%)	
		Republic of Austria Government International Bond	
CAD	1,355,000	5.00% due 2024/12/20 (c)	134,227,171
CAD	180,000	5.38% due 2034/12/1 (c)	19,690,876
		公債合計	**153,918,047**
		オーストリア合計 (簿価 ¥214,769,527)	**205,400,118**
		ベルギー (1.6%)	
		社債 (0.1%)	
		Anheuser-Busch InBev S.A./NV	
GBP	300,000	2.85% due 2037/5/25	43,778,859
		社債合計	**43,778,859**
		公債 (1.5%)	
		Kingdom of Belgium Government Bond	
EUR	1,000,000	0.80% due 2027/6/22 (c)	126,169,623
		Kingdom of Belgium Government International Bond	
GBP	1,130,000	5.00% due 2018/4/24	167,616,327
GBP	700,000	5.70% due 2032/5/28	144,801,757
		公債合計	**438,587,707**
		ベルギー合計 (簿価 ¥474,849,741)	**482,366,566**
		ブラジル (1.4%)	
		社債 (0.1%)	
		Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais	
USD	400,000	5.33% due 2028/2/15	42,685,809
		社債合計	**42,685,809**
		公債 (1.3%)	
		Brazilian Government International Bond	
EUR	1,915,000	2.88% due 2021/4/1	245,794,108
USD	550,000	4.88% due 2021/1/22	64,090,918
		Brazilian Government International Bond	
EUR	500,000	11.00% due 2017/6/26	62,604,063
		公債合計	**372,489,089**
		ブラジル合計 (簿価 ¥423,076,925)	**415,174,898**
		ブルガリア (0.9%)	
		公債 (0.9%)	
		Bulgaria Government International Bond	
EUR	2,025,000	2.95% due 2024/9/3	279,388,161
		公債合計	**279,388,161**
		ブルガリア合計 (簿価 ¥268,310,222)	**279,388,161**
		カナダ (1.1%)	
		社債 (0.2%)	
		Alimentation Couche-Tard, Inc.	
EUR	400,000	1.88% due 2026/5/6 (a)	51,050,019
		社債合計	**51,050,019**
		公債 (0.9%)	
		City of Vancouver	
CAD	275,000	3.45% due 2021/12/2	24,297,854
CAD	800,000	4.90% due 2019/12/2	71,428,721
		Hydro-Quebec	
USD	385,000	8.40% due 2022/1/15	53,055,244
		Province of British Columbia Canada	
CAD	800,000	6.35% due 2031/6/18	95,368,854
		Province of Quebec Canada	
USD	125,000	7.14% due 2026/2/27	17,855,137
		公債合計	**262,005,810**
		カナダ合計 (簿価 ¥312,888,060)	**313,055,829**
		ケイマン諸島 (8.0%)	
		資産担保証券 (8.0%)	
		A Voce CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R	
USD	1,000,000	2.32% due 2026/7/15 (a),(b),(c)	110,548,096
		Adams Mill CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1	
USD	500,000	2.64% due 2026/7/15 (a),(b),(c)	55,394,254
		Atlas Senior Loan Fund V, Ltd., Series 2014-1A, Class AR	
USD	5,000,000	2.59% due 2026/7/16 (a),(b),(c)	553,491,572
		Avery Point V CLO, Ltd., Series 2014-5A, Class A	
USD	250,000	2.62% due 2026/7/17 (a),(b),(c)	27,682,693
		Battalion CLO VI, Ltd., Series 2014-6A, Class A1R	
USD	500,000	2.34% due 2026/10/17 (b),(c)	55,292,499
		Benefit Street Partners CLO I, Ltd., Series 2012-IA, Class A2R	
USD	500,000	3.41% due 2025/10/15 (a),(b),(c)	55,630,707
		Canyon Capital CLO 2015-1, Ltd., Series 2015-1A, Class AS	
USD	2,000,000	2.41% due 2029/4/15 (b),(c)	221,167,828
		Cathedral Lake CLO 2015-3, Ltd., Series 2015-3A, Class B	
USD	2,000,000	3.71% due 2026/1/15 (a),(b),(c)	221,257,314
		Madison Park Funding XI, Ltd., Series 2013-11A, Class A1A	
USD	1,250,000	2.43% due 2025/10/23 (a),(b),(c)	138,331,935
		Magnetite XI, Ltd., Series 2014-11A, Class A1R	
USD	300,000	2.28% due 2027/1/18 (a),(b),(c)	33,175,499
		MP CLO III, Ltd., Series 2013-1A, Class A	
USD	2,000,000	2.34% due 2025/4/20 (a),(b),(c)	221,163,118
		Palmer Square CLO 2015-1, Ltd., Series 2015-1A, Class A1R	
USD	1,750,000	2.47% due 2029/5/21 (b),(c)	193,523,746
		Silvermore CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1	
USD	1,982,417	2.63% due 2026/5/15 (a),(b),(c)	219,368,239
		Wellfleet CLO 2017-1, Ltd., Series 2017-1A, Class A1	
USD	1,000,000	2.43% due 2029/4/20 (b),(c)	110,584,998
		Zais Clo 6, Ltd., Series 2017-1A, Class A1	
USD	1,500,000	0.00% due 2029/7/15 (b),(c)	165,877,497
		資産担保証券合計	**2,382,489,995**
		ケイマン諸島合計 (簿価 ¥2,424,334,819)	**2,382,489,995**
		チリ (0.2%)	
		公債 (0.2%)	
		Chile Government International Bond	
EUR	160,000	1.75% due 2026/1/20	21,100,586
EUR	300,000	1.88% due 2030/5/27	39,227,100
		公債合計	**60,327,686**
		チリ合計 (簿価 ¥58,468,826)	**60,327,686**
		中国 (0.3%)	
		社債 (0.3%)	
		Sinopec Group Overseas Development 2015, Ltd.	
USD	800,000	2.50% due 2020/4/28	88,749,061
		社債合計	**88,749,061**
		中国合計 (簿価 ¥96,912,862)	**88,749,061**
		コロンビア (0.8%)	
		公債 (0.8%)	
		Colombia Government International Bond	
USD	1,200,000	2.63% due 2023/3/15 (a)	128,886,815
EUR	700,000	3.88% due 2026/3/22 (a)	99,995,218
USD	39,000	8.38% due 2027/2/15	5,261,634
		公債合計	**234,143,667**
		コロンビア合計 (簿価 ¥229,793,443)	**234,143,667**
		キプロス (1.3%)	
		公債 (1.3%)	
		Cyprus Government International Bond	
EUR	200,000	3.75% due 2023/7/26	26,569,325
EUR	1,400,000	3.88% due 2022/5/6	188,874,536
EUR	1,215,000	4.25% due 2025/11/4	166,080,309
		公債合計	**381,524,170**
		キプロス合計 (簿価 ¥379,470,738)	**381,524,170**
		デンマーク (0.3%)	
		公債 (0.3%)	
		Denmark Government Bond	
DKK	1,900,000	1.50% due 2023/11/15 (e)	34,856,423
DKK	1,000,000	1.75% due 2025/11/15	18,797,728
DKK	1,210,000	4.50% due 2039/11/15 (e)	33,977,796
		公債合計	**87,631,947**
		デンマーク合計 (簿価 ¥88,160,198)	**87,631,947**
		フランス (2.5%)	
		社債 (0.7%)	
		Credit Agricole Assurances S.A.	
EUR	300,000	4.75% due 2048/9/27 (a),(b)	40,890,269
		Credit Agricole S.A.	
EUR	300,000	1.38% due 2027/5/3	37,692,225
		Dexia Credit Local S.A.	
USD	750,000	1.88% due 2021/9/15 (c)	80,982,970
		Horizon Holdings I SAS	
EUR	400,000	7.25% due 2023/8/1 (a)	53,704,504
		社債合計	**213,269,968**
		公債 (1.8%)	
		Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	
CAD	300,000	4.45% due 2018/10/26	25,645,248
		French Republic Government Bond OAT	
EUR	2,000,000	0.50% due 2019/11/25 (e)	255,282,179
EUR	500,000	3.50% due 2026/4/25 (e)	78,410,676

	額面	銘柄名	評価額
		SNCF Reseau EPIC	
CAD	600,000	4.70% due 2035/6/1	57,851,664
GBP	600,000	5.25% due 2028/12/7	115,574,708
		公債合計	**532,764,475**
		フランス合計 (簿価 ¥717,420,293)	**746,034,443**
		ドイツ (1.5%)	
		社債 (0.7%)	
		Commerzbank AG	
EUR	400,000	7.75% due 2021/3/16	61,307,138
		Deutsche Bank AG	
GBP	500,000	1.88% due 2020/2/28	71,901,277
		LEG Immobilien AG	
EUR	500,000	1.25% due 2024/1/23 (a)	63,148,791
		社債合計	**196,357,206**
		公債 (0.8%)	
		Bundesrepublik Deutschland	
EUR	600,000	0.00% due 2026/8/15 (e)	73,134,534
EUR	40,000	1.50% due 2023/5/15 (e)	5,503,916
EUR	555,000	2.00% due 2022/1/4	77,035,458
EUR	675,000	2.00% due 2023/8/15 (e)	95,707,799
		公債合計	**251,381,707**
		ドイツ合計 (簿価 ¥430,714,972)	**447,738,913**
		ギリシャ (2.3%)	
		公債 (2.3%)	
		Hellenic Republic Government Bond	
EUR	760,000	3.00% due 2023/2/24	82,869,660
EUR	915,000	3.00% due 2024/2/24	98,422,154
EUR	640,000	3.00% due 2027/2/24	66,152,680
EUR	1,880,000	3.38% due 2017/7/17 (c)	232,999,207
EUR	1,635,000	4.75% due 2019/4/17 (c)	199,695,393
		公債合計	**680,139,094**
		ギリシャ合計 (簿価 ¥686,356,062)	**680,139,094**
		香港 (0.3%)	
		社債 (0.3%)	
		Hong Kong Sukuk 2017, Ltd.	
USD	700,000	3.13% due 2027/2/28	78,125,846
		社債合計	**78,125,846**
		香港合計 (簿価 ¥76,875,029)	**78,125,846**
		ハンガリー (0.9%)	
		公債 (0.9%)	
		Hungary Government International Bond	
USD	2,100,000	5.38% due 2023/2/21	258,341,197
		公債合計	**258,341,197**
		ハンガリー合計 (簿価 ¥263,972,567)	**258,341,197**
		インドネシア (1.7%)	
		公債 (1.7%)	
		Indonesia Government International Bond	
EUR	1,245,000	2.88% due 2021/7/8	165,548,246
EUR	2,135,000	3.38% due 2025/7/30	287,860,832
EUR	400,000	3.75% due 2028/6/14	54,242,703
		公債合計	**507,651,781**
		インドネシア合計 (簿価 ¥485,388,774)	**507,651,781**
		アイルランド (1.3%)	
		公債 (1.3%)	
		Ireland Government Bond	
EUR	350,000	2.40% due 2030/5/15	49,568,032
EUR	2,040,000	5.40% due 2025/3/13	347,965,436
		公債合計	**397,533,468**
		アイルランド合計 (簿価 ¥402,418,330)	**397,533,468**
		イスラエル (0.3%)	
		公債 (0.3%)	
		Israel Government International Bond	
EUR	600,000	1.50% due 2027/1/18	75,525,093
		公債合計	**75,525,093**
		イスラエル合計 (簿価 ¥72,687,697)	**75,525,093**
		イタリア (4.5%)	
		社債 (0.2%)	
		Assicurazioni Generali SpA	
EUR	350,000	5.50% due 2047/10/27 (a),(b)	47,272,603
		LKQ Italia Bondco SpA	
EUR	200,000	3.88% due 2024/4/1 (a),(c)	26,798,034
		社債合計	**74,070,637**
		公債 (4.3%)	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	
EUR	300,000	2.50% due 2024/12/1	39,420,866
EUR	4,765,000	4.50% due 2026/3/1	714,526,501
		Republic of Italy Government International Bond	
GBP	100,000	5.25% due 2034/12/7	16,952,714
USD	400,000	5.38% due 2033/6/15	49,675,091
GBP	2,568,000	6.00% due 2028/8/4	456,815,653
		公債合計	**1,277,390,825**
		イタリア合計 (簿価 ¥1,411,689,965)	**1,351,461,462**
		リトアニア (1.0%)	
		公債 (1.0%)	
		Lithuania Government International Bond	
USD	1,300,000	6.13% due 2021/3/9	162,452,812
USD	1,000,000	6.63% due 2022/2/1	130,047,958
		公債合計	**292,500,770**
		リトアニア合計 (簿価 ¥313,340,390)	**292,500,770**
		ルクセンブルク (1.4%)	
		社債 (1.4%)	
		Allergan Funding SCS	
EUR	700,000	0.50% due 2021/6/1 (a)	87,012,161
		ContourGlobal Power Holdings S.A.	
EUR	225,000	5.13% due 2021/6/15 (a),(c)	29,544,833
		Galapagos S.A.	
EUR	225,000	5.38% due 2021/6/15 (a)	28,385,087
		LSF9 Balta Issuer S.A.	
EUR	400,000	7.75% due 2022/9/15 (a)	54,709,275
		Monitchem HoldCo 3 S.A.	
EUR	400,000	5.25% due 2021/6/15 (a)	50,860,307
		Pentair Finance S.A.	
EUR	500,000	2.45% due 2019/9/17	65,001,524
		SIG Combibloc Holdings SCA	
EUR	400,000	7.75% due 2023/2/15 (a)	53,347,363
		Wind Acquisition Finance S.A.	
EUR	400,000	4.00% due 2020/7/15 (a)	50,449,942
		社債合計	**419,310,492**
		ルクセンブルク合計 (簿価 ¥427,244,639)	**419,310,492**
		マレーシア (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Malaysia Government Bond	
MYR	5,920,000	4.05% due 2021/9/30	155,425,291
		公債合計	**155,425,291**
		マレーシア合計 (簿価 ¥152,097,686)	**155,425,291**
		メキシコ (2.2%)	
		社債 (1.0%)	
		Petroleos Mexicanos	
EUR	480,000	3.75% due 2024/2/21	61,742,910
EUR	1,100,000	5.13% due 2023/3/15	154,570,565
GBP	400,000	8.25% due 2022/6/2	70,236,570
		社債合計	**286,550,045**
		公債 (1.2%)	
		Mexico Government International Bond	
EUR	200,000	1.38% due 2025/1/15	24,222,911
EUR	300,000	1.88% due 2022/2/23	38,749,585
EUR	1,115,000	2.75% due 2023/4/22	149,737,356
EUR	350,000	3.38% due 2031/2/23	45,838,199
EUR	400,000	4.00% due 2015/3/15	44,796,863
GBP	300,000	5.63% due 2014/3/19	44,545,479
USD	200,000	5.75% due 2010/10/12	22,526,164
		公債合計	**370,416,557**
		メキシコ合計 (簿価 ¥642,706,644)	**656,966,602**
		オランダ (4.0%)	
		社債 (4.0%)	
		ABN AMRO Bank NV	
EUR	400,000	2.88% due 2028/1/18 (a),(b)	53,646,307
USD	705,000	4.75% due 2025/7/28 (c)	82,580,061
		Bank Nederlandse Gemeenten NV	
NZD	1,000,000	0.50% due 2021/3/3	70,247,737
ZAR	6,000,000	0.50% due 2021/5/12	36,635,008
ZAR	14,000,000	0.50% due 2021/6/22	82,207,724
ZAR	5,000,000	0.50% due 2022/6/7	27,939,373
USD	400,000	1.13% due 2018/5/25	44,126,024
CAD	500,000	5.15% due 2025/3/7	49,259,324
		Darling Global Finance BV	
EUR	500,000	4.75% due 2022/5/30 (a)	65,750,936
		ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG	
EUR	550,000	3.38% due 2047/9/29 (a),(b)	71,737,157
		Heineken NV	
EUR	400,000	2.02% due 2032/5/12 (a)	50,492,720
		JAB Holdings BV	
EUR	400,000	1.25% due 2024/5/22	49,952,183
		LYB International Finance II BV	
USD	400,000	3.50% due 2027/3/2 (a)	43,925,423
		LyondellBasell Industries NV	
USD	500,000	4.63% due 2055/2/26 (a)	54,181,562
		Majapahit Holding BV	
USD	500,000	7.75% due 2020/1/20	61,999,479
		Mylan NV	
EUR	350,000	3.13% due 2028/11/22 (a)	46,809,992
		NN Group NV	
EUR	400,000	4.63% due 2048/1/13 (a),(b)	53,259,819
		Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	
EUR	650,000	0.38% due 2020/7/25	80,660,486
EUR	200,000	1.13% due 2024/10/15	23,862,661
EUR	150,000	1.63% due 2028/10/15	17,049,314
		Urenco Finance NV	
EUR	750,000	2.25% due 2022/8/5 (a)	100,405,986

	額面	銘柄名	評価額
		Ziggo Bond Finance BV	
EUR	250,000	4.63% due 2025/1/15 (a)	33,108,940
		社債合計	1,199,838,216
		オランダ合計 (簿価 ¥1,161,307,812)	1,199,838,216
		ニュージーランド (0.4%)	
		公債 (0.4%)	
		New Zealand Local Government Funding Agency Bond	
NZD	400,000	2.75% due 2025/4/15	29,941,327
NZD	1,000,000	4.50% due 2027/4/15	84,106,230
		公債合計	114,047,557
		ニュージーランド合計 (簿価 ¥110,166,805)	114,047,557
		ノルウェー (0.5%)	
		社債 (0.2%)	
		Silk Bidco AS	
EUR	500,000	7.50% due 2022/2/1 (a)	66,760,059
		社債合計	66,760,059
		公債 (0.3%)	
		City of Oslo Norway	
NOK	3,000,000	3.65% due 2023/11/8	42,833,828
		Kommunalbanken AS	
NZD	650,000	5.13% due 2021/5/14	54,819,805
		公債合計	97,653,633
		ノルウェー合計 (簿価 ¥162,176,884)	164,413,692
		パナマ (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Panama Government International Bond	
USD	1,400,000	3.75% due 2025/3/16 (a)	159,657,090
		公債合計	159,657,090
		パナマ合計 (簿価 ¥168,711,060)	159,657,090
		ペルー (0.7%)	
		公債 (0.7%)	
		Peruvian Government International Bond	
EUR	1,520,000	2.75% due 2026/1/30	208,390,469
		公債合計	208,390,469
		ペルー合計 (簿価 ¥195,945,806)	208,390,469
		ポーランド (1.1%)	
		公債 (1.1%)	
		Republic of Poland Government International Bond	
USD	2,780,000	5.00% due 2022/3/23	340,499,215
		公債合計	340,499,215
		ポーランド合計 (簿価 ¥354,362,611)	340,499,215
		ポルトガル (2.3%)	
		公債 (2.3%)	
		Portugal Government International Bond	
USD	900,000	5.13% due 2024/10/15	101,019,396
		Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	
EUR	3,835,000	5.65% due 2024/2/15 (c)	577,140,315
		公債合計	678,159,711
		ポルトガル合計 (簿価 ¥659,402,491)	678,159,711
		ルーマニア (0.8%)	
		公債 (0.8%)	
		Romanian Government International Bond	
EUR	600,000	2.38% due 2027/4/19	74,760,920
EUR	250,000	2.88% due 2028/5/26	32,159,196
EUR	900,000	3.63% due 2024/4/24	127,020,818
		公債合計	233,940,934
		ルーマニア合計 (簿価 ¥228,123,020)	233,940,934
		ロシア (0.2%)	
		公債 (0.2%)	
		Russian Foreign Bond - Eurobond	
USD	400,000	4.50% due 2022/4/4	47,201,924
		公債合計	47,201,924
		ロシア合計 (簿価 ¥47,092,297)	47,201,924
		サウジアラビア (0.3%)	
		社債 (0.2%)	
		KSA Sukuk, Ltd.	
USD	495,000	2.89% due 2022/4/20	54,881,897
		社債合計	54,881,897
		公債 (0.1%)	
		Saudi Government International Bond	
USD	320,000	2.38% due 2021/10/26	35,015,846
		公債合計	35,015,846
		サウジアラビア合計 (簿価 ¥86,979,646)	89,897,743
		スロベニア (1.6%)	
		公債 (1.6%)	
		Slovenia Government International Bond	
USD	1,000,000	5.25% due 2024/2/18	126,227,688
USD	500,000	5.50% due 2022/10/26	63,103,117
USD	2,250,000	5.85% due 2023/5/10	290,928,395
		公債合計	480,259,200
		スロベニア合計 (簿価 ¥503,544,843)	480,259,200
		南アフリカ (0.4%)	
		公債 (0.4%)	
		Republic of South Africa Government Bond	
ZAR	3,800,000	8.00% due 2030/1/31	29,318,617
		Republic of South Africa Government International Bond	
EUR	600,000	3.75% due 2026/7/24	78,267,670
		公債合計	107,586,287
		南アフリカ合計 (簿価 ¥111,296,461)	107,586,287
		韓国 (1.1%)	
		社債 (0.1%)	
		Industrial Bank of Korea	
EUR	303,000	2.00% due 2018/10/30	38,774,082
		社債合計	38,774,082
		公債 (1.0%)	
		Export-Import Bank of Korea	
EUR	1,000,000	2.00% due 2020/4/30	131,239,363
CAD	500,000	2.71% due 2019/12/5	41,981,690
AUD	300,000	3.50% due 2019/9/26	24,898,043
AUD	800,000	4.43% due 2018/9/14	67,190,369
NZD	214,000	5.13% due 2019/10/15	17,432,427
		公債合計	282,741,892
		韓国合計 (簿価 ¥336,940,207)	321,515,974
		スペイン (5.4%)	
		社債 (0.1%)	
		Banco Santander S.A.	
USD	200,000	3.50% due 2022/4/11	22,565,599
		社債合計	22,565,599
		公債 (5.3%)	
		Autonomous Community of Madrid Spain	
EUR	420,000	1.19% due 2022/5/8	53,839,114
		Instituto de Credito Oficial	
CAD	1,100,000	5.00% due 2020/3/31	97,178,806
		Spain Government Bond	
EUR	1,500,000	0.25% due 2019/1/31	188,127,424
EUR	1,000,000	3.80% due 2024/4/30 (c)	148,785,298
EUR	6,030,000	4.65% due 2025/7/30 (c)	952,081,436
EUR	500,000	5.90% due 2026/7/30 (c)	86,400,593
		Spain Government International Bond	
GBP	300,000	5.25% due 2029/4/6	50,982,342
		公債合計	1,577,395,013
		スペイン合計 (簿価 ¥1,599,293,061)	1,599,960,612
		国際機関 (3.1%)	
		社債 (3.0%)	
		Corp. Andina de Fomento	
EUR	1,600,000	1.00% due 2020/11/10	204,117,706
EUR	200,000	1.88% due 2021/5/29	26,392,296
AUD	1,500,000	4.00% due 2021/3/31	126,871,175
		European Investment Bank	
AUD	4,200,000	0.50% due 2023/6/21	298,505,826
AUD	1,500,000	0.50% due 2023/7/21	106,693,195
		Inter-American Development Bank	
CAD	280,000	4.40% due 2026/1/26	27,093,954
		North American Development Bank	
USD	750,000	2.40% due 2022/10/26	81,605,010
		社債合計	871,279,162
		公債 (0.1%)	
		International Bank for Reconstruction & Development	
AUD	500,000	0.50% due 2022/3/7	36,975,449
		公債合計	36,975,449
		国際機関合計 (簿価 ¥904,509,893)	908,254,611
		スウェーデン (0.3%)	
		社債 (0.2%)	
		Nordea Bank AB	
USD	450,000	4.25% due 2022/9/21 (c)	52,510,180
		社債合計	52,510,180
		公債 (0.1%)	
		Kommuninvest I Sverige AB	
SEK	3,000,000	0.63% due 2023/11/13	38,021,989
		公債合計	38,021,989
		スウェーデン合計 (簿価 ¥91,080,439)	90,532,169
		スイス (0.7%)	
		社債 (0.7%)	
		Credit Suisse Group Funding Guernsey, Ltd.	
USD	250,000	3.75% due 2025/3/26	27,966,642
USD	365,000	3.80% due 2023/6/9	41,480,383
		UBS Group Funding Switzerland AG	
USD	400,000	3.49% due 2023/5/23 (a),(c)	45,172,379
USD	300,000	4.13% due 2025/9/24 (c)	34,736,174
USD	400,000	4.25% due 2028/3/23 (a),(c)	46,220,238
		社債合計	195,575,816
		スイス合計 (簿価 ¥193,381,827)	195,575,816
		トルコ (0.4%)	
		公債 (0.4%)	
		Turkey Government International Bond	
EUR	550,000	4.35% due 2021/11/12	74,599,448
USD	320,000	5.75% due 2047/5/11	35,232,557
		公債合計	109,832,005
		トルコ合計 (簿価 ¥103,154,836)	109,832,005
		英国 (6.4%)	
		資産担保証券 (2.9%)	
		Paragon Mortgages No 11 Plc., Series 11X, Class BB	
EUR	973,948	0.15% due 2041/10/15 (a),(b)	109,749,783

	額面	銘柄名	評価額
		Paragon Mortgages NO 24 Plc., Series 24, Class A2	
GBP	463,995	1.84% due 2043/7/15 (a),(b)	67,242,757
		Residential Mortgage Securities 29 Plc., Series 29, Class A	
GBP	660,000	1.35% due 2046/12/20	94,591,594
		Ripon Mortgages Plc., Series 1A, Class A1	
GBP	700,000	1.17% due 2056/8/20	100,056,301
		Ripon Mortgages Plc., Series 1A, Class B1	
GBP	700,000	1.57% due 2056/8/20	99,043,392
		RMAC Securities No 1 Plc., Series 2006-NS3X, Class M1C	
EUR	654,810	0.00% due 2044/6/12 (a),(b)	73,763,654
		Towd Point Mortgage Funding 2016-Auburn 10 Plc., Series 2016-AU10, Class A1	
GBP	1,423,214	1.34% due 2045/4/20 (a),(b)	204,205,933
		Towd Point Mortgage Funding 2016-Vantage1 Plc., Series 2016-V1X, Class A1	
GBP	370,556	1.50% due 2054/2/20 (a),(b)	53,086,760
		Towd Point Mortgage Funding 2017-Auburn 11 Plc., Series 2017-A11A, Class A2	
GBP	500,000	1.25% due 2045/5/20	70,642,921
		資産担保証券合計	**872,383,095**
		社債 (3.1%)	
		Arrow Global Finance Plc.	
GBP	100,000	5.13% due 2024/9/15 (a)	14,882,698
		Barclays PLC	
USD	430,000	4.84% due 2028/5/9 (a)	48,751,988
		Barclays Plc.	
EUR	500,000	2.63% due 2025/11/11 (a),(b)	64,344,754
GBP	400,000	3.25% due 2027/2/12	58,998,527
USD	200,000	4.34% due 2028/1/10 (a)	22,854,402
		BUPA Finance Plc.	
GBP	550,000	2.00% due 2024/4/5	79,152,256
		FCE Bank Plc.	
EUR	300,000	1.53% due 2020/11/9	38,603,868
EUR	900,000	1.62% due 2023/5/11	113,542,812
		HSBC Holdings Plc.	
USD	515,000	4.04% due 2028/3/13 (a),(b)	58,916,662
		Jaguar Land Rover Automotive Plc.	
EUR	100,000	2.20% due 2024/1/15 (c)	12,594,454
		Leeds Building Society	
EUR	750,000	1.38% due 2022/5/5	94,687,093
		Rl Finance Bonds No 3 Plc.	
GBP	100,000	6.13% due 2028/11/13	16,200,456
		Santander UK Group Holdings Plc.	
USD	265,000	3.57% due 2023/1/10 (a)	29,938,160
		State Grid Europe Development 2014 Plc.	
EUR	1,500,000	1.50% due 2022/1/26	192,119,523
		Virgin Media Finance Plc.	
GBP	300,000	7.00% due 2023/4/15 (a)	45,975,759
		WPP Finance 2013	
GBP	150,000	2.88% due 2046/9/14	19,736,728
		社債合計	**911,300,140**
		公債 (0.4%)	
		United Kingdom Gilt	
GBP	105,000	2.25% due 2023/9/7	16,517,825
GBP	430,000	4.25% due 2036/3/7 (e)	87,803,807
		公債合計	**104,321,632**
		英国合計 (簿価 ¥1,858,154,128)	**1,888,004,867**
		米国 (31.1%)	
		資産担保証券 (14.4%)	
		ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust, Series 2003-OP1, Class A2	
USD	406,788	1.74% due 2033/12/25 (a),(b)	38,919,451
		Argent Securities, Inc., Series 2003-W7, Class A2	
USD	1,874,741	1.80% due 2034/3/25 (a),(b)	196,532,638
		Chase Funding Loan Acquisition Trust, Series 2004-OPT1, Class M1	
USD	1,500,488	1.88% due 2034/6/25 (a),(b)	152,741,850
		Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC33, Class A3	
USD	1,000,000	3.52% due 2058/9/10	114,897,735
		Commercial Mortgage Trust, Series 2012-CR1, Class XA	
USD	2,812,106	1.88% due 2045/5/15 (b)	23,727,957
		Commercial Mortgage Trust, Series 2015-CR26, Class A3	
USD	1,000,000	3.36% due 2048/10/10	113,119,849
		DBJPM 16-C3 Mortgage Trust, Series 2016-C3, Class A3	
USD	650,000	2.36% due 2049/9/10	69,626,264
		Fannie Mae-Aces, Series 2016-M12, Class AB2	
USD	850,000	2.36% due 2026/9/25	91,671,917
		Fannie Mae-Aces, Series 2016-M3, Class AB2	
USD	800,000	2.61% due 2026/2/25	88,041,936
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K015, Class X1	
USD	11,683,358	1.61% due 2021/7/25 (b)	71,932,975
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K037, Class X1	
USD	8,083,047	1.02% due 2024/1/25 (b)	48,354,899
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K049, Class X1	
USD	5,184,066	0.61% due 2025/7/25 (b)	23,770,250
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K052, Class X1	
USD	9,188,085	0.67% due 2025/11/25 (b)	46,548,551
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K053, Class X1	
USD	15,729,981	0.89% due 2025/12/25 (b)	110,056,592
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K054, Class X1	
USD	20,534,389	1.18% due 2026/1/25 (b)	190,768,614
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K056, Class X1	
USD	4,962,604	1.27% due 2026/5/25 (b)	49,685,151
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K057, Class X1	
USD	4,095,972	1.19% due 2026/7/25 (b)	39,521,152
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K058, Class X1	
USD	13,478,087	0.93% due 2026/8/25 (b)	104,118,266
		Fremont Home Loan Trust, Series 2004-2, Class M1	
USD	1,446,228	1.88% due 2034/7/25 (a),(b)	150,022,491
		HSBC Home Equity Loan Trust USA, Series 2007-3, Class A4	
USD	291,723	2.48% due 2036/11/20 (b)	32,258,614
		JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2016-C1, Class A3	
USD	500,000	3.51% due 2049/3/15	57,101,377
		JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP5, Class A3	
USD	400,000	3.34% due 2050/3/15	45,572,816
		JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP6, Class A3	
USD	1,500,000	3.11% due 2050/7/15	168,018,975
		LB-UBS Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C6, Class AM	
USD	1,000,000	6.11% due 2040/7/15 (b)	110,921,873
		Long Beach Mortgage Loan Trust, Series 2003-4, Class AV1	
USD	1,647,431	1.64% due 2033/8/25 (a),(b)	175,715,009
		Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC4, Class M2	
USD	1,818,865	2.90% due 2035/4/25 (a),(b)	200,110,093
		Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC5, Class M1	
USD	2,551,060	1.95% due 2035/7/25 (a),(b)	272,887,560
		Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, Series 2004-NC1, Class M1	
USD	1,200,695	2.07% due 2033/12/27 (a),(b)	129,455,098
		Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust, Series 2004-NC7, Class M1	
USD	1,228,318	1.88% due 2034/7/25 (a),(b)	128,073,705
		Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2016-C31, Class A3	
USD	2,000,000	2.73% due 2049/11/15	218,970,615
		Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C24, Class XA	
USD	17,368,370	0.82% due 2048/5/15 (b)	95,168,406
		Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C27, Class A3	
USD	500,000	3.47% due 2047/12/15	57,256,289
		OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2017-1A, Class B	
USD	300,000	2.88% due 2021/6/15 (a),(c)	33,278,493
		OneMain Financial Issuance Trust, Series 2015-1A, Class A	
USD	200,000	3.19% due 2026/3/18 (a),(c)	22,340,038
		OneMain Financial Issuance Trust, Series 2015-2A, Class A	
USD	651,716	2.57% due 2025/7/18 (a),(c)	72,188,867
		Springleaf Funding Trust, Series 2015-AA, Class A	
USD	900,000	3.16% due 2024/11/15 (a),(c)	100,616,204
		Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2003-BC7, Class 3A2	
USD	1,022,069	1.97% due 2033/7/25 (a),(b)	109,835,767
		Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2004-7, Class A7	
USD	809,940	1.86% due 2034/8/25 (a),(b)	88,462,550
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2016-C36, Class A3	
USD	2,000,000	2.81% due 2059/11/15	217,387,502
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-LC22, Class A3	
USD	1,000,000	3.57% due 2058/9/15	115,449,300
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-NXS3, Class A3	
USD	1,000,000	3.35% due 2057/9/15	113,638,526
		資産担保証券合計	**4,288,766,215**
		社債 (9.1%)	
		Adient Global Holdings, Ltd.	
EUR	400,000	3.50% due 2024/8/15 (a),(c)	51,273,158
		AT&T, Inc.	
USD	70,000	5.25% due 2037/3/1 (a)	8,115,248
		Bank of America Corp.	
GBP	700,000	2.30% due 2025/7/25	102,245,506
USD	1,000,000	3.25% due 2027/10/21 (a),(e)	107,253,514
USD	500,000	3.88% due 2025/8/1	57,265,446
		Becton Dickinson & Co.	
EUR	700,000	0.37% due 2019/6/6	87,309,687
		Caledonia Generating LLC	
USD	257,300	1.95% due 2022/2/28 (c)	28,080,596
		Catalent Pharma Solutions, Inc.	
EUR	125,000	4.75% due 2024/12/15 (a)	16,670,927
		Cemex Finance LLC	
USD	200,000	9.38% due 2022/10/12 (a),(c)	23,620,956
		Cequel Communications Holdings I LLC / Cequel Capital Corp.	
USD	350,000	5.13% due 2021/12/15 (a),(c)	39,503,228
		CF Industries, Inc.	
USD	400,000	3.45% due 2023/6/1	41,414,082
		CHS/Community Health Systems, Inc.	
USD	800,000	6.88% due 2022/2/1 (a)	78,625,934
		Citigroup, Inc.	
EUR	400,000	0.75% due 2023/10/26 (a)	49,220,093

	額面	銘柄名	評価額
USD	1,500,000	4.40% due 2025/6/10	172,494,848
		DXC Technology Co.	
USD	500,000	2.88% due 2020/3/27 (c)	56,074,943
		Dynegy, Inc.	
USD	200,000	5.88% due 2023/6/1 (a)	20,817,626
USD	425,000	7.38% due 2022/11/1 (a)	46,293,645
		FedEx Corp.	
EUR	300,000	1.00% due 2023/1/11 (a)	37,758,070
EUR	260,000	1.63% due 2027/1/11 (a)	32,695,597
		Fidelity National Information Services, Inc.	
USD	35,000	2.25% due 2021/8/15 (a)	3,847,605
USD	75,000	3.00% due 2026/8/15 (a)	8,045,988
		General Electric Co.	
EUR	850,000	1.50% due 2029/5/17 (a)	105,638,175
EUR	550,000	2.13% due 2037/5/17 (a)	69,011,654
		General Motors Co.	
USD	190,000	5.00% due 2035/4/1	20,873,821
		Goldman Sachs Group, Inc.	
EUR	600,000	1.63% due 2026/7/27	74,375,028
EUR	300,000	3.00% due 2031/2/12	40,490,611
USD	300,000	4.80% due 2044/7/8 (a)	36,199,446
USD	500,000	5.38% due 2049/12/29 (a),(b),(d)	57,227,736
		Horizon Pharma, Inc. / Horizon Pharma USA, Inc.	
USD	295,000	8.75% due 2024/11/1 (a),(c)	32,948,800
		KB Home	
USD	375,000	7.00% due 2021/12/15 (a)	46,445,699
		Kraft Heinz Foods Co.	
EUR	350,000	2.25% due 2028/5/25 (a)	44,022,704
		Liberty Mutual Group, Inc.	
EUR	400,000	2.75% due 2026/5/4	53,813,736
		Micron Technology, Inc.	
USD	92,000	5.50% due 2025/2/1 (a)	10,612,617
		Microsoft Corp.	
USD	500,000	3.30% due 2027/2/6 (a)	57,213,913
		Morgan Stanley	
EUR	750,000	1.38% due 2026/10/27	91,127,462
USD	500,000	5.45% due 2049/7/29 (a),(b),(d)	56,743,927
		MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	
EUR	500,000	3.33% due 2025/3/24 (a)	63,918,535
		Netflix, Inc.	
EUR	425,000	3.63% due 2027/5/15	54,184,413
		NRG Energy, Inc.	
USD	450,000	6.63% due 2027/1/15 (a)	48,892,392
		Philippine Power Trust I	
USD	285,714	5.40% due 2018/9/26 (c)	32,437,171
		PVH Corp.	
EUR	350,000	3.63% due 2024/7/15 (a)	46,083,715
		Sherwin-Williams Co.	
USD	370,000	3.13% due 2024/6/1 (a)	41,352,332
		Tenet Healthcare Corp.	
USD	700,000	6.75% due 2020/2/1	79,925,307
		United Rentals North America, Inc.	
USD	120,000	5.50% due 2027/5/15 (a)	13,635,130
		Verizon Communications, Inc.	
USD	400,000	4.86% due 2046/8/21	43,965,941
USD	130,000	5.05% due 2034/3/15 (a)	15,113,670
		VF Corp.	
EUR	200,000	0.63% due 2023/9/20 (a)	24,437,345
		Viking Cruises, Ltd.	
USD	75,000	8.50% due 2022/10/15 (a),(c)	8,687,834
		Western Digital Corp.	
USD	200,000	7.38% due 2023/4/1 (a),(c)	24,207,056
		William Lyon Homes, Inc.	
USD	525,000	7.00% due 2022/8/15 (a)	60,379,409
		WMG Acquisition Corp.	
EUR	100,000	4.13% due 2024/11/1 (a),(c)	13,212,488
		Xerox Corp.	
USD	415,000	2.75% due 2020/9/1	46,019,805
USD	42,000	4.07% due 2022/3/17 (c)	4,801,640
		ZF North America Capital, Inc.	
USD	625,000	4.50% due 2022/4/29 (c)	72,657,799
		Zimmer Biomet Holdings, Inc.	
EUR	1,000,000	1.41% due 2022/12/13 (a)	127,200,881
		社債合計	**2,686,484,889**
		公債 (7.6%)	
		Federal National Mortgage Association	
GBP	200,000	5.38% due 2028/12/7	38,889,853
		Tennessee Valley Authority	
GBP	200,000	5.35% due 2021/6/7	33,384,925
GBP	100,000	5.63% due 2032/6/7	20,103,277
		United States Treasury Bond	
USD	370,000	2.50% due 2046/5/15 (e)	37,916,455
USD	3,970,000	2.88% due 2046/11/15 (e)	439,862,731
USD	705,000	3.00% due 2047/2/15	80,136,874
USD	230,000	4.75% due 2041/2/15 (e)	34,280,991
		United States Treasury Note	
USD	1,685,000	1.75% due 2022/5/31	186,342,989
USD	10,500,000	1.88% due 2022/4/30 (e)	1,167,583,336
USD	985,000	2.25% due 2027/2/15	109,330,449
USD	895,000	2.38% due 2027/5/15	100,531,615
		公債合計	**2,248,363,495**
		米国合計 (簿価 ¥9,279,938,380)	**9,223,614,599**
		債券合計 (簿価 ¥29,351,491,372)	**29,307,962,760**
		短期投資 (2.2%)	
		カナダ (0.0%)	
		定期預金 (0.0%)	
		Royal Bank of Canada	
CAD	35,023	0.05% due 2017/6/1	2,867,435
		定期預金合計	**2,867,435**
		カナダ合計 (簿価 ¥2,886,334)	**2,867,435**
		ケイマン諸島 (0.0%)	
		定期預金 (0.0%)	
		Brown Brothers Harriman & Co.	
CHF	1	-1.45% due 2017/6/1	107
SEK	49	-0.95% due 2017/6/1	626
DKK	1	-0.60% due 2017/6/1	13
HKD	31,792	0.01% due 2017/6/1	451,176
NOK	109,543	0.05% due 2017/6/1	1,438,286
AUD	1,901	0.49% due 2017/6/1	156,528
NZD	67,735	0.64% due 2017/6/1	5,316,382
ZAR	15,200	6.80% due 2017/6/1	127,476
		定期預金合計	**7,490,594**
		ケイマン諸島合計 (簿価 ¥7,436,334)	**7,490,594**
		スウェーデン (0.0%)	
		定期預金 (0.0%)	
		Nordea Bank AB	
EUR	33,537	-0.57% due 2017/6/1	4,170,448
		定期預金合計	**4,170,448**
		スウェーデン合計 (簿価 ¥4,162,151)	**4,170,448**
		英国 (2.2%)	
		定期預金 (2.2%)	
		Citibank NA	
USD	5,728,198	0.42% due 2017/6/1	633,452,713
		HSBC Bank Plc.	
GBP	86,678	0.05% due 2017/6/1	12,374,145
		定期預金合計	**645,826,858**
		英国合計 (簿価 ¥645,826,808)	**645,826,858**
		短期投資合計 (簿価 ¥660,311,627)	**660,355,335**

	純資産に占める割合	
投資総額 (簿価 ¥30,011,802,999)	101.0	**¥29,968,318,095**
現金および他の資産を超過する負債	(1.0)	**(285,506,974)**
純資産	100.0%	**¥29,682,811,121**

（a）償還条項付き証券。
（b）2017年５月31日現在の変動金利証券。
（c）144A証券-1933年証券取引法の規則144Aの下でＳＥＣへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。
（d）永久債。
（e）証券の全てもしくは一部は、2017年５月31日現在の先物取引もしくはスワップ契約のためにカウンターパーティーに担保として差し入れられています。

債券先物取引 2017年５月31日

売買	契約内容	限月	約定枚数 買（売）	未実現損益
Short	Euro-Bobl June Futures	2017年6月	(53)	¥ (3,086,437)
Short	Euro-Bund June Futures	2017年6月	(89)	(6,473,808)
Short	Euro-Bund September Futures	2017年9月	(85)	(10,903,256)
Long	Euro-OAT September Futures	2017年9月	85	14,368,969
Short	Euro-Schatz Note June Futures	2017年6月	(8)	79,586
Long	U.S. Treasury 10-Year Note September Futures	2017年9月	374	20,453,040
Short	U.S. Treasury 2-Year Note September Futures	2017年9月	(24)	(124,410)
Long	U.S. Treasury 5-Year Note June Futures	2017年6月	76	6,210,902
Long	U.S. Treasury 5-Year Note September Futures	2017年9月	406	10,194,553
Long	U.S. Treasury Long Bond September Futures	2017年9月	29	4,009,570
Long	U.S. Ultra Long Bond September Futures	2017年9月	80	26,619,018
Long	United Kingdom Treasury 10-Year Gilt September Futures	2017年9月	16	365,465
				¥ 61,713,192

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

外国為替先渡契約 2017年5月31日

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
ARS	UBS AG	16,944,900	2017/8/2	USD	1,063,710	¥ 6,958,510	¥ (11,864,198)	¥ (4,905,688)
ARS	Citibank NA	3,784,897	2017/8/17	USD	228,281	1,334,589	(1,608,021)	(273,432)
AUD	Citibank NA	130,177	2017/7/12	USD	97,000	75,847	(91,845)	(15,998)
AUD	Citibank NA	92,150	2017/7/12	USD	69,000	55,485	(103,853)	(48,368)
AUD	Citibank NA	137,094	2017/7/12	USD	102,000	27,971	(27,825)	146
AUD	Citibank NA	584,593	2017/7/12	USD	440,000	–	(557,129)	(557,129)
AUD	UBS AG	295,476	2017/7/12	USD	221,000	26,542	(154,398)	(127,856)
AUD	UBS AG	826,639	2017/7/12	USD	626,150	–	(1,226,216)	(1,226,216)
BRL	Citibank NA	1,540,756	2017/6/2	USD	475,000	15,726	–	15,726
BRL	Citibank NA	1,536,499	2017/6/2	USD	473,687	15,682	–	15,682
BRL	Citibank NA	3,119,200	2017/6/2	USD	974,019	1,835,670	(3,175,236)	(1,339,566)
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	1,649,440	2017/6/2	USD	508,506	16,834	–	16,834
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	2,443,853	2017/6/2	USD	753,415	24,943	–	24,943
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	3,503,912	2017/6/2	USD	1,096,000	524,038	(2,233,190)	(1,709,152)
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	3,119,200	2017/6/2	USD	973,108	1,814,025	(3,052,782)	(1,238,757)
BRL	UBS AG	753,350	2017/6/2	USD	232,250	7,689	–	7,689
BRL	UBS AG	1,818,414	2017/6/2	USD	560,599	18,558	–	18,558
BRL	Citibank NA	1,536,499	2017/8/2	USD	461,286	1,897,546	(1,244,913)	652,633
CAD	Citibank NA	790,591	2017/7/12	USD	593,199	280,795	(1,095,928)	(815,133)
CAD	UBS AG	156,130	2017/7/12	USD	117,000	71,818	(216,430)	(144,612)
CAD	UBS AG	457,560	2017/7/12	USD	337,000	255,279	(29,616)	225,663
CAD	UBS AG	3,727,687	2017/7/12	USD	2,795,835	1,449,695	(5,167,376)	(3,717,681)
CAD	UBS AG	591,421	2017/7/12	USD	446,344	–	(895,298)	(895,298)
CHF	UBS AG	722,072	2017/7/27	USD	730,000	3,768,167	(1,680,719)	2,087,448
CHF	UBS AG	852,729	2017/7/27	USD	862,248	3,428,157	(980,302)	2,447,855
CNY	Citibank NA	3,802,554	2017/6/1	USD	557,821	–	(36,680)	(36,680)
CNY	Citibank NA	3,024,971	2017/7/3	USD	441,679	275,236	(154,837)	120,399
CNY	Citibank NA	1,233,877	2017/7/26	USD	181,000	37,241	(106,114)	(68,873)
CNY	UBS AG	3,802,554	2017/7/26	USD	553,864	555,839	(333,397)	222,442
COP	Citibank NA	504,328,000	2017/7/12	USD	176,000	–	(497,060)	(497,060)
COP	UBS AG	150,080,876	2017/7/12	USD	51,779	126,349	(208,450)	(82,101)
COP	UBS AG	150,080,877	2017/7/12	USD	52,048	96,619	(208,449)	(111,830)
CZK	Citibank NA	9,231,234	2017/7/12	EUR	348,638	2,593,879	(2,369,905)	223,974
CZK	Goldman Sachs Group, Inc.	14,730,007	2017/7/12	USD	592,757	4,367,950	(234,721)	4,133,229
CZK	UBS AG	8,963,893	2017/7/12	USD	381,561	214,959	–	214,959
CZK	UBS AG	9,050,587	2017/7/12	USD	376,587	1,173,298	–	1,173,298
CZK	UBS AG	10,441,227	2017/7/12	USD	420,700	2,978,233	(106,922)	2,871,311
CZK	UBS AG	14,730,006	2017/7/12	USD	593,258	4,367,950	(290,057)	4,077,893
CZK	UBS AG	6,615,610	2017/7/12	USD	280,000	335,557	–	335,557
DKK	Goldman Sachs Group, Inc.	894,010	2017/7/21	USD	130,000	918,584	(310,870)	607,714
EUR	Citibank NA	177,389	2017/7/12	CZK	4,792,962	634,061	(1,201,622)	(567,561)
EUR	Citibank NA	1,026,264	2017/7/12	CZK	27,683,473	7,821,784	(10,889,687)	(3,067,903)
EUR	Citibank NA	125,995	2017/7/12	CZK	3,402,501	450,359	(844,857)	(394,498)
EUR	Citibank NA	342,026	2017/7/27	USD	374,762	1,209,488	–	1,209,488
EUR	Citibank NA	169,469	2017/7/27	USD	188,657	414,241	(142,359)	271,882
EUR	Citibank NA	351,214	2017/7/27	USD	384,000	1,333,415	–	1,333,415
EUR	Citibank NA	339,545	2017/7/27	USD	377,315	904,426	(285,227)	619,199
EUR	JP Morgan Chase & Co.	40,500	2017/7/27	GBP	35,098	51,454	(19,790)	31,664
EUR	UBS AG	3,098,949	2017/7/27	USD	3,355,000	21,243,401	(5,810,839)	15,432,562
EUR	UBS AG	341,770	2017/7/27	USD	376,587	1,086,788	(110,448)	976,340
EUR	UBS AG	172,172	2017/7/27	USD	189,934	467,347	–	467,347
EUR	UBS AG	1,038,786	2017/7/27	USD	1,141,700	3,288,489	–	3,288,489
EUR	UBS AG	226,663	2017/7/27	USD	255,720	12,746	(23,419)	(10,673)
GBP	Citibank NA	201,962	2017/7/27	USD	260,000	493,483	(364,694)	128,789
GBP	UBS AG	52,144	2017/7/27	USD	68,000	73,895	(136,718)	(62,823)
HUF	Bank of America NA	242,268,865	2017/7/21	USD	830,242	7,755,477	(1,680,339)	6,075,138
HUF	Citibank NA	100,978,626	2017/7/21	USD	365,898	433,048	(91,066)	341,982
HUF	Citibank NA	52,278,756	2017/7/21	EUR	170,132	185,423	(272,542)	(87,119)
HUF	JP Morgan Chase & Co.	151,501,584	2017/7/21	USD	520,000	4,311,910	(602,475)	3,709,435
HUF	UBS AG	20,330,520	2017/7/21	USD	70,000	578,629	(105,057)	473,572
HUF	UBS AG	47,286,418	2017/7/21	USD	170,000	335,496	(27,154)	308,342
IDR	Barclays Bank Plc	4,806,843,600	2017/6/16	USD	358,800	1,589,763	(1,420,147)	169,616
IDR	Citibank NA	2,948,140,000	2017/6/16	USD	221,000	408,497	(408,390)	107
IDR	UBS AG	15,333,480,000	2017/6/16	USD	1,146,000	1,467,320	(1,086,981)	380,339
IDR	Citibank NA	9,481,917,043	2017/7/17	USD	694,646	4,697,744	(3,213,927)	1,483,817
IDR	UBS AG	3,113,182,775	2017/8/21	USD	233,075	359,707	(536,306)	(176,599)
ILS	Citibank NA	97,134	2017/7/21	USD	26,500	150,989	(41,508)	109,481
ILS	Citibank NA	1,619,197	2017/7/21	USD	454,386	572,381	(141,974)	430,407
ILS	Citibank NA	4,524,511	2017/7/21	USD	1,237,219	7,152,251	(2,367,228)	4,785,023
ILS	UBS AG	807,020	2017/7/21	EUR	203,315	–	(91,383)	(91,383)
INR	Bank of America NA	11,952,032	2017/6/8	USD	180,544	818,610	(314,351)	504,259
INR	Barclays Bank Plc	66,408,524	2017/6/8	USD	986,710	5,057,835	(438,445)	4,619,390
INR	Citibank NA	7,664,790	2017/6/8	USD	114,000	582,661	(62,230)	520,431
INR	Citibank NA	10,913,464	2017/6/8	USD	162,318	741,011	–	741,011
INR	Citibank NA	64,037,382	2017/6/8	USD	951,309	4,473,204	–	4,473,204
INR	Citibank NA	15,210,195	2017/6/8	USD	231,000	504,768	–	504,768
INR	Goldman Sachs Group, Inc.	10,198,923	2017/6/8	USD	151,355	729,579	–	729,579
INR	JP Morgan Chase & Co.	46,127,540	2017/6/8	USD	709,000	1,021,755	(425,471)	596,284
INR	UBS AG	10,573,633	2017/6/8	USD	157,214	723,469	–	723,469

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
INR	UBS AG	14,138,218	2017/6/8	USD	218,216	96,348	(13,707)	82,641
INR	UBS AG	11,899,845	2017/6/8	USD	181,000	463,182	(98,663)	364,519
INR	UBS AG	8,023,125	2017/6/8	USD	125,000	395,927	(478,077)	(82,150)
INR	UBS AG	6,540,930	2017/6/8	USD	99,000	471,359	(216,890)	254,469
KRW	Bank of America NA	221,203,015	2017/6/21	USD	193,201	721,147	(233,327)	487,820
KRW	Barclays Bank Plc	613,926,000	2017/6/21	USD	540,000	1,919,258	(984,368)	934,890
KRW	Citibank NA	3,522,987,093	2017/6/21	USD	3,075,045	11,701,982	(3,716,078)	7,985,904
KRW	UBS AG	431,344,339	2017/6/21	USD	380,710	823,329	(310,783)	512,546
KRW	UBS AG	637,143,750	2017/6/21	USD	566,350	1,648,293	(1,333,076)	315,217
MXN	Bank of America NA	3,647,675	2017/6/8	USD	183,833	1,220,983	–	1,220,983
MXN	Citibank NA	2,055,816	2017/6/8	USD	106,000	423,640	–	423,640
MXN	Citibank NA	3,512,271	2017/6/8	USD	181,500	679,137	–	679,137
MXN	Citibank NA	3,504,718	2017/6/8	USD	184,200	336,018	–	336,018
MXN	Citibank NA	2,039,713	2017/6/8	USD	106,000	351,470	(22,942)	328,528
MXN	Citibank NA	1,132,550	2017/6/8	USD	57,000	387,663	–	387,663
MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	28,101,474	2017/6/8	USD	1,423,004	8,658,441	–	8,658,441
MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	2,825,943	2017/6/8	USD	145,900	561,170	–	561,170
MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	2,827,027	2017/6/8	USD	145,900	567,573	–	567,573
MXN	JP Morgan Chase & Co.	3,513,165	2017/6/8	USD	181,500	684,422	–	684,422
MXN	UBS AG	3,653,934	2017/6/8	USD	184,281	1,208,432	–	1,208,432
MXN	UBS AG	3,425,768	2017/6/8	USD	173,277	1,077,277	–	1,077,277
MXN	UBS AG	1,067,612	2017/6/8	USD	54,000	335,773	–	335,773
MXN	UBS AG	5,367,932	2017/6/8	USD	265,556	2,346,588	–	2,346,588
MXN	UBS AG	6,409,735	2017/6/8	USD	324,897	1,939,456	–	1,939,456
MXN	UBS AG	4,353,346	2017/6/8	USD	233,075	186,944	(241,981)	(55,037)
MXN	UBS AG	4,245,954	2017/6/8	USD	213,797	1,441,933	–	1,441,933
MXN	UBS AG	3,507,910	2017/6/8	USD	177,328	1,114,662	–	1,114,662
MXN	UBS AG	522,638	2017/6/8	USD	27,000	101,925	–	101,925
MXN	UBS AG	1,371,388	2017/6/8	USD	69,000	471,676	–	471,676
MXN	UBS AG	11,697,440	2017/6/8	USD	618,441	1,293,956	(576,005)	717,951
MXN	UBS AG	1,251,362	2017/6/8	USD	63,000	426,085	–	426,085
MYR	Citibank NA	789,832	2017/7/3	USD	177,870	704,354	–	704,354
NOK	Citibank NA	2,285,384	2017/7/21	USD	266,000	613,102	–	613,102
NOK	Citibank NA	2,268,908	2017/7/21	USD	264,000	617,776	–	617,776
NOK	Goldman Sachs Group, Inc.	639,071	2017/7/21	USD	75,034	215,474	(115,896)	99,578
NOK	Goldman Sachs Group, Inc.	636,169	2017/7/21	USD	74,660	214,495	(111,702)	102,793
NOK	Goldman Sachs Group, Inc.	6,805,408	2017/7/21	USD	799,055	2,802,098	(1,744,434)	1,057,664
NOK	UBS AG	639,895	2017/7/21	USD	75,033	215,752	(105,265)	110,487
NOK	UBS AG	629,937	2017/7/21	USD	73,913	259,373	(155,866)	103,507
NOK	UBS AG	636,448	2017/7/21	USD	74,660	214,590	(108,133)	106,457
NOK	UBS AG	488,759	2017/7/21	USD	58,000	88,717	(80,337)	8,380
NZD	Citibank NA	799,172	2017/7/12	USD	560,000	1,506,333	(758,970)	747,363
NZD	UBS AG	638,478	2017/7/12	USD	443,403	1,038,030	–	1,038,030
NZD	UBS AG	299,761	2017/7/12	USD	210,000	594,887	(309,067)	285,820
NZD	UBS AG	911,537	2017/7/12	USD	637,350	1,593,235	(587,762)	1,005,473
PEN	UBS AG	1,232,334	2017/7/26	USD	377,149	187,093	(448,266)	(261,173)
PEN	Citibank NA	495,531	2017/7/27	USD	151,377	–	(76,587)	(76,587)
PHP	Citibank NA	10,851,840	2017/7/12	USD	216,000	551,964	(370,391)	181,573
PHP	Citibank NA	3,088,220	2017/7/12	USD	62,000	62,006	(68,905)	(6,899)
PHP	Citibank NA	8,048,800	2017/7/12	USD	160,000	390,194	(232,673)	157,521
PHP	Citibank NA	17,681,770	2017/7/12	USD	353,000	975,420	(795,897)	179,523
PHP	UBS AG	19,488,300	2017/7/12	USD	390,000	430,740	(336,002)	94,738
PHP	UBS AG	31,139,135	2017/7/12	USD	625,950	82,222	(239,168)	(156,946)
PLN	Citibank NA	711,295	2017/7/21	EUR	170,132	237,356	(322,923)	(85,567)
PLN	UBS AG	728,382	2017/7/21	USD	189,934	629,736	–	629,736
PLN	UBS AG	6,898,345	2017/7/21	USD	1,744,976	14,861,812	(2,956,431)	11,905,381
PLN	UBS AG	790,044	2017/7/21	EUR	184,112	1,671,823	(1,162,791)	509,032
PLN	UBS AG	871,437	2017/7/21	USD	232,000	233,764	(5,867)	227,897
PLN	UBS AG	602,243	2017/7/21	USD	159,875	349,426	(141,372)	208,054
RUB	Bank of America NA	34,355,564	2017/7/7	USD	596,513	1,825,766	(1,392,800)	432,966
RUB	Barclays Bank Plc	7,441,200	2017/7/7	USD	130,000	45,770	(40,206)	5,564
RUB	Citibank NA	25,921,960	2017/7/7	USD	453,419	274,619	(316,454)	(41,835)
RUB	Citibank NA	5,464,400	2017/7/7	USD	95,000	319,232	(263,841)	55,391
RUB	Citibank NA	12,370,668	2017/7/7	USD	218,216	–	(222,233)	(222,233)
RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	34,355,565	2017/7/7	USD	596,037	1,677,941	(1,192,420)	485,521
RUB	UBS AG	15,173,040	2017/7/7	USD	264,800	227,221	(185,232)	41,989
SEK	Citibank NA	1,896,186	2017/7/21	USD	215,000	463,835	–	463,835
SEK	UBS AG	21,125,783	2017/7/21	USD	2,365,285	14,696,611	(6,210,829)	8,485,782
SEK	UBS AG	559,681	2017/7/21	USD	64,000	77,297	–	77,297
SGD	Citibank NA	319,992	2017/6/16	USD	226,372	939,772	(390,052)	549,720
SGD	Citibank NA	219,364	2017/6/16	USD	157,000	201,010	(24,798)	176,212
SGD	Citibank NA	820,465	2017/6/16	USD	588,200	1,345,552	(795,826)	549,726
SGD	Citibank NA	589,789	2017/6/16	USD	426,000	561,316	(516,950)	44,366
SGD	UBS AG	47,496	2017/6/16	USD	34,000	42,733	(5,370)	37,363
SGD	UBS AG	67,237	2017/6/16	USD	48,000	98,384	(30,905)	67,479
SGD	UBS AG	293,183	2017/6/16	USD	210,000	507,373	(290,419)	216,954
THB	Citibank NA	25,563,896	2017/8/11	USD	739,707	2,545,799	(1,375,105)	1,170,694
TRY	Bank of America NA	4,700,486	2017/7/7	USD	1,294,614	5,989,445	(3,716,692)	2,272,753
TRY	UBS AG	2,049,176	2017/7/7	USD	569,653	2,180,217	(1,770,769)	409,448
TWD	Citibank NA	10,615,500	2017/6/8	USD	350,000	330,296	–	330,296

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
TWD	Citibank NA	8,495,200	2017/6/8	USD	280,000	789,309	(514,778)	274,531
TWD	Citibank NA	6,115,032	2017/6/8	USD	198,000	747,033	(156,919)	590,114
TWD	Citibank NA	11,732,875	2017/6/8	USD	385,000	705,885	(137,330)	568,555
TWD	UBS AG	1,201,785	2017/6/8	USD	39,000	142,583	(36,243)	106,340
TWD	UBS AG	6,906,120	2017/6/8	USD	228,000	181,637	–	181,637
TWD	UBS AG	11,625,681	2017/6/8	USD	386,942	351,170	(391,427)	(40,257)
USD	UBS AG	557,232	2017/6/1	CNY	3,802,554	340,610	(369,015)	(28,405)
USD	Citibank NA	961,618	2017/6/2	BRL	3,119,200	–	(31,836)	(31,836)
USD	Citibank NA	467,447	2017/6/2	BRL	1,536,499	–	(705,711)	(705,711)
USD	Citibank NA	466,150	2017/6/2	BRL	1,540,756	–	(994,340)	(994,340)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	520,000	2017/6/2	BRL	1,649,440	1,254,235	–	1,254,235
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	961,618	2017/6/2	BRL	3,119,200	–	(31,836)	(31,836)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	1,080,221	2017/6/2	BRL	3,503,912	–	(35,762)	(35,762)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	761,420	2017/6/2	BRL	2,443,853	2,422,830	(1,562,606)	860,224
USD	UBS AG	228,281	2017/6/2	BRL	753,350	–	(446,620)	(446,620)
USD	UBS AG	569,653	2017/6/2	BRL	1,818,414	1,864,057	(881,381)	982,676
USD	Barclays Bank Plc	170,000	2017/6/8	INR	11,050,000	267,464	(392,973)	(125,509)
USD	Citibank NA	223,000	2017/6/8	TWD	6,725,680	162,332	(233,410)	(71,078)
USD	Citibank NA	405,000	2017/6/8	TWD	12,299,850	–	(441,757)	(441,757)
USD	Citibank NA	378,000	2017/6/8	TWD	11,347,560	668,162	(594,094)	74,068
USD	Citibank NA	155,000	2017/6/8	TWD	4,701,925	55,736	(204,859)	(149,123)
USD	Citibank NA	95,000	2017/6/8	TWD	2,890,850	108,808	(233,385)	(124,577)
USD	Citibank NA	741,000	2017/6/8	TWD	22,489,350	1,017,632	(1,771,399)	(753,767)
USD	Citibank NA	1,182,998	2017/6/8	TWD	36,365,371	976,795	(3,876,306)	(2,899,511)
USD	Citibank NA	113,823	2017/6/8	TWD	3,506,439	85,146	(391,742)	(306,596)
USD	Citibank NA	123,000	2017/6/8	INR	7,950,966	74,585	(89,997)	(15,412)
USD	Citibank NA	62,000	2017/6/8	INR	4,087,660	7,812	(152,314)	(144,502)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	113,060	2017/6/8	TWD	3,495,017	40,102	(389,116)	(349,014)
USD	UBS AG	649,300	2017/6/8	INR	42,305,142	554,062	(1,205,755)	(651,693)
USD	UBS AG	167,000	2017/6/8	TWD	5,039,977	87,047	(152,250)	(65,203)
USD	UBS AG	115,000	2017/6/8	TWD	3,496,000	144,399	(282,518)	(138,119)
USD	UBS AG	288,374	2017/6/8	TWD	8,883,368	332,130	(1,107,841)	(775,711)
USD	UBS AG	1,120,000	2017/6/8	MXN	21,258,530	1,538,120	(3,277,793)	(1,739,673)
USD	UBS AG	116,004	2017/6/8	TWD	3,578,147	44,042	(373,147)	(329,105)
USD	Citibank NA	114,000	2017/6/16	SGD	159,279	152,379	(279,920)	(127,541)
USD	Citibank NA	171,862	2017/6/16	IDR	2,314,123,730	583,854	(761,923)	(178,069)
USD	Citibank NA	376,761	2017/6/16	SGD	527,640	306,021	(826,363)	(520,342)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	190,781	2017/6/16	SGD	264,823	22,911	(97,934)	(75,023)
USD	UBS AG	379,867	2017/6/16	SGD	533,304	173,133	(802,787)	(629,654)
USD	UBS AG	761,270	2017/6/16	SGD	1,064,362	–	(910,081)	(910,081)
USD	UBS AG	208,000	2017/6/16	IDR	2,787,200,000	55,465	(158,963)	(103,498)
USD	UBS AG	120,000	2017/6/16	SGD	169,521	210,746	(493,601)	(282,855)
USD	UBS AG	327,761	2017/6/16	SGD	462,626	617,062	(1,358,026)	(740,964)
USD	UBS AG	750,000	2017/6/16	IDR	10,035,000,000	1,002,499	(1,251,412)	(248,913)
USD	UBS AG	379,736	2017/6/16	SGD	528,916	–	(293,515)	(293,515)
USD	UBS AG	379,736	2017/6/16	SGD	529,432	234,169	(568,889)	(334,720)
USD	UBS AG	375,552	2017/6/16	SGD	530,127	–	(852,722)	(852,722)
USD	Barclays Bank Plc	238,000	2017/6/21	KRW	272,272,000	505,093	(1,083,944)	(578,851)
USD	UBS AG	625,950	2017/6/21	KRW	714,897,495	–	(1,405,003)	(1,405,003)
USD	UBS AG	508,000	2017/6/21	KRW	577,545,200	666,618	(1,546,107)	(879,489)
USD	Citibank NA	547,418	2017/7/7	ZAR	7,635,664	–	(3,085,646)	(3,085,646)
USD	Citibank NA	484,423	2017/7/7	ZAR	6,375,830	634,425	(194,279)	440,146
USD	Citibank NA	80,000	2017/7/7	ZAR	1,066,566	97,172	(137,874)	(40,702)
USD	Citibank NA	409,677	2017/7/7	ZAR	5,385,983	536,534	(113,863)	422,671
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	376,761	2017/7/7	ZAR	5,165,808	–	(1,379,629)	(1,379,629)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	235,825	2017/7/7	RUB	13,765,105	–	(524,260)	(524,260)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	376,761	2017/7/7	RUB	22,213,829	–	(1,266,473)	(1,266,473)
USD	UBS AG	380,710	2017/7/7	ZAR	5,220,561	–	(1,399,156)	(1,399,156)
USD	UBS AG	235,825	2017/7/7	RUB	13,790,574	–	(573,402)	(573,402)
USD	UBS AG	769,462	2017/7/7	TRY	2,789,917	257,198	(1,489,180)	(1,231,982)
USD	Bank of America NA	1,243,556	2017/7/12	PHP	62,824,449	–	(1,816,151)	(1,816,151)
USD	Citibank NA	463,000	2017/7/12	PHP	23,112,960	369,236	(430,461)	(61,225)
USD	Citibank NA	6,137,164	2017/7/12	NZD	8,837,636	–	(14,400,324)	(14,400,324)
USD	Citibank NA	296,600	2017/7/12	NZD	428,408	–	(797,598)	(797,598)
USD	Citibank NA	224,000	2017/7/12	CZK	5,579,840	266,622	(1,892,017)	(1,625,395)
USD	Citibank NA	233,000	2017/7/12	CLP	156,384,940	432,092	(382,056)	50,036
USD	Citibank NA	87,812	2017/7/12	CAD	120,252	67,572	(210,284)	(142,712)
USD	Citibank NA	285,934	2017/7/12	CLP	188,716,461	631,754	(45,669)	586,085
USD	Citibank NA	296,600	2017/7/12	AUD	396,799	376,624	(225,333)	151,291
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	97,000	2017/7/12	CAD	131,795	–	(72,633)	(72,633)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	679,492	2017/7/12	CAD	921,398	–	(358,530)	(358,530)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	105,200	2017/7/12	CAD	144,451	49,290	(251,925)	(202,635)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	79,200	2017/7/12	COP	230,384,880	123,155	(28,490)	94,665
USD	JP Morgan Chase & Co.	500,000	2017/7/12	CLP	326,000,000	1,681,378	–	1,681,378
USD	UBS AG	2,617,760	2017/7/12	AUD	3,499,866	2,461,511	(941,666)	1,519,845
USD	UBS AG	520,000	2017/7/12	PHP	25,945,400	303,071	(343,056)	(39,985)
USD	UBS AG	590,000	2017/7/12	PHP	29,457,225	702,264	(790,078)	(87,814)
USD	UBS AG	449,000	2017/7/12	CLP	292,882,700	1,487,769	–	1,487,769
USD	UBS AG	79,800	2017/7/12	COP	237,405,000	37,430	(140,027)	(102,597)
USD	UBS AG	223,172	2017/7/12	NZD	322,883	191,990	(833,894)	(641,904)

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
USD	UBS AG	59,000	2017/7/12	NZD	84,497	–	(102,083)	(102,083)
USD	UBS AG	680,000	2017/7/12	CAD	916,769	809,389	(733,225)	76,164
USD	UBS AG	97,000	2017/7/12	CAD	129,540	164,442	(52,627)	111,815
USD	UBS AG	203,000	2017/7/12	CAD	274,920	171,129	(249,634)	(78,505)
USD	UBS AG	229,000	2017/7/12	CAD	313,059	434,571	(762,507)	(327,936)
USD	UBS AG	442,268	2017/7/12	AUD	590,791	634,485	(336,000)	298,485
USD	UBS AG	211,000	2017/7/12	AUD	285,741	594,699	(771,146)	(176,447)
USD	UBS AG	223,172	2017/7/12	AUD	298,412	191,989	(65,531)	126,458
USD	UBS AG	92,000	2017/7/12	NZD	132,920	–	(250,166)	(250,166)
USD	Citibank NA	61,000	2017/7/21	NOK	521,948	82,578	(195,069)	(112,491)
USD	Citibank NA	330,000	2017/7/21	ILS	1,189,020	–	(720,713)	(720,713)
USD	Citibank NA	1,420,000	2017/7/21	NOK	12,196,220	1,922,314	(5,143,490)	(3,221,176)
USD	UBS AG	171,000	2017/7/21	HUF	49,918,987	283,646	(1,543,103)	(1,259,457)
USD	UBS AG	780,000	2017/7/21	ILS	2,854,465	899,919	(3,979,220)	(3,079,301)
USD	UBS AG	127,000	2017/7/21	NOK	1,081,201	210,660	(373,055)	(162,395)
USD	UBS AG	880,000	2017/7/21	PLN	3,493,802	1,015,293	(7,461,817)	(6,446,524)
USD	UBS AG	32,452	2017/7/21	DKK	224,595	53,830	(229,307)	(175,477)
USD	UBS AG	1,400,000	2017/7/21	SEK	12,478,241	1,615,239	(6,306,295)	(4,691,056)
USD	Citibank NA	1,035,951	2017/7/26	CNH	7,176,550	424,116	(2,201,614)	(1,777,498)
USD	UBS AG	386,942	2017/7/26	CNH	2,687,082	–	(769,673)	(769,673)
USD	UBS AG	190,780	2017/7/26	CNH	1,319,702	–	(296,182)	(296,182)
USD	UBS AG	377,149	2017/7/26	CNY	2,612,283	461,780	(983,648)	(521,868)
USD	Bank of America NA	3,473,329	2017/7/27	GBP	2,702,601	1,421,974	(3,798,904)	(2,376,930)
USD	Citibank NA	761,270	2017/7/27	EUR	697,582	–	(2,806,418)	(2,806,418)
USD	Citibank NA	4,564,772	2017/7/27	EUR	4,156,027	–	(13,487,307)	(13,487,307)
USD	Citibank NA	757,309	2017/7/27	EUR	673,278	1,068,176	(1,287,881)	(219,705)
USD	Citibank NA	193,623	2017/7/27	GBP	149,291	538,049	(475,461)	62,588
USD	Citibank NA	1,649,891	2017/7/27	GBP	1,286,750	2,020,126	(3,572,550)	(1,552,424)
USD	Citibank NA	257,000	2017/7/27	CHF	254,302	–	(745,540)	(745,540)
USD	Citibank NA	831,118	2017/7/27	EUR	757,338	–	(2,535,440)	(2,535,440)
USD	Citibank NA	259,000	2017/7/27	EUR	236,584	–	(861,725)	(861,725)
USD	Citibank NA	454,386	2017/7/27	EUR	404,150	549,951	(704,571)	(154,620)
USD	Citibank NA	269,000	2017/7/27	EUR	238,535	71,499	(72,791)	(1,292)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	2,419,295	2017/7/27	EUR	2,250,120	3,954,096	(17,006,306)	(13,052,210)
USD	JP Morgan Chase & Co.	2,510,825	2017/7/27	EUR	2,297,000	–	(8,787,414)	(8,787,414)
USD	JP Morgan Chase & Co.	156,572	2017/7/27	EUR	143,632	–	(596,966)	(596,966)
USD	JP Morgan Chase & Co.	1,224,992	2017/7/27	EUR	1,100,000	1,580,244	(3,295,965)	(1,715,721)
USD	JP Morgan Chase & Co.	690,869	2017/7/27	EUR	630,000	–	(2,164,942)	(2,164,942)
USD	JP Morgan Chase & Co.	1,034,120	2017/7/27	EUR	920,000	1,225,451	(1,603,508)	(378,057)
USD	UBS AG	751,889	2017/7/27	EUR	686,482	–	(2,460,362)	(2,460,362)
USD	UBS AG	1,525,845	2017/7/27	EUR	1,386,072	918,954	(5,036,206)	(4,117,252)
USD	UBS AG	501,702	2017/7/27	GBP	387,649	700,581	(655,023)	45,558
USD	UBS AG	227,000	2017/7/27	CHF	224,566	–	(652,720)	(652,720)
USD	UBS AG	765,256	2017/7/27	EUR	682,181	735,825	(1,186,607)	(450,782)
USD	UBS AG	168,000	2017/7/27	GBP	129,545	246,892	(194,140)	52,752
USD	UBS AG	66,000	2017/7/27	CHF	63,944	45,396	(80,890)	(35,494)
USD	UBS AG	520,000	2017/7/27	EUR	483,024	587,287	(3,316,421)	(2,729,134)
USD	UBS AG	765,791	2017/7/27	EUR	681,121	1,042,473	(1,302,306)	(259,833)
USD	UBS AG	215,912	2017/7/27	EUR	197,422	–	(742,845)	(742,845)
ZAR	UBS AG	5,197,530	2017/7/7	USD	390,000	181,942	–	181,942
ZAR	UBS AG	1,965,094	2017/7/7	USD	146,000	267,942	(38,843)	229,099
						¥ 293,157,871	¥ (292,898,635)	¥ 259,236

ＯＴＣ金利スワップ契約 2017年５月31日

通貨	カウンターパーティー	想定元本	変動金利インデックス	固定金利 受取（支払）	満期日	ネット 未実現損益	評価額
TWD	Barclays Bank Plc.	38,000,000	Taiwan Secondary Commerical Paper 90 Days Rate	(0.780%)	2021/3/17	¥ (224,508)	¥ (224,508)
ILS	Citibank NA	2,700,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	(1.530%)	2022/12/9	3,291,579	3,291,579
KRW	Citibank NA	1,100,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.375%)	2023/10/17	(2,569,853)	(2,569,853)
MYR	Citibank NA	4,000,000	3-Month MYR-KLIBOR	(3.945%)	2026/10/14	(2,745)	(2,745)
THB	Citibank NA	24,000,000	6-Month Thailand Fixing Rate	(2.148%)	2026/10/18	(1,948,613)	(1,948,613)
ILS	Citibank NA	1,400,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	(2.130%)	2027/3/15	1,384,517	1,384,517
KRW	Citibank NA	420,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.450%)	2028/10/17	(1,981,340)	(1,981,340)
ZAR	Deutsche Bank AG	7,935,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(7.800%)	2042/3/22	(1,400,892)	(1,400,892)
ZAR	Deutsche Bank AG	7,500,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.650%	2047/3/22	1,479,841	1,479,841
ILS	JPMorgan Chase & Co.	6,665,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	0.870%	2022/5/26	(627,608)	(627,608)
KRW	JPMorgan Chase & Co.	700,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.765%)	2022/10/7	170,725	170,725
ILS	JPMorgan Chase & Co.	5,500,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	(1.230%)	2023/3/17	2,582,529	2,582,529
ILS	JPMorgan Chase & Co.	3,430,000	Israeli Shekel 3-Month Rate	(1.920%)	2027/5/26	607,005	607,005
KRW	JPMorgan Chase & Co.	350,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.870%)	2031/1/27	(240,677)	(240,677)
COP	Morgan Stanley	6,460,000,000	Columbian Peso 3-Month Rate	6.810%	2018/7/22	(5,078,008)	(5,078,008)
COP	Morgan Stanley	8,500,000,000	Columbian Interbank Offered Rate 3-Month	6.100%	2018/12/6	(4,980,914)	(4,980,914)
CNY	Morgan Stanley	9,820,000	7-Day Chinese Repurchase Rate	(3.700%)	2019/4/26	128,221	128,221
CNY	Morgan Stanley	4,170,000	7-Day Chinese Repurchase Rate	3.940%	2022/4/26	(156,081)	(156,081)
COP	Morgan Stanley	864,000,000	Columbian Interbank 3-Month Rate	(6.590%)	2026/11/1	1,841,400	1,841,400
COP	Morgan Stanley	1,680,000,000	Columbian Interbank 3-Month Rate	(6.770%)	2026/11/4	4,413,064	4,413,064
CLP	Morgan Stanley	480,000,000	Chilean Peso 6-Month Rate	(4.120%)	2027/2/9	1,631,686	1,631,686
KRW	Morgan Stanley	1,000,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.880%)	2027/4/26	(5,512)	(5,512)
COP	Morgan Stanley	2,000,000,000	Columbian Interbank 3-Month Rate	(5.910%)	2027/6/2	276	276
						¥ (1,685,908)	¥ (1,685,908)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

ＯＴＣ通貨スワップ契約 2017年５月31日

支払	受取	満期日	カウンターパーティー	想定元本受取金額	想定元本支払金額	評価額	プレミアム支払（受取）	未実現損益
Floating rate equal to 3-Month EURIBOR less 0.395% based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency received	2017/11/27	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR 10,000,000	USD 10,640,000	¥ (66,104,199)	¥ (61,180)	¥ (66,043,019)
Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month CAD-LIBOR plus 0.02% based on the notional amount of currency received	2018/10/17	Goldman Sachs Group, Inc.	CAD 1,860,000	USD 1,404,304	2,938,411	–	2,938,411
Floating rate equal to 3-Month CAD-LIBOR less 0.1625% based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency received	2024/10/17	Goldman Sachs Group, Inc.	USD 1,404,304	CAD 1,860,000	(2,671,293)	–	(2,671,293)
Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month NZD-LIBOR plus 0.26% based on the notional amount of currency received	2020/3/20	JPMorgan Chase & Co.	NZD 8,700,000	USD 6,126,761	(7,971,544)	–	(7,971,544)
Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month NZD-LIBOR plus 0.312% based on the notional amount of currency received	2020/3/23	JPMorgan Chase & Co.	AUD 11,310,000	USD 8,740,368	36,307,434	–	36,307,434
Floating rate equal to 3-Month NZD-LIBOR plus 0.24% based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency received	2021/1/20	JPMorgan Chase & Co.	USD 3,016,205	NZD 4,195,000	(3,276,987)	–	(3,276,987)
Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month AUD-LIBOR plus 0.2355% based on the notional amount of currency received	2022/3/20	JPMorgan Chase & Co.	USD 6,126,751	NZD 8,700,000	7,878,908	–	7,878,908
Floating rate equal to 3-Month AUD-LIBOR plus 0.1885% based on the notional amount of currency delivered	Floating rate equal to 3-Month USD-LIBOR based on the notional amount of currency received	2022/3/23	JPMorgan Chase & Co.	USD 8,740,368	AUD 11,310,000	(36,346,303)	–	(36,346,303)
						¥ (69,245,573)	¥ (61,180)	¥ (69,184,393)

ＯＴＣクレジット・デフォルト・スワップ契約 2017年５月31日

通貨	カウンターパーティー	想定元本	信用プロテクション	リファレンスエンティティー	受取（支払）	インプライド・クレジット・スプレッド	満期日	評価額	プレミアム支払（受取）	未実現損益
USD	Barclays Bank Plc.	6,000,000	Buy protection	Korea International Bond	(1.000%)	0.21%	2018/6/20	¥ (6,830,224)	¥ (5,502,661)	¥ (1,327,563)
USD	Barclays Bank Plc.	3,000,000	Sell protection	Korea International Bond	1.000%	0.56%	2022/6/20	7,653,082	6,526,759	1,126,323
USD	Barclays Bank Plc.	500,000	Sell protection	Russian Foreign Bond - Eurobond	1.000%	2.22%	2026/12/20	(5,365,751)	(6,251,746)	885,995
USD	Citibank NA	1,000,000	Sell protection	Hungary Government International	1.000%	1.11%	2022/6/20	(411,190)	(685,815)	274,625
USD	Citibank NA	600,000	Sell protection	Colombia Government International	1.000%	2.09%	2026/12/20	(5,780,295)	(6,266,054)	485,759
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	500,000	Buy protection	French Republic Government Bond	(0.250%)	0.13%	2019/12/20	(204,750)	(288,604)	83,854
USD	JPMorgan Chase & Co.	2,300,000	Sell protection	Ireland Government Bond	1.000%	0.62%	2024/6/20	7,422,203	5,503,239	1,918,964
								¥ (3,516,925)	¥ (6,964,882)	¥ 3,447,957

ＯＴＣクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約 2017年５月31日

通貨	カウンターパーティー	想定元本	クレジット・プロテクション	リファレンスエンティティー	受取（支払）	インプライド・クレジット・スプレッド	満期日	評価額	プレミアム支払（受取）	未実現損益
USD	Morgan Stanley	5,000,000	Sell protection	MARKIT CMBX Index	0.500%	0.77%	2059/11/17	¥ (12,512,226)	¥ (17,357,282)	¥ 4,845,056
								¥ (12,512,226)	¥ (17,357,282)	¥ 4,845,056

集中清算される金利スワップ契約 2017年５月31日

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム支払（受取）	未実現損益
USD	22,790,000	FEDL01 Index	0.539%	2017/9/13	¥ 7,450,242	¥ 331,538	¥ 7,118,704
USD	5,990,000	FEDL01 Index	0.590%	2017/10/25	2,119,166	–	2,119,166
USD	5,910,000	FEDL01 Index	0.639%	2017/11/3	1,546,828	–	1,546,828
GBP	1,000,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.020%)	2017/11/6	400,093	18,964	381,129
USD	11,710,000	FEDL01 Index	0.675%	2017/11/16	2,965,025	(113,593)	3,078,618
USD	5,760,000	FEDL01 Index	0.716%	2017/11/27	1,332,869	–	1,332,869
USD	6,345,000	FEDL01 Index	1.093%	2018/1/8	84,520	–	84,520
USD	58,355,000	FEDL01 Index	1.278%	2018/1/31	(318,787)	–	(318,787)
USD	4,930,000	FEDL01 Index	0.941%	2018/2/21	790,064	–	790,064
USD	216,000,000	3-Month USD-LIBOR	1.568%	2018/3/21	(10,316,518)	–	(10,316,518)
MXN	78,500,000	28-Day MXN TIIE Banxico	(7.540%)	2018/5/24	(166,879)	–	(166,879)
NZD	7,300,000	3-Month NZD-LIBOR	(2.048%)	2018/9/24	(352,886)	–	(352,886)
EUR	2,300,000	6-Month EURIBOR	(0.127%)	2018/9/25	1,661,022	14,124	1,646,898
USD	4,075,000	FEDL01 Index	0.747%	2018/10/2	3,101,432	–	3,101,432
EUR	1,000,000	6-Month EURIBOR	(0.124%)	2018/10/8	708,899	13,841	695,058
USD	2,100,000	FEDL01 Index	1.253%	2018/10/9	(104,662)	–	(104,662)
SEK	3,300,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.030%)	2018/10/9	264,869	1,563	263,306
CAD	4,100,000	3-Month Canadian Bank Bill	(0.955%)	2018/10/19	(126,575)	–	(126,575)
CAD	9,070,000	3-Month Canadian Bank Bill	(0.910%)	2018/10/26	(787,643)	–	(787,643)
USD	5,775,000	FEDL01 Index	1.080%	2018/11/21	1,639,192	–	1,639,192
USD	8,675,000	FEDL01 Index	0.911%	2018/11/21	4,063,353	(54,468)	4,117,821
CAD	4,030,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.80%)	2018/12/24	1,293,745	506,156	787,589
CAD	3,500,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.103%)	2019/3/6	537,503	–	537,503

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム支払（受取）	未実現損益
CAD	5,300,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.123%)	2019/3/24	917,872	–	917,872
USD	2,793,000	FEDL01 Index	1.431%	2019/3/29	(502,861)	–	(502,861)
USD	2,580,000	FEDL01 Index	1.431%	2019/3/29	(468,192)	–	(468,192)
EUR	3,675,000	6-Month EURIBOR	(0.118%)	2019/5/26	416,539	–	416,539
USD	1,990,000	3-Month USD-LIBOR	(0.118%)	2020/4/6	(48,260)	–	(48,260)
MXN	56,200,000	28-Day MXN TIIE Banxico	7.425%	2020/5/21	69,906	–	69,906
ZAR	27,000,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.855%	2020/8/26	(4,320,107)	(1,287,481)	(3,032,626)
EUR	800,000	6-Month EURIBOR	(0.358%)	2020/10/8	1,557,372	13,975	1,543,397
SEK	2,100,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.499%)	2020/10/9	607,252	1,579	605,673
EUR	200,000	6-Month EURIBOR	(0.360%)	2020/10/9	391,481	13,590	377,891
DKK	5,800,000	Danish 6-Month Deposit Rate	(0.527%)	2020/11/18	1,483,112	2,183	1,480,929
EUR	1,500,000	6-Month EURIBOR	(0.292%)	2020/12/7	2,464,569	14,449	2,450,120
BRL	8,399,349	BRL-CDI-Compounded	(0.000%)	2021/1/4	6,533,315	–	6,533,315
GBP	930,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.342%)	2021/1/13	3,686,267	17,730	3,668,537
PLN	7,000,000	6-Month PLN-WIBOR	(1.880%)	2021/2/11	(1,417,433)	–	(1,417,433)
SGD	1,630,000	Singapore Dollar 6-Month Rate	(2.160%)	2021/3/17	2,575,309	–	2,575,309
SEK	7,000,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.338%)	2021/4/26	1,181,350	–	1,181,350
SEK	18,520,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.106%)	2021/5/4	863,616	–	863,616
HUF	730,375,000	6-Month HUF-BIBOR	1.080%	2021/5/4	(3,297,596)	–	(3,297,596)
PLN	3,300,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.070%)	2021/10/17	588,258	–	588,258
CHF	700,000	6-Month CHF-LIBOR	(2.160%)	2021/10/21	(570,792)	–	(570,792)
CAD	2,270,000	3-Month Canadian Bank Bill	1.560%	2021/12/22	(2,791,443)	(820,269)	(1,971,174)
HUF	103,000,000	6-Month HUF-BIBOR	1.153%	2021/12/23	(453,527)	–	(453,527)
CZK	30,000,000	6-Month CZK-PRIBOR	(0.555%)	2022/1/6	(1,276,905)	–	(1,276,905)
USD	1,035,000	3-Month USD-LIBOR	(1.342%)	2022/4/4	8,023	–	8,023
CAD	4,320,000	3-Month Canadian Bank Bill	1.445%	2022/4/5	(2,580,041)	–	(2,580,041)
CZK	41,000,000	6-Month CZK-PRIBOR	(0.925%)	2022/4/27	1,414,505	–	1,414,505
SEK	14,820,000	3-Month SEK-STIBOR	0.305%	2022/5/4	(952,871)	–	(952,871)
HUF	588,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(1.360%)	2022/5/4	3,413,167	–	3,413,167
MXN	18,200,000	28-Day MXN TIIE Banxico	(7.440%)	2022/5/19	(79,787)	–	(79,787)
EUR	2,980,000	6-Month EURIBOR	0.234%	2022/5/26	(1,366,990)	–	(1,366,990)
PLN	7,325,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.350%)	2022/5/26	891,359	–	891,359
CZK	36,490,000	6-Month CZK-PRIBOR	(0.895%)	2022/6/29	764,354	–	764,354
EUR	1,550,000	6-Month EURIBOR	0.219%	2022/6/29	(375,337)	–	(375,337)
USD	4,350,000	3-Month USD-LIBOR	2.020%	2022/6/30	(7,596,252)	4,526	(7,600,778)
NOK	7,500,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.655%)	2022/11/10	1,908,446	1,997	1,906,449
DKK	6,300,000	Danish 6-Month Deposit Rate	(0.834%)	2022/11/18	2,835,013	2,370	2,832,643
USD	36,275,000	3-Month USD-LIBOR	2.009%	2022/11/30	(30,854,345)	30,991	(30,885,336)
NOK	8,100,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.350%)	2023/2/23	(757,487)	–	(757,487)
ZAR	15,000,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.710%)	2023/3/15	7,671,908	–	7,671,908
USD	5,457,000	3-Month USD-LIBOR	2.209%	2023/11/15	(10,361,151)	–	(10,361,151)
USD	8,760,000	3-Month USD-LIBOR	2.183%	2024/2/15	(13,370,628)	(1,437,156)	(11,933,472)
USD	13,415,000	3-Month USD-LIBOR	2.167%	2024/2/15	(18,950,645)	–	(18,950,645)
SEK	6,600,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.840%)	2024/3/15	1,845,397	–	1,845,397
GBP	900,000	6-Month GBP-LIBOR	0.963%	2024/5/15	(330,903)	–	(330,903)
GBP	1,200,000	6-Month GBP-LIBOR	1.075%	2025/9/8	(903,940)	–	(903,940)
GBP	1,000,000	6-Month GBP-LIBOR	0.920%	2025/9/8	1,078,814	–	1,078,814
NZD	600,000	3-Month New Zealand Bank Bill	(3.505%)	2025/10/8	1,610,379	8,179	1,602,200
SEK	3,050,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.368%)	2025/10/9	2,112,485	1,774	2,110,711
USD	1,560,000	3-Month USD-LIBOR	2.045%	2025/10/9	(74,764)	(3,479,253)	3,404,489
NZD	1,300,000	3-Month New Zealand Bank Bill	(3.610%)	2025/11/10	4,136,218	8,779	4,127,439
SEK	4,000,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.450%)	2025/11/10	3,072,669	1,818	3,070,851
SEK	4,300,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.505%)	2025/12/9	3,530,739	1,892	3,528,847
EUR	3,370,000	6-Month EURIBOR	0.791%	2026/1/27	(7,320,523)	15,962	(7,336,485)
HUF	120,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(2.140%)	2026/3/18	492,037	–	492,037
CHF	460,000	6-Month CHF-LIBOR	(2.140%)	2026/4/8	(776,686)	–	(776,686)
NOK	2,200,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.320%)	2026/7/21	(910,105)	–	(910,105)
GBP	2,900,000	Sterling Overnight Index	0.439%	2026/8/17	13,709,611	(799,912)	14,509,523
MXN	10,000,000	28-Day MXN TIIE Banxico	(6.445%)	2026/10/15	(4,592,629)	–	(4,592,629)
MXN	39,925,000	28-Day MXN TIIE Banxico	(7.780%)	2026/12/9	3,174,568	(3,212,095)	6,386,663
HUF	271,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(3.755%)	2026/12/23	1,303,351	–	1,303,351
PLN	2,000,000	6-Month PLN-WIBOR	(3.030%)	2027/1/11	2,029,674	–	2,029,674
NOK	6,750,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(2.103%)	2027/3/15	2,502,882	421,628	2,081,254
DKK	1,750,000	Danish 6-Month Deposit Rate	(1.123%)	2027/3/15	472,731	–	472,731
CZK	20,920,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.300%	2027/4/27	(2,149,548)	–	(2,149,548)
HKD	22,200,000	3-Month HKD-HIBOR	2.474%	2027/5/12	(2,979,707)	–	(2,979,707)
USD	2,815,000	3-Month USD-LIBOR	(2.664%)	2027/5/17	2,394,121	–	2,394,121
EUR	750,000	6-Month EURIBOR	(0.805%)	2027/5/26	245,333	–	245,333
PLN	3,930,000	6-Month PLN-WIBOR	2.820%	2027/5/26	(1,043,172)	–	(1,043,172)
EUR	2,610,000	6-Month EURIBOR	(1.655%)	2027/6/3	(100,710)	–	(100,710)
CHF	2,730,000	6-Month CHF-LIBOR	0.750%	2027/6/3	(178,788)	–	(178,788)
CZK	18,630,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.175%	2027/6/29	(626,008)	–	(626,008)
EUR	790,000	6-Month EURIBOR	(0.835%)	2027/6/29	353,276	–	353,276
AUD	800,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.230%)	2031/1/6	3,072,988	9,419	3,063,569
EUR	2,360,000	6-Month EURIBOR	(1.191%)	2031/1/27	4,913,946	15,574	4,898,372
GBP	930,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.711%)	2031/2/10	7,363,284	1,099,318	6,263,966
EUR	720,000	6-Month EURIBOR	(1.587%)	2031/5/9	(1,342,465)	–	(1,342,465)
GBP	3,090,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.618%)	2031/6/23	19,499,287	–	19,499,287
EUR	750,000	6-Month EURIBOR	(0.782%)	2031/10/14	(4,157,368)	–	(4,157,368)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム支払（受取）	未実現損益
CHF	300,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.033%)	2031/10/17	(1,596,329)	–	(1,596,329)
GBP	1,140,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.534%)	2031/12/22	5,182,004	–	5,182,004
GBP	1,195,000	3-Month GBP-LIBOR	(1.618%)	2032/2/26	5,305	–	5,305
EUR	350,000	6-Month EURIBOR	(1.170%)	2032/3/30	99,271	–	99,271
USD	1,415,000	3-Month USD-LIBOR	(2.434%)	2032/5/4	2,796,462	–	2,796,462
GBP	490,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.398%)	2032/5/17	568,072	–	568,072
EUR	2,000,000	6-Month EURIBOR	(0.785%)	2032/6/28	(12,170,356)	–	(12,170,356)
AUD	260,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.380%)	2035/10/12	1,195,193	9,138	1,186,055
EUR	820,000	6-Month EURIBOR	(1.559%)	2035/12/28	4,878,438	12,252	4,866,186
EUR	500,000	6-Month EURIBOR	(1.499%)	2036/1/7	2,284,154	9,439	2,274,715
GBP	180,000	6-Month GBP-LIBOR	1.787%	2036/4/21	(1,704,984)	–	(1,704,984)
GBP	150,000	6-Month GBP-LIBOR	(0.969%)	2036/9/26	(1,606,385)	–	(1,606,385)
EUR	450,000	6-Month EURIBOR	(0.958%)	2036/11/3	(3,534,118)	(2,190,308)	(1,343,810)
GBP	500,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.498%)	2037/3/6	1,278,495	–	1,278,495
GBP	580,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.468%)	2037/3/9	1,028,693	436,865	591,828
EUR	2,410,000	6-Month EURIBOR	(1.349%)	2037/3/9	839,894	(406,526)	1,246,420
EUR	600,000	6-Month EURIBOR	(1.370%)	2037/3/10	487,575	–	487,575
USD	1,125,000	3-Month USD-LIBOR	2.508%	2037/5/5	(2,719,808)	–	(2,719,808)
CAD	540,000	3-Month Canadian Bank Bill	(2.240%)	2037/5/29	128,475	–	128,475
EUR	355,000	6-Month EURIBOR	(1.341%)	2037/6/2	(146,453)	–	(146,453)
GBP	200,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.698%)	2041/5/13	1,709,652	16,221	1,693,431
EUR	200,000	6-Month EURIBOR	(0.721%)	2041/9/9	(3,562,833)	–	(3,562,833)
USD	305,000	FEDL01 Index	1.369%	2042/2/20	4,722,088	–	4,722,088
EUR	150,000	6-Month EURIBOR	(1.368%)	2042/4/4	(182,550)	–	(182,550)
GBP	1,300,000	3-Month GBP-LIBOR	(1.752%)	2046/2/8	16,318,001	–	16,318,001
EUR	1,030,000	6-Month EURIBOR	(1.068%)	2046/2/23	(11,417,625)	–	(11,417,625)
GBP	1,020,000	6-Month GBP-LIBOR	1.626%	2046/6/25	(8,694,309)	–	(8,694,309)
GBP	110,000	6-Month GBP-LIBOR	0.907%	2046/9/7	1,872,995	–	1,872,995
USD	175,000	FEDL01 Index	1.380%	2046/10/1	2,981,893	–	2,981,893
CAD	950,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.797%)	2046/10/26	(7,040,433)	(9,775,509)	2,735,076
GBP	1,380,000	6-Month GBP-LIBOR	1.551%	2046/12/21	(8,327,048)	–	(8,327,048)
CAD	390,000	3-Month Canadian Bank Bill	2.240%	2047/5/30	(201,102)	–	(201,102)
					¥ (5,465,984)	¥ (20,518,736)	¥ 15,052,752

集中清算されるインフレーション・スワップ契約 2017年5月31日

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利受取（支払）	満期日	評価額	未実現損益
EUR	1,655,000	5-Year EUR Inflation Linked	(1.153%)	2022/5/15	¥ 365,146	¥ 365,146
GBP	1,080,000	5-Year GBP Inflation Linked	(0.334%)	2022/5/15	177,122	177,122
GBP	705,000	10-Year GBP Inflation Linked	(0.000%)	2027/4/15	(874,720)	(874,720)
EUR	1,570,000	10-Year EUR Inflation Linked	(0.000%)	2027/5/15	(977,124)	(977,124)
GBP	970,000	10-Year GBP Inflation Linked	(0.000%)	2027/5/15	351,981	351,981
EUR	535,000	15-Year EUR Inflation Linked	(0.000%)	2032/5/15	617,999	617,999
GBP	295,000	15-Year GBP Inflation Linked	(0.000%)	2032/5/15	109,319	109,319
GBP	290,000	20-Year GBP Inflation Linked	(0.000%)	2037/4/15	673,094	673,094
					¥ 442,817	¥ 442,817

集中清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約 2017年5月31日

通貨	想定元本	クレジット・プロテクション	リファレンスエンティティ	受取（支払）	インプライド・クレジット・スプレッド	満期日	評価額	プレミアム支払（受取）	未実現損益
EUR	2,030,000	Sell protection	The Markit iTraxx Europe Crossover Index	5.000%	2.58%	2022/6/20	¥ 31,320,089	¥ 22,512,296	¥ 8,807,793
USD	6,600,000	Sell protection	Markit CDX North America High Yield Index	5.000%	3.32%	2022/6/20	61,719,519	55,594,840	6,124,679
							¥ 93,039,608	¥ 78,107,136	¥ 14,932,472

デリバティブ商品の評価額
ＯＴＣデリバティブ通貨先物契約

カウンターパーティー	デリバティブ資産評価額	デリバティブ負債評価額	担保受取	担保差出	ネット
Bank of America NA	¥ 19,753,402	¥ (12,952,564)	¥ –	¥ –	¥ 6,800,838
Barclays Bank Plc	9,385,183	(4,360,083)	–	–	5,025,100
Citibank NA	84,659,076	(110,791,639)	–	–	(26,132,563)
Goldman Sachs Group, Inc.	30,959,764	(32,001,515)	–	–	(1,041,751)
JP Morgan Chase & Co.	10,556,614	(17,496,531)	–	–	(6,939,917)
UBS AG	137,843,832	(115,296,303)	(2,211,700)	–	20,335,829
合計	¥ 293,157,871	¥ (292,898,635)	¥ (2,211,700)	¥ –	¥ (1,952,464)

ＯＴＣデリバティブスワップ契約

カウンターパーティー	デリバティブ資産評価額	デリバティブ負債評価額	担保受取	担保差出	ネット
Barclays Bank Plc	¥ 2,012,318	¥ (1,552,071)	¥ –	¥ –	¥ 460,247
Citibank NA	5,436,480	(6,502,551)	–	1,066,071	–
Deutsche Bank AG	1,479,841	(1,400,892)	–	–	78,949
Goldman Sachs Group, Inc.	3,022,265	(68,714,312)	–	59,203,940	(6,488,107)
JP Morgan Chase & Co.	49,465,565	(48,463,119)	–	–	1,002,446
Morgan Stanley	12,859,703	(10,220,515)	–	–	2,639,188
合計	¥ 74,276,172	¥ (136,853,460)	¥ –	¥ 60,270,011	¥ (2,307,277)

ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建）

「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト　エマージングプラス」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建）」の状況は以下の通りです（2017年６月30日決算時）。

（注）2018年６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】

項目	単位（€）
資産	
投資債券時価評価額	188,252,007
外国為替フォワードに係る評価益	112,633
その他デリバティブ等に係る評価益	435,857
現金および現金相当額	6,223,650
未収入金（投資有価証券売却代金）	4,399,159
未収利息	1,613,006
資産合計（A）	**201,036,312**
負債	
未払金（投資有価証券購入代金）	1,633,916
未払金（解約代金）	312,129
未払費用	341,698
負債合計（B）	**2,287,743**
純資産総額（A）－（B）	**198,748,569**

【損益計算書】

項目	単位（€）
収益	
債券受取利息（源泉税控除後）	2,773,863
その他受取利息	351,759
収益合計（A）	**3,125,622**
費用	
運用報酬	580,228
事務管理手数料	215,895
その他費用	334,355
費用合計（B）	**1,130,478**
純投資収益（A）－（B）	**1,995,144**
投資債券等売買に係る実現損益（C）	**2,446,089**
投資債券等売買に係る未実現損益（D）	**－1,307,653**
為替差損（E）	－26,605
当期損益金合計（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）	**3,106,975**
当期追加解約金（F）	**45,312,743**
前年度繰越資産（G）	**150,328,851**
純資産総額（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）＋（F）＋（G）	**198,748,569**

【組入銘柄一覧】

組入れ銘柄	利率	償還日	通貨	額面	評価金額（€）	比率
債券						
アルバニア						
Albania Government International Bond	5.75%	2020/11/12	€	1,643	1,824,163	0.92
アルゼンチン						
Argentine Republic Government International Bond	5.00%	2027/1/15	€	2,503	2,343,312	1.18
ベルギー						
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2.75%	2036/3/17	€	681	725,858	0.36
Government Bond 144A Kingdom of Belgium	1.00%	2026/6/22	€	5,420	5,595,791	2.82
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.80%	2027/6/22	€	1,050	1,050,378	0.53
キプロス						
Cyprus Government International Bond	3.88%	2022/5/6	€	1,090	1,197,846	0.61
Cyprus Government International Bond	2.75%	2024/6/27	€	293	300,226	0.15
Cyprus Government International Bond	4.25%	2025/11/4	€	2,542	2,865,577	1.44
フランス						
BNP Paribas SA, VRB	6.75%	2049/12/31	US$	270	251,819	0.13
Credit Agricole Assurances SA,VRB	4.75%	2048/9/27	€	600	669,105	0.34
Credit Agricole SA	1.38%	2027/5/3	€	2000	2,007,993	1.01
France Government Bond OAT	0.00%	2021/5/25	€	2,040	2,058,234	1.04
France Government Bond OAT	1.75%	2023/5/25	€	4,493	4,929,139	2.48
France Government Bond OAT	0.25%	2026/11/25	€	2,300	2,198,437	1.11
France Government Bond OAT	2.50%	2030/5/25	€	900	1,052,459	0.53
France Government Bond OAT	3.25%	2045/5/25	€	1,996	2,651,027	1.33
French Republic Government Bond OAT 144A	1.25%	2036/5/25	€	1,630	1,567,689	0.79
Groupama SA	6.00%	2027/1/23	€	500	594,351	0.30
Lagardere SCA	2.00%	2019/9/19	€	300	308,404	0.15
Societe Generale SA, VRB	7.38%	2049/12/31	US$	3,288	3,106,238	1.56
TDF Infrastructure SAS	2.50%	2026/4/7	€	2,000	2,083,276	1.05
Total SA, VRB	2.71%	2049/12/31	€	1,800	1,835,100	0.92
ドイツ						
Bundesrepublik Deutschland	1.50%	2022/9/4	€	760	826,477	0.42
Bundesrepublik Deutschland	1.50%	2023/2/15	€	9,740	10,617,598	5.34
Bundesrepublik Deutschland	1.75%	2024/2/15	€	2,300	2,564,785	1.29
Bundesrepublik Deutschland	1.00%	2024/8/15	€	1,526	1,624,367	0.82
Bundesrepublik Deutschland	0.50%	2026/2/15	€	3,898	3,959,911	1.99
Bundesrepublik Deutschland	0.25%	2027/2/15	€	17,992	17,616,318	8.86
Bundesrepublik Deutschland	2.50%	2046/8/15	€	760	991,439	0.50
Deutsche Bank AG	1.50%	2022/1/20	€	2,400	2,459,073	1.24

ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建）

組入れ銘柄	利率	償還日	通貨	額面	評価金額（€）	比率
アイスランド						
Iceland Government International Bond	2.50%	2020/7/15	€	3,839	4,115,849	2.07
Iceland Rikisbref	7.25%	2022/10/26	ISK	89,923	866,857	0.44
Iceland Rikisbref	8.00%	2025/6/12	ISK	215,925	2,264,019	1.14
Iceland Rikisbref	6.50%	2031/1/24	ISK	180,396	1,835,816	0.92
インドネシア						
Indonesia Government International Bond	2.88%	2021/7/8	€	2,673	2,865,456	1.44
イスラエル						
Israel Government International Bond	1.50%	2027/1/18	€	3,289	3,340,148	1.68
Israel Government International Bond	2.38%	2037/1/18	€	1,050	1,062,796	0.54
イタリア						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	2049/12/31	€	1,050	1,062,777	0.53
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	2049/12/31	€	1,246	1,384,760	0.70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.65%	2020/11/1	€	5,011	5,069,346	2.55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.15%	2021/12/15	€	2,310	2,455,230	1.23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.50%	2024/12/1	€	1,500	1,585,043	0.80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	2025/12/1	€	7,972	8,050,087	4.05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.25%	2026/12/1	€	2,991	2,794,885	1.41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.25%	2046/9/1	€	1,796	1,789,746	0.90
マケドニア						
Macedonia Government International Bond	4.88%	2020/12/1	€	1,195	1,283,411	0.65
Macedonia Government International Bond	3.98%	2021/7/24	€	2,632	2,751,098	1.38
Macedonia Government International Bond	5.63%	2023/7/26	€	1,000	1,090,280	0.55
メキシコ						
Mexico Government International Bond	3.63%	2029/4/9	€	490	547,330	0.27
Mexico Government International Bond	4.00%	2115/3/15	€	2,618	2,322,970	1.17
オランダ						
Mylan NV	3.13%	2028/11/22	€	1,310	1,393,267	0.70
Netherlands Government Bond 144A	0.75%	2027/7/15	€	7,540	7,609,764	3.83
Repsol International Finance BV, VRB	4.50%	2075/3/25	€	990	1,019,446	0.51
Volkswagen International Finance NV	1.13%	2023/10/2	€	800	801,477	0.40
Volkswagen International Finance NV	1.88%	2027/3/30	€	2,100	2,099,025	1.06
Volkswagen International Finance NV, VRB	2.50%	2049/12/31	€	1,024	1,025,440	0.52
Volkswagen International Finance NV, VRB	2.70%	2049/12/31	€	800	794,356	0.40
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	2049/12/31	€	1,200	1,192,668	0.60
ポーランド						
Republic of Poland Government International Bond	2.38%	2036/1/18	€	1,174	1,282,403	0.65
ルーマニア						
Romanian Government International Bond	3.88%	2035/10/29	€	1,500	1,574,963	0.79
スロバキア						
Slovakia Government Bond	3.63%	2029/1/16	€	150	190,021	0.10
Slovakia Government Bond	1.63%	2031/1/21	€	1,100	1,135,626	0.57
Slovakia Government Bond	1.88%	2037/3/9	€	2,960	2,983,900	1.50
スペイン						
Autonomous Community of Catalonia	4.95%	2020/2/11	€	2,453	2,632,641	1.33
Autonomous Community of Catalonia	5.90%	2030/5/28	€	200	213,394	0.11
Autonomous Community of Catalonia	4.69%	2034/10/28	€	211	203,087	0.10
Autonomous Community of Catalonia	4.22%	2035/4/26	€	630	555,194	0.28
Banco Santander SA, VRB	6.75%	2049/12/31	€	700	731,500	0.37
CaixaBank SA	1.13%	2024/5/17	€	1,300	1,298,775	0.65
CaixaBank SA, VRB	6.75%	2049/12/31	€	400	423,716	0.21
IE2 Holdco SAU	2.38%	2023/11/27	€	1,000	1,060,359	0.53
Spain Government Bond 144A	5.85%	2022/1/31	€	1,997	2,511,150	1.26
Spain Government Bond 144A	1.60%	2025/4/30	€	1,318	1,365,158	0.69
Spain Government Bond 144A	1.95%	2026/4/30	€	5,180	5,446,659	2.74
Spain Government Bond 144A	2.90%	2046/10/31	€	2,300	2,330,431	1.17
スイス						
Credit Suisse AG	6.50%	2023/8/8	US$	425	419,979	0.21
Credit Suisse AG, VRB	5.75%	2025/9/18	€	340	383,902	0.19
Credit Suisse AG 144A	6.50%	2023/8/8	US$	200	197,637	0.10
Credit Suisse Group AG, VRB	7.13%	2049/12/31	US$	970	916,242	0.46
UBS AG	5.13%	2024/5/15	US$	303	281,189	0.14
UBS AG, VRB	4.75%	2023/5/22	US$	200	179,276	0.09
UBS AG, VRB	4.75%	2026/2/12	€	495	547,229	0.28
UBS Group Funding Switzerland AG 144A	4.25%	2028/3/23	US$	1,580	1,456,730	0.73
英国						
Arqiva Financing Plc	4.04%	2020/6/30	GBP	100	121,027	0.06
Barclays Plc, VRB	7.25%	2049/12/31	GBP	920	1,108,073	0.56
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	2049/12/31	€	1,130	1,128,814	0.57
HSBC Holdings Plc, VRB	6.00%	2049/12/31	US$	740	681,601	0.34
Lloyds Bank Plc	5.13%	2025/3/7	GBP	100	142,849	0.07
Royal Bank of Scotland Group Plc	3.88%	2023/9/12	US$	1,370	1,227,364	0.62
Sky Plc	1.50%	2021/9/15	€	270	279,851	0.14
米国						
AT&T Inc	2.35%	2029/9/4	€	1,630	1,612,368	0.81
AT&T Inc	3.15%	2036/9/4	€	1,130	1,116,125	0.56
General Electric Co	1.50%	2029/5/17	€	750	741,152	0.37
General Electric Co	2.13%	2037/5/17	€	860	843,981	0.43
Morgan Stanley	1.38%	2026/10/27	€	870	843,836	0.42
その他の有価証券						
イタリア						
UniCredit SpA, VRB	9.25%	2049/12/31	€	650	731,913	0.37
スペイン						
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB	5.88%	2049/12/31	€	1,000	1,002,155	0.50
評価額合計（A）					**188,252,007**	94.72
負債控除後のその他資産（B）					10,496,562	5.28
純資産総額（A）＋（B）					**198,748,569**	**100.00**

ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ－
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト　エマージングプラス」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ－ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」の状況は以下の通りです（2017年９月29日決算時）。以下の内容は一部の項目を除きすべてのクラスを合算しております。
（注）2018年６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。

(米ドル建て)

貸借対照表
2017年９月29日

資産		
投資資産の評価額（簿価 $282,434,326）	$	283,044,966
現金		3,985
外国為替先渡契約による評価益		20,541
スワップ契約による評価益		235,389
中央清算されるスワップ契約における先払プレミアム		1,576
未収：		
売却済みの投資		106,533
発行済み受益証券		1,483,667
利息		1,032,521
中央清算されるスワップ契約におけるカウンターパーティへの預託金		596,401
前払受託会社報酬		2,696
資産合計		286,528,275
負債		
外国為替先渡契約による評価損		4,376,990
売建てオプションの評価額（受取プレミアム $121,824）		5,076
スワップ契約による評価損		26,887
中央清算されるスワップ契約における先受プレミアム		149,206
カウンターパーティからの預託金		55,000
未払：		
購入済みの投資		21,345,680
償還済み受益証券		118,022
投資運用会社報酬		244,187
保管会社報酬		62,750
専門家報酬		61,800
会計および管理会社報酬		47,660
販売会社報酬		34,403
管理会社報酬		22,354
為替取引執行会社報酬		14,876
名義書換代理人報酬		10,208
代理人報酬		5,293
登録料		314
負債合計		26,580,706
純資産	$	259,947,569
純資産		
豪ドル・クラス	$	12,773,855
円ヘッジ・クラス		94,312,989
ノンヘッジ・クラス		100,806,210
ＮＺドル・クラス		6,765,184
トルコ・リラ・クラス		22,988,121
米ドル・クラス		15,201,418
南アフリカ・ランド・クラス		7,099,792
	$	259,947,569
発行済み受益証券（口数）		
豪ドル・クラス		157,136
円ヘッジ・クラス		106,031,735
ノンヘッジ・クラス		119,108,302
ＮＺドル・クラス		90,330
トルコ・リラ・クラス		790,004
米ドル・クラス		145,845
南アフリカ・ランド・クラス		91,063
受益証券１口当り純資産額		
豪ドル・クラス	$	81.29
円ヘッジ・クラス	$	0.889
ノンヘッジ・クラス	$	0.846
ＮＺドル・クラス	$	74.89
トルコ・リラ・クラス	$	29.10
米ドル・クラス	$	104.23
南アフリカ・ランド・クラス	$	77.97

損益計算書

2017年９月29日に終了した年度

投資収益		
受取利息（源泉徴収税 $61,414控除後）	$	6,171,731
投資収益合計		6,171,731
費用		
投資運用会社報酬		749,582
販売会社報酬		299,467
管理会社報酬		189,807
保管会社報酬		184,936
専門家報酬		101,814
会計および管理会社報酬		95,432
代理人報酬		46,072
印刷費用		43,620
名義書換代理人報酬		39,712
為替取引執行会社報酬		33,464
支払利息		24,610
受託会社報酬		10,000
登録料		1,130
費用合計		1,819,646
投資純利益		4,352,085
実現利益（損失）および評価益（損）：		
実現利益（損失）：		
証券投資		636,144
スワップ契約		(3,639)
売建オプション		(51,506)
外国為替取引および外国為替先渡契約		(2,230,423)
純実現損失		(1,649,424)
評価益（損）の純変動：		
証券投資		(1,328,431)
スワップ契約		208,502
売建オプション		116,748
外国為替換算および外国為替先渡契約		(5,259,670)
評価損の純変動		(6,262,851)
純実現・純評価損		(7,912,275)
運用による純資産の純減	$	(3,560,190)

投資明細表
2017年９月29日

	元本	銘柄名	純資産に占める割合	評価額
		債券 (95.5%)		
		オーストラリア (0.3%)		
		社債 (0.3%)		
		BHP Billiton Finance USA, Ltd. (a),(b),(c)		
USD	550,000	6.75% due 10/19/75		$ 647,625
		社債合計		**647,625**
		オーストラリア合計 (簿価 $601,754)		**647,625**
		バミューダ (0.5%)		
		資産担保証券 (0.5%)		
		Textainer Marine Containers V, Ltd. 2017-2A Class A (a),(c)		
USD	1,274,915	3.52% due 06/20/42		1,269,825
		資産担保証券合計		**1,269,825**
		バミューダ合計 (簿価 $1,274,715)		**1,269,825**
		カナダ (0.5%)		
		社債 (0.5%)		
		MDC Partners, Inc. (a),(c)		
USD	650,000	6.50% due 05/01/24		654,875
		Yamana Gold, Inc. (a)		
USD	650,000	4.95% due 07/15/24		666,250
		社債合計		**1,321,125**
		カナダ合計 (簿価 $1,224,385)		**1,321,125**
		ケイマン諸島 (29.2%)		
		資産担保証券 (29.2%)		
		ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC 2016-1A Class A (b),(c)		
USD	1,000,000	4.08% due 12/22/28		997,399
		ABPCI Direct Lending Fund CLO II LLC 2017-1A Class A1 (b),(c)		
USD	2,100,000	3.25% due 07/20/29		2,097,187
		Acis CLO 2013-1, Ltd. Class A1 (a),(b),(c)		
USD	1,980,109	2.17% due 04/18/24		1,979,683
		AIMCO CLO 2015-A Class BN (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	3.60% due 01/15/28		1,006,616
		AMMC CLO 15, Ltd. 2014-15A Class B1R (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	3.22% due 12/09/26		1,004,218
		Anchorage Credit Funding 4, Ltd. 2016-4A Class A (a),(c)		
USD	2,000,000	3.50% due 02/15/35		2,001,761
		Ares XXXV CLO, Ltd. 2015-35A Class C (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	4.15% due 10/15/25		999,977
		Atlas Senior Loan Fund IV, Ltd. 2013-2A Class A2LR (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	2.77% due 02/17/26		998,855
		Benefit Street Partners CLO, Ltd. 2012-IA Class BR (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	4.40% due 10/15/25		1,000,048
		Betony CLO, Ltd. 2015-1A Class BR (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	3.25% due 04/15/27		1,006,850
		Bsprt 2017-Fl1 Issuer, Ltd. 2017-FL1 Class A (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	2.67% due 06/15/27		1,001,376
		Catamaran CLO 2012-1, Ltd. Class BR (b),(c)		
USD	2,000,000	3.22% due 12/20/23		2,000,530
		Cerberus Loan Funding XVI LP 2016-2A Class A2 (b),(c)		
USD	1,000,000	3.65% due 11/15/27		1,003,024
		Cerberus Loan Funding XVII, Ltd. 2016-3A Class A (b),(c)		
USD	1,000,000	3.69% due 01/15/28		999,145
		CIFC Funding 2014-III, Ltd. 2014-3A Class AR (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	2.26% due 07/22/26		999,985
		CIFC Funding 2015-I, Ltd. 2015-1A Class BR (a),(b),(c)		
USD	2,600,000	3.26% due 01/22/27		2,609,275
		CIFC Funding 2015-III, Ltd. 2015-3A Class B (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	3.41% due 10/19/27		1,006,373
		Dryden 38 Senior Loan Fund 2015-38A Class B (a),(b),(c)		
USD	2,600,000	3.30% due 07/15/27		2,626,381
		Dryden XXV Senior Loan Fund 2012-25A Class BRR (b),(c)		
USD	1,000,000	0.00% due 10/15/27		999,835
		Eagle I, Ltd. 2014-1A Class A2 (a),(c)		
USD	474,375	4.31% due 12/15/39		475,421
		FDF I, Ltd. 2015-1A Class A (c)		
USD	1,000,000	4.40% due 11/12/30		1,006,881
		FDF II, Ltd. 2016-2A Class A (c)		
USD	1,000,000	4.29% due 05/12/31		1,024,134
		Flatiron CLO 2013-1, Ltd. Class A2R (b),(c)		
USD	2,600,000	2.95% due 01/17/26		2,610,753
		Flatiron CLO 2014-1, Ltd. Class A2R (b),(c)		
USD	1,000,000	2.76% due 07/17/26		1,002,267
		Fortress Credit BSL II, Ltd. 2013-2A Class BR (b),(c)		
USD	1,000,000	2.96% due 10/19/25		1,004,719
		Fortress Credit Opportunities V CLO, Ltd. 2014-5A Class A1TR (b),(c)		
USD	1,100,000	3.00% due 10/15/26		1,106,948
		Fortress Credit Opportunities VII CLO, Ltd. 2016-7A Class A1T (b),(c)		
USD	2,000,000	3.37% due 12/15/28		2,007,963
		Garrison Funding 2016-2, Ltd. Class A2 (b),(c)		
USD	1,000,000	4.47% due 09/29/27		999,951
		Golub Capital Partners CLO 16, Ltd. 2013-16A Class A2R (b),(c)		
USD	2,000,000	3.16% due 07/25/29		1,997,785
		Golub Capital Partners CLO 33M, Ltd. 2016-33A Class A (b),(c)		
USD	1,250,000	3.80% due 11/21/28		1,246,690
		Great Lakes CLO 2015-1, Ltd. 2015-1A Class A1 (b),(c)		
USD	2,000,000	3.25% due 07/15/26		2,005,638
		Hunt CRE 2017-FL1, Ltd. Class A (a),(b),(c)		
USD	1,100,000	2.23% due 08/15/34		1,100,664
		KKR CLO 15, Ltd. Class A1A (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	2.86% due 10/18/28		1,012,112
		KVK CLO 2015-1, Ltd. Class D (b),(c)		
USD	1,000,000	5.32% due 05/20/27		998,411
		LSTAR Commercial Mortgage Trust 2016-7 Class A1 (b),(c)		
USD	822,096	3.23% due 12/01/21		822,096
		LSTAR Securities Investment, Ltd. 2016-4 Class A1 (b),(c)		
USD	753,939	3.24% due 10/01/21		750,438
		MONROE CAPITAL BSL CLO 2015-1, Ltd. Class BR (b),(c)		
USD	1,000,000	3.06% due 05/22/27		999,964
		Nelder Grove CLO, Ltd. 2014-1A Class BR (b),(c)		
USD	1,000,000	3.11% due 08/28/26		1,007,152
		Northwoods Capital XI, Ltd. 2014-11A Class CR (b),(c)		
USD	1,000,000	3.70% due 04/15/25		1,000,730
		OCP CLO 2012-2, Ltd. Class BR (a),(b),(c)		
USD	1,350,000	3.31% due 11/22/25		1,358,357
		OCP CLO 2014-7, Ltd. Class A1AR (b),(c)		
USD	2,000,000	0.00% due 10/20/26		1,998,099
		OCP CLO 2014-7, Ltd. Class A2AR (b),(c)		
USD	2,600,000	0.00% due 10/20/26		2,596,271
		Octagon Investment Partners 24, Ltd. 2015-1A Class A2AR (b),(c)		
USD	1,000,000	0.00% due 05/21/27		999,971
		OZLM Funding II, Ltd. 2012-2A Class BR (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	4.06% due 10/30/27		1,005,270
		OZLM IX, Ltd. 2014-9A Class A2R (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	2.96% due 01/20/27		1,005,768
		Putnam Structured Product Funding 2003-1, Ltd. Class A2 (b),(c)		
USD	731,441	2.23% due 10/15/38		690,506
		Recette Clo, Ltd. 2015-1A Class BR (b),(c)		
USD	2,000,000	0.00% due 10/20/27		1,997,423
		Regatta III Funding, Ltd. 2014-1A Class A1AR (a),(b),(c)		
USD	2,000,000	2.35% due 04/15/26		1,997,796
		Regatta IV Funding, Ltd. 2014-1A Class A2R (a),(b),(c)		
USD	2,000,000	2.33% due 07/25/26		1,999,969
		Resource Capital Corp. 2017-CRE5, Ltd. Class A (b),(c)		
USD	1,000,000	2.03% due 07/15/34		1,002,184
		SRERS-2011 Funding, Ltd. 2011-RS Class A1B2 (b),(c)		
USD	495,120	1.48% due 05/09/46		356,560
		Tralee CLO III, Ltd. 2014-3A Class BR (b),(c)		
USD	1,000,000	3.31% due 07/20/26		1,000,097
		Venture XIII CLO, Ltd. 2013-13A Class SUB (a),(b),(c)		
USD	500,000	0.00% due 09/10/29		304,500
		Venture XVII CLO, Ltd. 2014-17A Class AR (a),(b),(c)		
USD	2,000,000	2.38% due 07/15/26		1,997,672
		Vibrant CLO II, Ltd. 2013-2A Class A2AR (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	2.76% due 07/24/24		999,343
		Vibrant CLO III, Ltd. 2015-3A Class A2R (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	3.36% due 04/20/26		996,597
		Voya CLO, Ltd. 2013-1A Class B (a),(b),(c)		
USD	1,000,000	4.20% due 04/15/24		1,000,037
		WhiteHorse VI, Ltd. 2012-1A Class A2R (b),(c)		
USD	1,000,000	3.21% due 02/03/25		1,000,758
		WhiteHorse VIII, Ltd. 2014-1A Class B (b),(c)		
USD	1,100,000	3.36% due 05/01/26		1,102,688
		資産担保証券合計		**75,929,101**
		ケイマン諸島合計 (簿価 $75,542,044)		**75,929,101**
		ドミニカ共和国 (0.1%)		
		国債 (0.1%)		
		Dominican Republic International Bond (c)		
USD	295,000	6.85% due 01/27/45		330,031
		国債合計		**330,031**
		ドミニカ共和国合計 (簿価 $306,765)		**330,031**
		フランス (0.4%)		
		社債 (0.4%)		
		SFR Group S.A. (a),(c)		
USD	800,000	7.38% due 05/01/26		864,000
		社債合計		**864,000**
		フランス合計 (簿価 $861,604)		**864,000**

	元本	銘柄名	純資産に占める割合	評価額
		ケニア (0.1%)		
		国債 (0.1%)		
		Kenya Government International Bond (c)		
USD	250,000	6.88% due 06/24/24		255,185
		国債合計		**255,185**
		ケニア合計 (簿価 $248,741)		**255,185**
		オランダ (0.2%)		
		社債 (0.2%)		
		Lincoln Finance, Ltd. (a),(c)		
USD	500,000	7.38% due 04/15/21		526,250
		社債合計		**526,250**
		オランダ合計 (簿価 $526,338)		**526,250**
		セネガル (0.2%)		
		国債 (0.2%)		
		Senegal Government International Bond (c)		
USD	400,000	6.25% due 05/23/33		411,316
		国債合計		**411,316**
		セネガル合計 (簿価 $416,552)		**411,316**
		スイス (0.5%)		
		社債 (0.5%)		
		Credit Suisse Group AG (a),(b),(c)		
USD	1,350,000	2.52% due 12/14/23		1,358,884
		社債合計		**1,358,884**
		スイス合計 (簿価 $1,350,000)		**1,358,884**
		英国 (0.5%)		
		バンクローン (0.5%)		
		Almonde, Inc.		
USD	1,300,000	4.82% due 06/13/24		1,307,248
		バンクローン合計		**1,307,248**
		英国合計 (簿価 $1,301,483)		**1,307,248**
		米国 (63.0%)		
		資産担保証券 (33.6%)		
		AASET 2017-1 Trust 2017-1A Class B (c)		
USD	244,325	5.93% due 05/16/42		250,006
		AASET 2017-1 Trust 2017-1A Class A (c)		
USD	977,300	3.97% due 05/16/42		983,874
		ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series 2005-HE2 Class M5 (a),(b)		
USD	2,600,000	2.26% due 04/25/35		2,603,351
		American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 Class GIOP		
USD	4,654,796	2.08% due 05/25/47		899,307
		Apollo Aviation Securitization Equity Trust 2016-1 Class A (c)		
USD	425,000	4.88% due 03/17/36		436,543
		Banc of America Funding 2015-R4 Trust Class 8A1 (a),(b),(c)		
USD	771,738	1.40% due 01/27/35		729,779
		BANK 2017-BNK4 Class XA (b)		
USD	4,984,220	1.62% due 05/15/50		496,557
		BANK 2017-BNK7 Class XA (b)		
USD	32,500,000	0.83% due 09/15/60		1,943,825
		Bayview Opportunity Master Fund IVb Trust 2017-RN1 Class A1 (a),(b),(c)		
USD	449,415	3.60% due 02/28/32		449,807
		Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A (a),(b)		
USD	1,127,604	1.38% due 11/25/36		1,095,855
		Capital Automotive REIT 2014-1A Class A (a),(c)		
USD	1,000,000	3.66% due 10/15/44		1,011,847
		Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A (c)		
USD	483,822	6.06% due 10/10/52		513,175
		Castle Aircraft Securitization Trust 2015-1A Class A (c)		
USD	778,846	4.70% due 12/15/40		788,861
		Castlelake Aircraft Securitization Trust 2017-1 Class A		
USD	986,100	3.97% due 07/15/42		984,580
		CD 2016-CD1 Mortgage Trust 2016-CD1 Class XA (b)		
USD	992,429	1.57% due 08/10/49		94,095
		Cent CDO 14, Ltd. 2007-14A Class C (b),(c)		
USD	1,000,000	2.00% due 04/15/21		966,384
		Cerberus Onshore II CLO LLC 2013-1A Class C (b),(c)		
USD	142,419	4.80% due 10/15/23		142,397
		CIM Trust 2017-2 Class A1 (a),(b),(c)		
USD	910,590	3.24% due 12/25/57		919,095
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (b)		
USD	993,538	1.94% due 08/10/49		119,586
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA (b)		
USD	3,817,726	1.81% due 04/10/49		440,460
		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA (b)		
USD	1,985,261	1.70% due 10/10/49		194,843
		COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class C (b)		
USD	1,000,000	4.64% due 10/10/48		974,416
		COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA (b)		
USD	6,615,980	1.20% due 10/10/48		397,386
		Cosmopolitan Hotel Trust 2016-COSMO Class B (b),(c)		
USD	1,000,000	3.33% due 11/15/33		1,003,121
		Cosmopolitan Hotel Trust 2016-COSMO Class C (b),(c)		
USD	1,000,000	3.88% due 11/15/33		1,004,369
		CSMC Series 2015-12R Class 2A1 (b),(c)		
USD	1,041,752	1.73% due 11/30/37		1,026,432
		DB Master Finance LLC 2015-1A Class A2II (a),(c)		
USD	1,267,500	3.98% due 02/20/45		1,296,691
		Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2006-AF1 Class A4 (a),(b)		
USD	972,025	1.54% due 04/25/36		888,611
		Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2006-OA1 Class A1 (a),(b)		
USD	1,051,844	1.44% due 02/25/47		1,003,438
		Domino's Pizza Master Issuer LLC 2017-1A Class A23 (a),(c)		
USD	108,000	4.12% due 07/25/47		109,324
		Domino's Pizza Master Issuer LLC 2017-1A Class A2II (a),(c)		
USD	1,150,000	3.08% due 07/25/47		1,144,583
		Falcon Aerospace, Ltd. 2017-1 Class A (c)		
USD	480,550	4.58% due 02/15/42		487,915
		FNMA-Aces 2017-M11 Class A2		
USD	1,600,000	2.98% due 08/25/29		1,589,293
		FNMA-Aces 2017-M8 Class A2 (b)		
USD	500,000	3.06% due 05/25/27		507,466
		Fortress Credit Opportunities III CLO LP 2014-3A Class A1TR (b),(c)		
USD	1,500,000	2.95% due 04/28/26		1,506,454
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates Class A2		
USD	2,600,000	3.02% due 06/25/27		2,623,084
USD	750,000	3.12% due 06/25/27		765,849
USD	1,500,000	3.41% due 12/25/26		1,569,419
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates Class AM		
USD	500,000	3.20% due 06/25/27		511,823
USD	500,000	3.28% due 08/25/27		516,250
USD	500,000	3.51% due 12/25/26		523,982
		GAHR Commercial Mortgage Trust 2015-NRF Class GFX (b),(c)		
USD	367,089	3.49% due 12/15/34		361,071
		GE Business Loan Trust 2007-1 (b),(c)		
USD	1,111,627	1.40% due 04/16/35		1,072,575
		GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2003-PRES Class A (c)		
USD	924,994	6.24% due 10/10/41		1,047,984
		GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A (c)		
USD	971,895	6.11% due 08/10/52		1,073,908
		GSAA Home Equity Trust 2005-6 Class M1 (a),(b)		
USD	1,000,000	1.67% due 06/25/35		913,361
		GSMSC Resecuritization Trust 2015-8R Class A (b),(c)		
USD	675,472	1.39% due 04/26/37		654,379
		Harbour Aircraft Investment, Ltd. 2016-1 Class A		
USD	868,797	4.70% due 07/15/41		884,809
		Hertz Vehicle Financing II LP 2015-1A Class A (c)		
USD	1,000,000	2.73% due 03/25/21		1,000,592
		Hertz Vehicle Financing LLC 2016-4A Class A (c)		
USD	2,000,000	2.65% due 07/25/22		1,969,287
		HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT2 Class M2 (a),(b)		
USD	2,000,000	1.63% due 01/25/36		1,967,817
		Jimmy Johns Funding LLC 2017-1A Class A2I (a),(c)		
USD	1,000,000	3.61% due 07/30/47		1,005,280
		JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 2017-JP5 Class XA (b)		
USD	6,973,721	1.27% due 03/15/50		500,395
		JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2014-CBM Class C (b),(c)		
USD	1,000,000	3.18% due 10/15/29		1,000,000
		Lehman XS Trust Series 2005-7N Class 1A1A (a),(b)		
USD	405,313	1.51% due 12/25/35		402,045
		Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A (a),(b)		
USD	1,090,513	1.42% due 02/25/37		910,461
		LSTAR Securities Investment, Ltd. 2017-6 Class A (b),(c)		
USD	2,600,000	2.99% due 09/01/22		2,597,816
		Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2014-C19 Class LNC3 (c)		
USD	994,068	4.75% due 12/15/46		1,004,952
		Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA (b)		
USD	2,457,420	1.81% due 08/15/49		246,793
		Nationstar Home Equity Loan Trust 2007-B Class 1AV1 (a),(b)		
USD	3,880,880	1.46% due 04/25/37		3,842,477
		New Residential Mortgage Loan Trust 2017-5 Class A1 (a),(b),(c)		
USD	958,665	2.74% due 07/25/56		985,408
		NXT Capital CLO 2014-1 LLC Class AR (b),(c)		
USD	1,000,000	2.71% due 04/23/26		998,879
		NXT Capital CLO 2017-1 LLC Class A (b),(c)		
USD	1,000,000	3.13% due 04/20/29		998,878
		Park Place Securities, Inc. Asset Backed Pass Through Certificates Series 2005-WHQ4 Class M4 (a),(b)		
USD	2,600,000	2.18% due 06/25/35		2,601,630
		PFP 2017-3, Ltd. Class A (b),(c)		
USD	989,401	2.28% due 01/14/35		990,944

	元本	銘柄名	純資産に占める割合	評価額
		RALI Series 2006-QO10 Trust Class A1 (a),(b)		
USD	1,015,235	1.40% due 01/25/37		946,968
		RALI Series 2006-QO2 Trust Class A1 (a),(b)		
USD	2,056,974	1.46% due 02/25/46		917,177
		Raspro Trust 2005-1A Class B (b),(c)		
USD	792,279	1.93% due 03/23/24		750,685
		Stanwich Mortgage Loan Co. 2017-NPL-A-1 LLC Class A1 (c)		
USD	504,055	3.60% due 03/16/22		504,055
		Station Place Securitization Trust 2017-4 Class A (b),(c)		
USD	1,000,000	1.99% due 08/24/18		1,000,000
		Station Place Securitization Trust Series 2017-5 Class A (b),(c)		
USD	7,900,000	2.24% due 08/24/18		7,900,000
		Store Master Funding I LLC 2015-1A Class A1 (c)		
USD	987,917	3.75% due 04/20/45		1,013,657
		Store Master Funding I LLC 2015-1A Class A2 (c)		
USD	197,583	4.17% due 04/20/45		203,669
		Store Master Funding I-VII 2016-1A Class A1 (a),(c)		
USD	983,884	3.96% due 10/20/46		982,752
		Store Master Funding LLC 2013-2A Class A2 (c)		
USD	401,345	5.33% due 07/20/43		428,794
		Taco Bell Funding LLC 2016-1A Class A23 (a),(c)		
USD	594,000	4.97% due 05/25/46		628,981
		TCP Waterman CLO LLC 2016-1A Class A1J (b),(c)		
USD	1,000,000	3.55% due 12/15/28		1,004,729
		TCP Waterman CLO LLC 2016-1A Class A1ST (b),(c)		
USD	1,000,000	3.30% due 12/15/28		1,016,873
		UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA (b)		
USD	5,996,628	1.31% due 08/15/50		501,324
		Venture VII CDO, Ltd. 2006-7A Class A1A (b),(c)		
USD	557,260	1.54% due 01/20/22		554,248
		VOLT LIV LLC 2017-NPL1 Class A1 (a),(c)		
USD	847,045	3.50% due 02/25/47		852,250
		Wachovia Asset Securitization Issuance II LLC 2007-HE2 Trust Class A (b),(c)		
USD	919,077	1.37% due 07/25/37		861,949
		Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust Class 1A (a),(b)		
USD	1,265,189	1.72% due 11/25/46		1,082,580
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C37 Class XA (b)		
USD	10,514,623	1.19% due 12/15/49		606,061
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NXS5 Class XA (b)		
USD	4,933,067	1.72% due 01/15/59		421,022
		Wendys Funding LLC 2015-1 Class A23 (a),(c)		
USD	490,000	4.50% due 06/15/45		503,411
		資産担保証券合計		**87,227,059**
		バンクローン (3.0%)		
		American Tire Distributors, Inc.		
USD	370,253	5.49% due 09/01/21		374,187
		Cengage Learning, Inc.		
USD	1,026,772	5.49% due 06/07/23		949,395
		Consolidated Container Co. LLC		
USD	300,000	4.74% due 05/22/24		302,438
		Cvent, Inc.		
USD	398,000	5.24% due 11/29/23		402,947
		DiversiTech Holdings, Inc.		
USD	299,250	4.84% due 06/03/24		300,496
		DJO Finance LLC		
USD	346,465	4.49% due 06/08/20		346,789
		EIG Investors Corp.		
USD	159,257	5.32% due 02/09/23		161,234
		Epicor Software Corp.		
USD	716,173	4.99% due 06/01/22		718,522
		Flex Acquisition Company, Inc.		
USD	648,371	0.00% due 12/29/23		650,702
		Landry's, Inc.		
USD	950,000	0.00% due 10/04/23		955,804
		Leslie's Poolmart, Inc.		
USD	198,000	5.06% due 08/16/23		198,371
		NFP Corp.		
USD	997,487	0.00% due 01/08/24		1,006,006
		Quintiles IMS, Inc.		
USD	400,000	3.32% due 01/17/25		402,642
		Smart & Final Stores LLC		
USD	450,000	4.83% due 11/15/22		435,233
		Vitera Healthcare Solutions LLC		
USD	648,375	5.58% due 02/16/24		651,617
		バンクローン合計		**7,856,383**
		社債 (9.9%)		
		American Equity Investment Life Holding Co. (a)		
USD	1,080,000	5.00% due 06/15/27		1,119,283
		Bank of America Corp. (a),(b),(d)		
USD	950,000	6.10% due 12/29/49		1,047,375
USD	400,000	6.30% due 12/29/49		452,000
		Bank of New York Mellon Corp. (a),(b),(d)		
USD	1,350,000	4.63% due 12/29/49		1,377,270
		Buckeye Partners LP (a)		
USD	1,254,000	3.95% due 12/01/26		1,237,123
USD	242,000	4.35% due 10/15/24		249,209
		Citigroup, Inc. (a),(b),(d)		
USD	940,000	5.95% due 12/31/49		1,016,375
USD	850,000	6.25% due 12/31/49		956,250
		ConocoPhillips		
USD	200,000	6.50% due 02/01/39		266,666
		Discovery Communications LLC (b)		
USD	1,300,000	2.04% due 09/20/19		1,307,948
USD	1,300,000	3.95% due 03/20/28		1,290,684
		EQT Corp. (b)		
USD	650,000	2.10% due 10/01/20		651,339
		Federal Home Loan Mortgage Corp.		
USD	600,000	0.00% due 12/14/29		417,521
		FNMA Principal Strip		
USD	1,650,000	0.00% due 05/15/30		1,127,905
		Fort Benning Family Communities LLC (c)		
USD	500,000	5.81% due 01/15/51		476,110
		Freddie Mac Strips		
USD	1,800,000	0.00% due 03/15/31		1,190,310
		GLENN Pool Oil & Gas Trust		
USD	278,908	6.00% due 08/02/21		265,952
		Hess Corp. (a)		
USD	200,000	4.30% due 04/01/27		198,238
		Hospitality Properties Trust (a)		
USD	700,000	4.95% due 02/15/27		733,354
USD	550,000	5.25% due 02/15/26		589,839
		HP Communities LLC (c)		
USD	500,000	5.78% due 03/15/46		546,080
		JPMorgan Chase & Co. (a),(b),(d)		
USD	1,250,000	6.10% due 12/29/49		1,379,675
		KeyCorp (a),(b),(d)		
USD	250,000	5.00% due 12/29/49		258,750
		MetLife, Inc. (a),(c)		
USD	300,000	9.25% due 04/08/38		445,500
USD	500,000	10.75% due 08/01/39		836,250
		Mid-Atlantic Military Family Communities LLC (c)		
USD	939,322	5.30% due 08/01/50		929,545
		Northern Trust Corp. (a),(b),(d)		
USD	500,000	4.60% due 12/29/49		512,500
		NYU Hospitals Center (a)		
USD	1,000,000	4.37% due 07/01/47		1,057,664
		Offutt AFB America First Community LLC (c)		
USD	955,908	5.46% due 09/01/50		1,010,318
		Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu (a)		
USD	200,000	5.75% due 10/15/20		203,510
		Sunoco Logistics Partners Operations LP (a)		
USD	500,000	3.90% due 07/15/26		496,035
USD	375,000	5.95% due 12/01/25		424,786
		Tennessee Valley Authority		
USD	500,000	4.25% due 09/15/65		569,138
USD	250,000	5.38% due 04/01/56		340,514
		Voya Financial, Inc. (a),(b)		
USD	350,000	5.65% due 05/15/53		371,700
		Wells Fargo & Co. (a),(b),(d)		
USD	200,000	5.88% due 12/29/49		222,600
USD	200,000	5.90% due 12/29/49		217,750
		社債合計		**25,793,066**
		国債 (14.8%)		
		Federal Farm Credit Banks		
USD	1,000,000	3.00% due 09/14/37		973,384
		FEMA MF 12YR		
USD	500,000	2.82% due 10/01/29		490,315
USD	1,750,000	2.90% due 11/01/29		1,715,000
USD	500,000	3.05% due 10/01/29		498,440
		FEMA MF 15YR		
USD	1,200,000	2.94% due 10/01/32		1,183,128
USD	500,000	3.08% due 10/01/32		494,426
USD	500,000	3.12% due 10/01/32		497,345
		FNMA Interest Strip		
USD	2,084,000	0.00% due 01/15/34		1,223,201
		FNMA MF 10/7		
USD	500,000	3.01% due 12/01/27		501,328

	元本	銘柄名	純資産に占める割合	評価額
		FNMA MF 12/11.5		
USD	1,500,000	3.07% due 11/01/29		1,509,375
		FNMA MF 12/9		
USD	500,000	3.11% due 10/01/29		499,690
		FNMA Pool		
USD	1,400,000	2.58% due 07/01/26		1,376,891
USD	800,000	2.86% due 09/01/29		793,088
USD	1,300,000	2.91% due 07/01/27		1,308,186
USD	399,089	2.96% due 07/01/27		403,303
USD	500,000	2.99% due 09/01/29		498,263
USD	500,000	3.14% due 09/01/32		500,764
USD	920,000	3.19% due 09/01/32		913,833
		FNMA Principal Strip		
USD	600,000	0.00% due 05/15/29		425,912
USD	1,650,000	0.00% due 01/15/30		1,140,966
		Freddie Mac Coupon Strips		
USD	1,000,000	0.00% due 09/15/30		673,300
		Freddie Mac Strips		
USD	250,000	0.00% due 09/15/29		175,590
USD	750,000	0.00% due 07/15/32		473,416
		U.S. Treasury Strip Principal		
USD	14,662,100	0.00% due 11/15/44		6,654,982
USD	31,716,000	0.00% due 11/15/46		13,503,998
		国債合計		**38,428,124**
		地方債 (1.7%)		
		American Municipal Power, Inc.		
USD	350,000	7.50% due 02/15/50		503,510
USD	120,000	8.08% due 02/15/50		198,371
		Cypress School District		
USD	1,000,000	0.00% due 08/01/48		264,830
		San Diego Unified School District		
USD	1,200,000	0.00% due 07/01/42		485,568
		State of California		
USD	1,630,000	7.60% due 11/01/40		2,550,542
		State of Illinois		
USD	500,000	5.10% due 06/01/33		538,445
		地方債合計		**4,541,266**
		米国合計 (簿価 $163,475,667)		**163,845,898**
		債券 (簿価 $247,130,048)		**248,066,488**
	契約数	**購入済みオプション (0.0%)**		
		米国 (0.0%)		
	1,692	Call Option ISHS Barclays 20 Oct 130.00 @ 130 due Oct 2017		16,920
	2,118	Put Option Ishares Iboxx High Oct 84.00 @ 84 due Oct 2017		21,180
		米国合計		**38,100**
		購入済みオプション合計 (支払プレミアム $363,900)		**38,100**

	元本	銘柄名	純資産に占める割合	評価額
	元本	**短期投資 (13.4%)**		
		米国 (13.4%)		
		コマーシャル・ペーパー (10.2%)		
		Anthem, Inc.		
USD	4,000,000	1.36% due 10/16/17		3,997,733
		Dr Pepper Snap		
USD	3,000,000	1.35% due 10/03/17		2,999,775
		EI DuPont		
USD	3,500,000	1.31% due 10/05/17		3,499,491
		HP, Inc.		
USD	2,000,000	1.52% due 10/24/17		1,998,058
		McDonalds Corp.		
USD	2,500,000	1.36% due 10/10/17		2,499,150
		Molex Electronic		
USD	1,500,000	1.36% due 10/10/17		1,499,490
		Mondelez, Int.		
USD	3,000,000	1.39% due 10/19/17		2,997,915
		Rogers Communications		
USD	3,700,000	1.38% due 11/01/17		3,695,603
		Ryder System, Inc.		
USD	3,500,000	1.35% due 10/17/17		3,497,900
		コマーシャル・ペーパー合計		**26,685,115**
		定期預金 (3.2%)		
		Citibank N.A.		
USD	8,255,263	0.59% due 10/02/17		8,255,263
		定期預金合計		**8,255,263**
		米国合計 (簿価 $34,940,378)		**34,940,378**
		短期投資合計 (簿価 $34,940,378)		**34,940,378**
		投資総額 (簿価 $282,434,326)	108.9	**$ 283,044,966**
		現金および他の資産を超過する負債	(8.9)	**(23,097,397)**
		純資産	100.0%	**$ 259,947,569**

(a) 期前償還条項付き証券
(b) 2017年９月29日時点の変動金利証券
(c) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144Aの下でSECへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家への転売が可能です。他に記載がない限り、これらの証券は流動性がないとはみなされません。
(d) 永久債

ファンドレベルの外国為替先渡契約 2017年９月29日現在 (純資産の0.0%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	純評価益(損)
JPY	Citibank N.A.	10,000,000	2017/10/2	USD	88,806	$ 32	$ －	$ 32
USD	Citibank N.A.	58,209	2017/10/2	TRY	206,901	27	－	27
USD	Citibank N.A.	29,129	2017/10/2	ZAR	390,565	204	－	204
USD	Citibank N.A.	332,589	2017/10/3	TRY	1,190,706	－	(2,245)	(2,245)
USD	Citibank N.A.	52,550	2017/10/3	ZAR	712,341	－	(206)	(206)
USD	Citibank N.A.	160,813	2017/10/4	TRY	573,648	－	(446)	(446)
USD	Citibank N.A.	228,451	2017/10/5	TRY	812,443	142	－	142
						$ 405	$ (2,897)	$ (2,492)

豪ドル・クラスの外国為替先渡契約 2017年９月29日現在 (純資産の－0.1%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	純評価益(損)
AUD	Citibank N.A.	16,289,677	2017/10/18	USD	12,971,768	$ －	$ (192,363)	$ (192,363)

円ヘッジ・クラスの外国為替先渡契約 2017年９月29日現在 (純資産の－1.3%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	純評価益(損)
JPY	Citibank N.A.	10,505,561,016	2017/10/18	USD	96,700,558	$ －	$ (3,299,570)	$ (3,299,570)

ＮＺドル・クラスの外国為替先渡契約 2017年９月29日現在 (純資産の0.0%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	純評価益(損)
NZD	Citibank N.A.	9,451,008	2017/10/18	USD	6,809,878	$ 20,136	$ －	$ 20,136

トルコ・リラ・クラスの外国為替先渡契約 2017年９月29日現在 (純資産の－0.2%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	純評価益(損)
TRY	Citibank N.A.	80,543,430	2017/10/18	USD	23,121,898	$ －	$ (581,977)	$ (581,977)

南アフリカ・ランド・クラスの外国為替先渡契約 2017年９月29日現在 (純資産の－0.1%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	純評価益(損)
ZAR	Citibank N.A.	96,124,272	2017/10/18	USD	7,400,624	$ －	$ (300,183)	$ (300,183)

中央清算される金利スワップ契約 2017年９月29日現在 (純資産の0.1%)

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	受取(支払)	終了日	支払(受取)プレミアム	評価益(損)	評価額
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,600,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 1.895%	2022/8/11	$ (8,457)	$ 14,334	$ 5,877
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	3,890,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.159%	2024/2/13	23	(19,541)	(19,518)
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,980,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.074%	2024/5/26	12	(7,346)	(7,334)
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,200,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.031%	2024/8/21	307	5,953	6,260
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,300,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 1.991%	2024/8/22	(10,224)	20,408	10,184
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,500,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 1.902%	2024/9/7	309	20,944	21,253
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	12,400,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.237%	2027/8/11	(130,526)	156,703	26,177
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,100,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.236%	2027/8/17	309	2,356	2,665
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	800,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.199%	2027/8/18	307	4,296	4,603
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,200,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.166%	2027/8/22	310	10,395	10,705
						$ (147,630)	$ 208,502	$ 60,872

売建オプション取引 2017年９月29日現在 (純資産の0.0%)

取引	行使価格	行使期日	契約枚数	受取プレミアム	評価額
Call Option ISHS Barclays 20 Oct 133.00	$ 133	2017/10/20	1,692	$ (121,824)	$ (5,076)

通貨の略称

AUD	－	豪ドル
JPY	－	日本円
NZD	－	ニュージーランド・ドル
TRY	－	トルコ・リラ
USD	－	米ドル
ZAR	－	南アフリカ・ランド

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）

「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト　エマージングプラス」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6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

■信託報酬等の費用内訳（2017年1月1日から2017年6月30日まで）（単位：米ドル）

費用	
管理事務報酬	50,637
投資顧問報酬	2,611,827
管理事務代行報酬および保管費用	244,532
名義書換事務代行報酬	5,710
監査報酬	24,287
取締役報酬	3,178
弁護士報酬	35,031
保険費用	7,193
印刷費用	239
その他費用	28,682
費用合計	3,011,316
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(557)
運用費用合計	**3,010,759**

■保有有価証券明細

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額（米ドル）	純資産比率（%）
	社債				
	ユーロ				
1,750,000	ARD Finance SA	6.63%	15/09/2023	2,144,638	0.20
1,440,000	Infor US Inc	5.75%	15/05/2022	1,731,598	0.16
1,000,000	LyondellBasell Industries AF SCA	8.37%	15/08/2030	11,424	0.00
				3,887,660	0.36
	米ドル				
3,150,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.25%	15/05/2024	3,142,125	0.30
1,400,000	Abe Investment Holdings Inc/Getty Images Inc	7.00%	15/10/2020	1,064,000	0.10
2,750,000	Abe Investment Holdings Inc/Getty Images Inc	10.50%	16/10/2020	2,811,875	0.26
2,750,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.63%	15/02/2023	2,863,437	0.27
2,300,000	Accudyne Industries Borrower / Accudyne Industries LLC	7.75%	15/12/2020	2,311,500	0.22
1,331,000	Advanced Micro Devices Inc	7.50%	15/08/2022	1,487,392	0.14
1,950,000	Advanced Micro Devices Inc	7.00%	01/07/2024	2,067,000	0.19
1,350,000	AECOM	5.75%	15/10/2022	1,422,562	0.13
1,450,000	AECOM	5.88%	15/10/2024	1,582,312	0.15
2,150,000	AECOM	5.13%	15/03/2027	2,160,750	0.20
1,850,000	AK Steel Corp	7.50%	15/07/2023	2,007,250	0.19
2,500,000	AK Steel Corp	7.00%	15/03/2027	2,584,375	0.24
3,930,000	Alcatel-Lucent USA Inc	6.45%	15/03/2029	4,617,750	0.43
2,600,000	Alliance Resource Operating Partners LP / Alliance Resource Finance Corp	7.50%	01/05/2025	2,739,750	0.26
1,500,000	Ally Financial Inc	3.60%	21/05/2018	1,522,500	0.14
2,000,000	Ally Financial Inc	3.75%	18/11/2019	2,047,500	0.19
2,300,000	Ally Financial Inc	4.13%	13/02/2022	2,363,250	0.22
3,750,000	Ally Financial Inc	8.00%	01/11/2031	4,603,125	0.43
4,900,000	Altice Financing SA	6.63%	15/02/2023	5,230,750	0.49
8,000,000	Altice Financing SA	7.50%	15/05/2026	8,880,000	0.84
3,000,000	Altice Finco SA	8.13%	15/01/2024	3,255,000	0.31
6,000,000	Altice US Finance I Corp	5.50%	15/05/2026	6,322,500	0.59
1,650,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.75%	15/06/2025	1,720,125	0.16
2,550,000	AMC Networks Inc	5.00%	01/04/2024	2,626,500	0.25
4,500,000	American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/2025	4,404,375	0.41
2,200,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	2,249,500	0.21
2,450,000	Anglo American Capital Plc	3.63%	14/05/2020	2,499,000	0.24
850,000	Anglo American Capital Plc	4.45%	27/09/2020	889,312	0.08
1,700,000	Anglo American Capital Plc	4.13%	15/04/2021	1,746,750	0.16
1,900,000	Anglo American Capital Plc	4.75%	10/04/2027	1,959,697	0.18
1,800,000	Anixter Inc	5.50%	01/03/2023	1,930,500	0.18
2,000,000	Antero Resources Corp	5.38%	01/11/2021	2,035,000	0.19
1,050,000	Antero Resources Corp	5.13%	01/12/2022	1,052,625	0.10
1,750,000	Antero Resources Corp	5.63%	01/06/2023	1,785,000	0.17
2,550,000	Antero Resources Corp	5.00%	01/03/2025	2,495,812	0.23
150,000	ArcelorMittal	5.13%	01/06/2020	159,750	0.02
400,000	ArcelorMittal	5.75%	05/08/2020	433,000	0.04
700,000	ArcelorMittal	6.00%	01/03/2021	760,375	0.07
1,700,000	Arconic Inc	6.15%	15/08/2020	1,844,500	0.17
350,000	Arconic Inc	5.40%	15/04/2021	367,937	0.03
900,000	Arconic Inc	5.13%	01/10/2024	938,430	0.09
1,135,000	Arconic Inc	6.75%	15/01/2028	1,265,525	0.12
1,100,000	Arconic Inc	5.95%	01/02/2037	1,117,600	0.11
	米ドル				
6,050,000	ARD Finance SA	7.13%	15/09/2023	6,473,500	0.61
2,300,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	7.25%	15/05/2024	2,521,375	0.24
1,850,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	6.00%	15/02/2025	1,944,812	0.18
2,750,000	Atrium Windows & Doors Inc	7.75%	01/05/2019	2,739,687	0.26
1,000,000	ATS Automation Tooling Systems Inc	6.50%	15/06/2023	1,050,200	0.10
1,600,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.25%	15/03/2025	1,518,000	0.14
2,400,000	Bank of America Corp	8.00%	30/01/2018	2,487,000	0.23
445,000	Bank of America Corp	8.13%	15/05/2018	462,244	0.04
2,150,000	Bank of America Corp	6.25%	05/09/2024	2,343,500	0.22
2,450,000	Barclays Plc	7.88%	15/03/2022	2,650,006	0.25
1,800,000	Beazer Homes USA Inc	8.75%	15/03/2022	2,007,000	0.19
3,300,000	Beazer Homes USA Inc	7.25%	01/02/2023	3,469,125	0.33
650,000	Beazer Homes USA Inc	6.75%	15/03/2025	680,875	0.06
150,000	Berry Petroleum Co LLC	6.75%	11/01/2020	0	0.00
7,240,000	Berry Petroleum Co LLC	6.38%	15/09/2022	0	0.00
1,400,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp	6.13%	15/11/2022	1,414,000	0.13
1,400,000	BlueScope Steel Finance Ltd / BlueScope Steel Finance USA LLC	6.50%	15/05/2021	1,480,500	0.14
1,700,000	BMC East LLC	5.50%	01/10/2024	1,780,750	0.17
5,500,000	BMC Software Finance Inc	8.13%	15/07/2021	5,733,750	0.54
2,400,000	Bombardier Inc	8.75%	01/12/2021	2,679,000	0.25
150,000	Bombardier Inc	6.00%	15/10/2022	150,937	0.01
3,150,000	Bombardier Inc	7.50%	15/03/2025	3,276,000	0.31
950,000	Brookfield Residential Properties Inc	6.50%	15/12/2020	988,190	0.09
1,750,000	Brookfield Residential Properties Inc	6.38%	15/05/2025	1,837,850	0.17
1,000,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.13%	01/07/2022	1,045,200	0.10
3,250,000	Caesars Entertainment Resort Properties LLC / Caesars Entertainment Resort Prope	11.00%	01/10/2021	3,493,750	0.33
750,000	CalAtlantic Group Inc	0.25%	01/06/2019	710,964	0.07
2,500,000	California Resources Corp	8.00%	15/12/2022	1,587,500	0.15
2,072,000	California Resources Corp	6.00%	15/11/2024	1,087,800	0.10
1,000,000	Calpine Corp	6.00%	15/01/2022	1,033,750	0.10
3,000,000	Calpine Corp	5.38%	15/01/2023	2,921,250	0.27
800,000	Calpine Corp	5.50%	01/02/2024	756,000	0.07
1,400,000	Calpine Corp	5.75%	15/01/2025	1,310,750	0.12
2,000,000	Carrizo Oil & Gas Inc	7.50%	15/09/2020	2,017,500	0.19
1,700,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.88%	01/04/2024	1,823,250	0.17
8,200,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.75%	15/02/2026	8,794,500	0.83
4,500,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	4,786,875	0.45
2,700,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.88%	01/05/2027	2,899,125	0.27
2,000,000	CDW LLC / CDW Finance Corp	5.00%	01/09/2025	2,085,000	0.20
800,000	Cemex SAB de CV	6.13%	05/05/2025	865,200	0.08
1,400,000	Cemex SAB de CV	7.75%	16/04/2026	1,607,900	0.15
4,000,000	Centene Corp	4.75%	15/01/2025	4,160,000	0.39
2,750,000	CenturyLink Inc	6.45%	15/06/2021	2,990,625	0.28
550,000	CenturyLink Inc	6.75%	01/12/2023	593,312	0.06
500,000	CenturyLink Inc	7.50%	01/04/2024	549,375	0.05
1,350,000	CenturyLink Inc	6.88%	15/01/2028	1,343,250	0.13
1,500,000	CenturyLink Inc	7.60%	15/09/2039	1,408,125	0.13
900,000	Cequel Communications Holdings I LLC / Cequel Capital Corp	7.75%	15/07/2025	1,004,625	0.09
4,300,000	Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc	5.75%	01/03/2025	4,418,250	0.42
950,000	Chemours Co	5.38%	15/05/2027	983,352	0.09
2,900,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5.13%	30/06/2027	2,979,750	0.28
1,900,000	Chesapeake Energy Corp	6.63%	15/08/2020	1,904,750	0.18
450,000	Chesapeake Energy Corp	6.13%	15/02/2021	443,250	0.04
600,000	Chesapeake Energy Corp	5.38%	15/06/2021	565,500	0.05
2,000,000	Chesapeake Energy Corp	5.75%	15/03/2023	1,805,000	0.17
2,400,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	2,532,000	0.24
4,700,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.00%	15/11/2019	4,752,875	0.45
2,850,000	CHS/Community Health Systems Inc	7.13%	15/07/2020	2,785,875	0.26
800,000	CHS/Community Health Systems Inc	6.88%	01/02/2022	700,000	0.07
1,550,000	CHS/Community Health Systems Inc	6.25%	31/03/2023	1,612,000	0.15
2,250,000	Cincinnati Bell Inc	7.00%	15/07/2024	2,362,500	0.22
1,600,000	Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/2023	1,644,000	0.15
836,000	CIT Group Inc	5.50%	15/02/2019	878,845	0.08
4,100,000	CIT Group Inc	5.00%	15/08/2022	4,433,125	0.42

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
	米ドル				
3,050,000	Citigroup Inc	5.90%	15/02/2023	3,267,312	0.31
1,250,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	1,343,750	0.13
4,000,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	7.63%	15/03/2020	4,010,000	0.38
1,020,000	Cliffs Natural Resources Inc	5.90%	15/03/2020	994,500	0.09
1,450,000	Cliffs Natural Resources Inc	4.80%	01/10/2020	1,364,812	0.13
2,400,000	Cliffs Natural Resources Inc	5.75%	01/03/2025	2,268,000	0.21
505,000	Commercial Metals Co	4.88%	15/05/2023	513,837	0.05
1,135,000	Commercial Metals Co	5.38%	15/07/2027	1,143,512	0.11
2,350,000	Constellium NV	5.75%	15/05/2024	2,191,375	0.21
2,200,000	Constellium NV	6.63%	01/03/2025	2,114,750	0.20
1,500,000	Continental Resources Inc	5.00%	15/09/2022	1,473,750	0.14
2,400,000	Continental Resources Inc	4.50%	15/04/2023	2,301,000	0.22
3,200,000	Cooper-Standard Automotive Inc	5.63%	15/11/2026	3,224,000	0.30
2,800,000	Credit Suisse Group AG	7.50%	11/12/2023	3,160,500	0.30
3,075,000	CSC Holdings LLC	7.88%	15/02/2018	3,182,625	0.30
1,850,000	CSC Holdings LLC	5.25%	01/06/2024	1,889,312	0.18
5,850,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	6,201,000	0.58
1,900,000	CURO Financial Technologies Corp	12.00%	01/03/2022	1,995,000	0.19
750,000	DCP Midstream Operating LP	9.75%	15/03/2019	840,000	0.08
250,000	DCP Midstream Operating LP	6.75%	15/09/2037	270,000	0.03
3,581,000	DCP Midstream Operating LP	5.60%	01/04/2044	3,357,187	0.32
1,100,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.88%	15/06/2021	1,157,750	0.11
2,600,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.45%	15/06/2023	2,836,439	0.27
400,000	Denbury Resources Inc	5.50%	01/05/2022	226,000	0.02
1,350,000	Denbury Resources Inc	4.63%	15/07/2023	722,250	0.07
2,150,000	Deutsche Bank AG	4.50%	01/04/2025	2,143,159	0.20
5,000,000	Digicel Group Ltd	8.25%	30/09/2020	4,712,500	0.44
5,000,000	Digicel Ltd	6.75%	01/03/2023	4,725,000	0.44
3,000,000	DISH DBS Corp	7.88%	01/09/2019	3,303,750	0.31
1,000,000	DISH DBS Corp	6.75%	01/06/2021	1,112,500	0.10
885,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/07/2022	955,800	0.09
4,165,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/11/2024	4,461,756	0.42
550,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	652,437	0.06
3,750,000	DuPont Fabros Technology LP	5.63%	15/06/2023	4,021,875	0.38
1,250,000	Dynegy Inc	6.75%	01/11/2019	1,293,750	0.12
6,300,000	Dynegy Inc	7.38%	01/11/2022	6,276,375	0.59
2,750,000	Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc	6.00%	15/07/2023	2,323,750	0.22
1,000,000	Energy Transfer Equity LP	7.50%	15/10/2020	1,123,750	0.11
1,000,000	Energy Transfer Equity LP	5.88%	15/01/2024	1,065,000	0.10
50,000	Energy Transfer Equity LP	5.50%	01/06/2027	52,000	0.01
1,750,000	Ensco Plc	4.50%	01/10/2024	1,330,000	0.13
2,650,000	Ensco Plc	5.75%	01/10/2044	1,749,000	0.16
2,800,000	Equinix Inc	5.75%	01/01/2025	3,031,000	0.29
1,100,000	Equinix Inc	5.88%	15/01/2026	1,204,500	0.11
4,460,000	Equinix Inc	5.38%	15/05/2027	4,788,925	0.45
1,600,000	Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp	8.13%	01/05/2025	1,640,000	0.15
1,200,000	Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc	6.38%	01/04/2021	1,242,000	0.12
800,000	First Data Corp	5.00%	15/01/2024	826,000	0.08
6,100,000	First Data Corp	5.75%	15/01/2024	6,366,875	0.60
4,550,000	First Quantum Minerals Ltd	7.25%	01/04/2023	4,561,375	0.43
2,000,000	First Quantum Minerals Ltd	7.50%	01/04/2025	2,000,050	0.19
3,200,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	9.75%	01/03/2022	3,675,616	0.35
500,000	Freeport-McMoRan Inc	4.00%	14/11/2021	494,375	0.05
5,900,000	Freeport-McMoRan Inc	3.55%	01/03/2022	5,575,500	0.52
1,850,000	Freeport-McMoRan Inc	3.88%	15/03/2023	1,750,562	0.16
3,000,000	Freeport-McMoRan Inc	5.45%	15/03/2043	2,598,750	0.24
2,300,000	Fresenius Medical Care US Finance II Inc	4.75%	15/10/2024	2,440,875	0.23
1,656,000	Frontier Communications Corp	8.50%	15/04/2020	1,738,800	0.16
1,250,000	Frontier Communications Corp	6.25%	15/09/2021	1,120,312	0.11
5,000,000	Frontier Communications Corp	10.50%	15/09/2022	4,762,500	0.45
4,200,000	Gates Global LLC / Gates Global Co	6.00%	15/07/2022	4,210,500	0.40
1,000,000	GBC Jefferson Smurfit (Escrow Bonds)	8.25%	01/10/2012	0	0.00
1,460,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.00%	15/05/2023	1,441,750	0.14
1,370,000	Gibraltar Industries Inc	6.25%	01/02/2021	1,419,662	0.13
1,800,000	GLP Capital LP / GLP Financing II Inc	5.38%	15/04/2026	1,966,500	0.19
3,000,000	Goodyear Tire & Rubber Co	5.00%	31/05/2026	3,116,250	0.29
850,000	Gulfport Energy Corp	6.00%	15/10/2024	826,625	0.08
1,750,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/05/2025	1,728,125	0.16
850,000	Halcon Resources Corp	12.00%	15/02/2022	981,750	0.09
2,950,000	Halcon Resources Corp	6.75%	15/02/2025	2,662,375	0.25
5,000,000	HCA Inc	6.50%	15/02/2020	5,468,750	0.51
2,500,000	HCA Inc	7.50%	15/02/2022	2,887,500	0.27
2,300,000	HCA Inc	4.75%	01/05/2023	2,443,750	0.23
6,000,000	HCA Inc	5.00%	15/03/2024	6,360,000	0.60
250,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	264,375	0.03
7,000,000	HCA Inc	5.25%	15/04/2025	7,560,000	0.71
800,000	Hertz Corp	5.88%	15/10/2020	780,000	0.07

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
	米ドル				
1,600,000	Hertz Corp	7.63%	01/06/2022	1,604,000	0.15
900,000	Hudbay Minerals Inc	7.25%	15/01/2023	933,750	0.09
2,500,000	Hudbay Minerals Inc	7.63%	15/01/2025	2,625,000	0.25
3,150,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.25%	01/02/2022	3,299,625	0.31
4,750,000	iHeartCommunications Inc	9.00%	15/12/2019	3,752,500	0.35
2,547,493	iHeartCommunications Inc	14.00%	01/02/2021	547,711	0.05
4,750,000	iHeartCommunications Inc	9.00%	01/03/2021	3,598,125	0.34
3,400,000	Infor US Inc	6.50%	15/05/2022	3,536,000	0.33
2,350,000	Intelsat Connect Finance SA	12.50%	01/04/2022	2,120,875	0.20
500,000	Intelsat Jackson Holdings SA	7.25%	01/04/2019	501,250	0.05
650,000	Intelsat Jackson Holdings SA	7.50%	01/04/2021	602,875	0.06
4,000,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	4,020,000	0.38
8,000,000	Intelsat Luxembourg SA	7.75%	01/06/2021	4,480,000	0.42
1,000,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	1,020,000	0.10
1,650,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	1,753,125	0.17
1,550,000	iStar Inc	6.00%	01/04/2022	1,598,437	0.15
750,000	JC Penney Corp Inc	6.38%	15/10/2036	543,750	0.05
2,400,000	JC Penney Corp Inc	7.40%	01/04/2037	1,851,000	0.17
1,000,000	Jeferson Smurfit Corp US	7.50%	01/06/2013	0	0.00
1,500,000	Jefferies LoanCore LLC / JLC Finance Corp	6.88%	01/06/2020	1,518,750	0.14
2,250,000	Jones Energy Holdings LLC / Jones Energy Finance Corp	6.75%	01/04/2022	1,591,875	0.15
1,205,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.00%	01/06/2024	1,248,681	0.12
2,905,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.25%	01/06/2026	3,064,775	0.29
850,000	Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp	7.00%	15/04/2025	897,812	0.08
5,000,000	Laredo Petroleum Inc	7.38%	01/05/2022	5,112,500	0.48
300,000	Laredo Petroleum Inc	6.25%	15/03/2023	297,750	0.03
1,750,000	Lennar Corp	4.88%	15/12/2023	1,863,750	0.18
1,300,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	15/01/2024	1,365,000	0.13
1,650,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	01/05/2025	1,740,750	0.16
3,050,000	Level 3 Financing Inc	5.25%	15/03/2026	3,183,437	0.30
3,050,000	Lions Gate Entertainment Corp	5.88%	01/11/2024	3,202,500	0.30
1,550,000	Live Nation Entertainment Inc	4.88%	01/11/2024	1,575,188	0.15
2,300,000	Masonite International Corp	5.63%	15/03/2023	2,412,125	0.23
2,000,000	MEG Energy Corp	6.38%	30/01/2023	1,565,000	0.15
2,500,000	MEG Energy Corp	7.00%	31/03/2024	1,943,750	0.18
2,250,000	Mercer International Inc	7.75%	01/12/2022	2,421,563	0.23
1,250,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	1,359,375	0.13
2,600,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	4.50%	01/09/2026	2,619,500	0.25
16,282,000	MGM Resorts International	11.38%	01/03/2018	17,360,683	1.63
1,000,000	MGM Resorts International	8.63%	01/02/2019	1,103,750	0.10
2,000,000	MGM Resorts International	6.75%	01/10/2020	2,217,500	0.21
5,000,000	MGM Resorts International	6.63%	15/12/2021	5,625,000	0.53
4,500,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	5,270,625	0.50
3,150,000	Micron Technology Inc	5.25%	01/08/2023	3,276,000	0.31
2,000,000	Micron Technology Inc	7.50%	15/09/2023	2,240,000	0.21
4,900,000	Mohegan Gaming & Entertainment	7.88%	15/10/2024	5,132,750	0.48
650,000	Momentive Performance Materials Inc	8.88%	15/10/2020	0	0.00
1,000,000	Motors Liquidation Co	7.13%	15/07/2013	0	0.00
5,000,000	Motors Liquidation Co	8.38%	15/07/2033	0	0.00
2,550,000	MPH Acquisition Holdings LLC	7.13%	01/06/2024	2,734,875	0.26
500,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	6.38%	01/03/2024	545,000	0.05
1,850,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.25%	01/08/2026	1,933,250	0.18
3,200,000	Murray Energy Corp	11.25%	15/04/2021	2,384,000	0.22
2,125,000	Nabors Industries Inc	0.75%	15/01/2024	1,696,016	0.16
2,000,000	Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp	7.88%	01/10/2020	2,075,000	0.20
3,250,000	Navient Corp	5.50%	15/01/2019	3,390,182	0.32
3,000,000	Navient Corp	4.88%	17/06/2019	3,119,514	0.29
2,000,000	Navient Corp	5.88%	25/03/2021	2,125,240	0.20
550,000	Navient Corp	6.63%	26/07/2021	594,000	0.06
600,000	Navient Corp	6.13%	25/03/2024	613,550	0.06
2,400,000	NCR Corp	5.00%	15/07/2022	2,466,000	0.23
1,579,000	Neiman Marcus Group Ltd LLC	8.75%	15/10/2021	765,815	0.07
3,875,000	Nell Af S Escrow	8.38%	15/08/2030	38,750	0.00
2,000,000	Netflix Inc	5.88%	15/02/2025	2,225,000	0.21
1,943,211	New Cotai LLC / New Cotai Capital Corp	10.63%	01/05/2019	1,692,804	0.16
2,350,000	New Gold Inc	6.25%	15/11/2022	2,426,375	0.23
2,750,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	01/08/2024	2,791,250	0.26
2,550,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.00%	15/04/2022	2,652,000	0.25
206,000	Noble Holding International Ltd	4.90%	01/08/2020	188,748	0.02
2,900,000	Noble Holding International Ltd	7.75%	15/01/2024	2,287,375	0.22
1,300,000	Noble Holding International Ltd	7.70%	01/04/2025	1,010,750	0.10
1,500,000	Noble Holding International Ltd	5.25%	15/03/2042	832,500	0.08
1,238,000	Nokia OYJ	4.38%	12/06/2027	1,262,760	0.12
500,000	NOVA Chemicals Corp	4.88%	01/06/2024	498,719	0.05
2,175,000	NOVA Chemicals Corp	5.25%	01/06/2027	2,180,438	0.21
1,250,000	Novelis Corp	6.25%	15/08/2024	1,312,500	0.12

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
	米ドル				
2,000,000	Novelis Corp	5.88%	30/09/2026	2,070,000	0.19
1,450,000	NRG Energy Inc	6.25%	15/07/2022	1,493,500	0.14
1,382,000	Nuance Communications Inc	5.38%	15/08/2020	1,411,368	0.13
1,850,000	Nuance Communications Inc	5.63%	15/12/2026	1,984,125	0.19
1,350,000	NXP BV / NXP Funding LLC	4.13%	01/06/2021	1,422,603	0.13
3,050,000	NXP BV / NXP Funding LLC	4.63%	01/06/2023	3,297,813	0.31
2,550,000	Oasis Petroleum Inc	6.88%	15/03/2022	2,492,625	0.23
2,600,000	Open Text Corp	5.88%	01/06/2026	2,801,500	0.26
1,600,000	Oshkosh Corp	5.38%	01/03/2025	1,684,000	0.16
4,750,000	Park Aerospace Holdings Ltd	5.25%	15/08/2022	4,960,233	0.47
4,200,000	Park Aerospace Holdings Ltd	5.50%	15/02/2024	4,402,297	0.41
4,050,000	Park-Ohio Industries Inc	6.63%	15/04/2027	4,272,750	0.40
3,050,000	Performance Food Group Inc	5.50%	01/06/2024	3,133,875	0.29
2,134,000	Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/2027	2,254,571	0.21
2,250,000	PetSmart Inc	7.13%	15/03/2023	2,022,187	0.19
1,650,000	PetSmart Inc	5.88%	01/06/2025	1,588,125	0.15
1,000,000	PolyOne Corp	5.25%	15/03/2023	1,045,000	0.10
3,030,000	Post Holdings Inc	5.00%	15/08/2026	3,037,575	0.29
1,650,000	PQ Corp	6.75%	15/11/2022	1,784,063	0.17
950,000	Precision Drilling Corp	7.75%	15/12/2023	950,000	0.09
1,600,000	Qorvo Inc	6.75%	01/12/2023	1,760,000	0.17
1,050,000	Qorvo Inc	7.00%	01/12/2025	1,199,625	0.11
2,250,000	Quintiles IMS Inc	4.88%	15/05/2023	2,323,125	0.22
1,800,000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp	7.25%	01/04/2025	1,860,750	0.18
2,150,000	Range Resources Corp	4.88%	15/05/2025	2,047,875	0.19
3,350,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	5.13%	15/07/2023	3,479,813	0.33
2,000,000	Rice Energy Inc	7.25%	01/05/2023	2,165,000	0.20
3,200,000	Rite Aid Corp	6.13%	01/04/2023	3,128,000	0.29
3,150,000	Rivers Pittsburgh Borrower LP/ Rivers Pittsburgh Finance Corp	6.13%	15/08/2021	3,201,188	0.30
1,250,000	Rowan Cos Inc	4.88%	01/06/2022	1,162,500	0.11
1,150,000	Rowan Cos Inc	4.75%	15/01/2024	983,250	0.09
750,000	Rowan Cos Inc	7.38%	15/06/2025	708,750	0.07
2,000,000	Rowan Cos Inc	5.40%	01/12/2042	1,430,000	0.13
1,400,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	7.64%	30/09/2017	1,345,750	0.13
3,000,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	7.50%	10/08/2020	3,120,000	0.29
1,700,000	Scientific Games International Inc	6.63%	15/05/2021	1,700,000	0.16
5,700,000	Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/2022	6,255,750	0.59
2,150,000	Seven Generations Energy Ltd	6.88%	30/06/2023	2,249,438	0.21
4,000,000	SFR Group SA	6.00%	15/05/2022	4,185,000	0.39
3,450,000	SFR Group SA	7.38%	01/05/2026	3,756,188	0.35
3,500,000	Shape Technologies Group Inc	7.63%	01/02/2020	3,648,750	0.34
400,000	Shea Homes LP / Shea Homes Funding Corp	5.88%	01/04/2023	413,000	0.04
3,500,000	Shearer's Foods LLC / Chip Finance Corp	9.00%	01/11/2019	3,670,625	0.35
900,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/08/2022	911,250	0.09
5,000,000	Sirius XM Radio Inc	6.00%	15/07/2024	5,350,000	0.50
2,000,000	Sirius XM Radio Inc	5.38%	15/04/2025	2,080,000	0.20
1,250,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	1,265,625	0.12
700,000	SM Energy Co	1.50%	01/07/2021	625,543	0.06
2,500,000	SM Energy Co	6.50%	15/11/2021	2,437,500	0.23
1,400,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	1,337,000	0.13
2,875,000	Smith Investment	8.00%	15/03/2017	0	0.00
3,250,000	Southern Graphics Inc	8.38%	15/10/2020	3,327,188	0.31
1,350,000	SPCM SA	4.88%	15/09/2025	1,383,750	0.13
1,800,000	Spectrum Brands Inc	6.63%	15/11/2022	1,894,500	0.18
6,650,000	Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/2032	8,395,625	0.79
1,750,000	Sprint Communications Inc	9.00%	15/11/2018	1,907,500	0.18
5,000,000	Sprint Communications Inc	7.00%	15/08/2020	5,500,000	0.52
7,000,000	Sprint Communications Inc	11.50%	15/11/2021	9,047,500	0.85
4,500,000	Sprint Corp	7.25%	15/09/2021	5,006,250	0.47
4,950,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	5,704,875	0.54
2,150,000	Standard Industries Inc	5.38%	15/11/2024	2,276,312	0.21
2,900,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	2,965,250	0.28
2,000,000	Steel Dynamics Inc	5.25%	15/04/2023	2,082,500	0.20
2,100,000	Sterigenics-Nordion Topco LLC	8.13%	01/11/2021	2,163,000	0.20
1,500,000	Stone Container Finance Co of Canada II	7.38%	15/07/2014	0	0.00
4,000,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.13%	15/07/2023	4,210,000	0.40
850,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	5.13%	01/06/2025	879,750	0.08
2,900,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	2,936,250	0.28
2,550,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	5.50%	01/08/2020	2,632,875	0.25
700,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.25%	15/04/2021	735,000	0.07
2,000,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.38%	01/04/2023	2,120,000	0.20
5,100,000	Symantec Corp	5.00%	15/04/2025	5,338,736	0.50
2,000,000	Synovus Financial Corp	7.88%	15/02/2019	2,167,900	0.20
1,750,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.25%	01/05/2023	1,798,125	0.17

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
	米ドル				
2,900,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	4.25%	15/11/2023	2,849,250	0.27
1,000,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.75%	15/03/2024	1,080,000	0.10
650,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.38%	01/02/2027	672,750	0.06
5,280,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	5,174,400	0.49
1,100,000	Teck Resources Ltd	6.00%	15/08/2040	1,106,875	0.10
1,000,000	Teck Resources Ltd	6.25%	15/07/2041	1,045,000	0.10
1,450,000	Teck Resources Ltd	5.20%	01/03/2042	1,344,875	0.13
600,000	Teck Resources Ltd	5.40%	01/02/2043	565,500	0.05
550,000	Telecom Italia Capital SA	6.38%	15/11/2033	592,625	0.06
3,750,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	4,364,063	0.41
4,900,000	Telecom Italia Capital SA	7.72%	04/06/2038	5,947,375	0.56
5,350,000	Telecom Italia SpA/Milano	5.30%	30/05/2024	5,784,688	0.54
1,050,000	Tenet Healthcare Corp	5.00%	01/03/2019	1,101,188	0.10
2,800,000	Tenet Healthcare Corp	4.75%	15/06/2020	2,828,000	0.27
1,500,000	Tenet Healthcare Corp	8.00%	01/08/2020	1,531,875	0.14
1,050,000	Tenet Healthcare Corp	7.50%	01/01/2022	1,140,563	0.11
1,700,000	Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/2022	1,810,500	0.17
4,700,000	Tenet Healthcare Corp	6.75%	15/06/2023	4,688,250	0.44
4,750,000	THC Escrow Corp III	5.13%	01/05/2025	4,779,688	0.45
1,800,000	THC Escrow Corp III	7.00%	01/08/2025	1,800,000	0.17
350,000	T-Mobile USA Inc	4.00%	15/04/2022	364,000	0.03
6,100,000	T-Mobile USA Inc	6.63%	01/04/2023	6,450,750	0.61
300,000	T-Mobile USA Inc	6.50%	15/01/2026	331,500	0.03
1,000,000	T-Mobile USA Inc	5.38%	15/04/2027	1,075,000	0.10
2,250,000	Toll Brothers Finance Corp	4.38%	15/04/2023	2,337,188	0.22
1,050,000	TransDigm Inc	6.50%	15/05/2025	1,077,563	0.10
950,000	TransDigm Inc	6.38%	15/06/2026	969,000	0.09
1,500,000	Transocean Inc	5.80%	15/10/2022	1,391,250	0.13
3,500,000	Transocean Inc	7.50%	15/04/2031	2,817,500	0.27
250,000	Transocean Inc	6.80%	15/03/2038	183,750	0.02
500,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	4.38%	15/06/2019	513,750	0.05
2,000,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	5.88%	15/06/2024	2,125,000	0.20
2,400,000	Tribune Media Co	5.88%	15/07/2022	2,532,000	0.24
2,550,000	Trinidad Drilling Ltd	6.63%	15/02/2025	2,428,875	0.23
2,500,000	UBS Group AG	6.88%	07/08/2025	2,681,388	0.25
2,650,000	UniCredit SpA	5.86%	19/06/2032	2,729,301	0.26
2,500,000	United Rentals North America Inc	4.63%	15/07/2023	2,603,125	0.24
1,300,000	United Rentals North America Inc	5.50%	15/07/2025	1,368,250	0.13
1,100,000	United Rentals North America Inc	5.88%	15/09/2026	1,166,000	0.11
4,450,000	Uniti Group Inc / CSL Capital LLC	8.25%	15/10/2023	4,594,625	0.43
1,150,000	Univision Communications Inc	6.75%	15/09/2022	1,200,313	0.11
4,350,000	Univision Communications Inc	5.13%	15/05/2023	4,382,625	0.41
2,650,000	UPCB Finance IV Ltd	5.38%	15/01/2025	2,782,500	0.26
2,500,000	USG Corp	4.88%	01/06/2027	2,575,000	0.24
2,600,000	USIS Merger Sub Inc	6.88%	01/05/2025	2,639,000	0.25
1,000,000	Valeant Pharmaceuticals International	6.38%	15/10/2020	977,500	0.09
950,000	Valeant Pharmaceuticals International	7.25%	15/07/2022	902,500	0.09
7,400,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	5.38%	15/03/2020	7,159,500	0.67
5,200,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	7.50%	15/07/2021	5,083,000	0.48
3,500,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	5.88%	15/05/2023	3,018,750	0.28
1,200,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc	7.00%	15/03/2024	1,275,000	0.12
1,050,000	Valvoline Inc	5.50%	15/07/2024	1,118,250	0.11
2,050,000	VeriSign Inc	5.25%	01/04/2025	2,201,188	0.21
1,300,000	VeriSign Inc	4.75%	15/07/2027	1,313,000	0.12
4,045,000	Versum Materials Inc	5.50%	30/09/2024	4,272,531	0.40
1,850,000	Videotron Ltd	5.00%	15/07/2022	1,974,875	0.19
3,500,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/08/2026	3,701,250	0.35
1,840,000	VTR Finance BV	6.88%	15/01/2024	1,955,000	0.18
400,000	Weatherford International Ltd	7.75%	15/06/2021	403,000	0.04
1,000,000	Weatherford International Ltd	4.50%	15/04/2022	887,500	0.08
700,000	Weatherford International Ltd	8.25%	15/06/2023	700,000	0.07
3,250,000	Weatherford International Ltd	6.50%	01/08/2036	2,762,500	0.26
2,460,000	Wells Enterprises Inc	6.75%	01/02/2020	2,555,325	0.24
2,500,000	WESCO Distribution Inc	5.38%	15/12/2021	2,603,125	0.24
5,350,000	Western Digital Corp	10.50%	01/04/2024	6,333,063	0.60
2,150,000	WEX Inc	4.75%	01/02/2023	2,168,813	0.20
3,900,000	Whiting Petroleum Corp	5.00%	15/03/2019	3,870,750	0.36
650,000	William Lyon Homes Inc	7.00%	15/08/2022	677,625	0.06
3,550,000	William Lyon Homes Inc	5.88%	31/01/2025	3,674,250	0.35
500,000	Williams Cos Inc	7.88%	01/09/2021	582,500	0.05
800,000	Williams Cos Inc	7.50%	15/01/2031	948,650	0.09
3,100,000	Williams Cos Inc	7.75%	15/06/2031	3,708,375	0.35
600,000	Wind Acquisition Finance SA	6.50%	30/04/2020	622,500	0.06
2,800,000	Wind Acquisition Finance SA	7.38%	23/04/2021	2,926,000	0.28
5,250,000	Windstream Services LLC	7.75%	15/10/2020	5,295,938	0.50
1,500,000	Windstream Services LLC	7.75%	01/10/2021	1,415,625	0.13

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
	米ドル				
2,600,000	Windstream Services LLC	7.50%	01/06/2022	2,317,250	0.22
2,500,000	WPX Energy Inc	8.25%	01/08/2023	2,706,250	0.25
900,000	WR Grace & Co-Conn	5.13%	01/10/2021	968,625	0.09
3,600,000	WR Grace & Co-Conn	5.63%	01/10/2024	3,870,000	0.36
2,593,000	Yum! Brands Inc	5.35%	01/11/2043	2,359,630	0.22
				974,679,575	91.67
	社債合計			978,567,235	92.03
	逆現先取引				
	米ドル				
(1,053,250)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(1.13%)	01/10/2021	(1,053,250)	(0.10)
(1,234,375)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(1.00%)	15/03/2022	(1,234,375)	(0.12)
(771,563)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(1.00%)	15/06/2023	(771,563)	(0.07)
(702,187)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(1.25%)	15/01/2024	(702,187)	(0.07)
(500,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(0.75%)	01/02/2025	(500,000)	(0.05)
(990,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(0.25%)	01/02/2025	(990,000)	(0.09)
(682,500)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	0.25%	15/02/2025	(682,500)	(0.06)
(1,882,500)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	(0.75%)	01/03/2025	(1,882,500)	(0.18)
(992,500)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	0.50%	01/04/2025	(992,500)	(0.09)
(990,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	0.50%	01/04/2025	(990,000)	(0.09)
(1,685,250)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo	(1.50%)	15/01/2024	(1,685,250)	(0.16)
(284,625)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo	(0.88%)	01/03/2025	(284,625)	(0.03)
(371,000)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo	(0.50%)	15/03/2025	(371,000)	(0.03)
(869,000)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo	0.00%	05/05/2025	(869,000)	(0.08)
(1,606,500)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo	0.35%	16/04/2026	(1,606,500)	(0.15)
(526,250)	Citigroup Global Markets Limited Reverse Repo	(1.00%)	15/03/2027	(526,250)	(0.05)
(773,437)	Credit Suisse Securities (Europe) Limited Reverse Repo	(1.00%)	15/03/2022	(773,437)	(0.07)
(711,563)	Credit Suisse Securities (Europe) Limited Reverse Repo	(1.25%)	15/10/2022	(711,563)	(0.07)
	逆現先取引合計			(16,626,500)	(1.56)

株数	銘柄名称	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
	普通株式		
	米ドル		
848	Atrium	0	0.00
289,628	Berry Petroleum Co LLC	2,968,687	0.28
267,379	Chaparral Energy Inc	5,877,265	0.55
21,341	Cliffs Natural Resources Inc	148,747	0.01
22	Dawn Holdings	0	0.00
1,000	Holdings Co Inc PT	0	0.00
6,126	Motors Liquidation Co GUC Trust	53,756	0.01
6	New Cotai LLC (Placing)	0	0.00
244,956	Whiting Petroleum Corp	1,357,056	0.13
	普通株式合計	10,405,511	0.98
	優先株式		
	米ドル		
267,602	Berry Petroleum Co LLC	3,378,475	0.32
1,033	Spanish Broadcasting System Inc	609,470	0.05
	優先株式合計	3,987,945	0.37

額面	銘柄名称	利回り	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
	投資信託証券			
31,651,970	Goldman Sachs US$ Liquid Reserves Fund - X Class	1.338%	31,651,970	2.98
	投資信託証券合計		31,651,970	2.98
	投資資産合計		1,007,986,161	94.80

先物取引

枚数	銘柄名称		未実現利益(米ドル)	純資産比率(%)
(28)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2017	売建	7,219	0.00
(286)	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2017	売建	93,368	0.01
	先物取引未実現利益		100,587	0.01

枚数	銘柄名称		未実現損失(米ドル)	純資産比率(%)
5	Euro-Bobl September 2017	買建	(7,626)	(0.00)
173	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2017	買建	(27,299)	(0.00)
(1)	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2017	売建	(3,624)	(0.00)
(44)	U.S. Treasury Long Bond (CBT) September 2017	売建	(75,215)	(0.01)
(126)	90 Day Euro$ Future December 2018	売建	(40,916)	(0.01)
	先物取引未実現損失		(154,680)	(0.02)

外国為替予約取引

満期日		元本(買)		元本(売)	未実現損失(米ドル)	純資産比率(%)
05/07/2017	USD	3,866,896	EUR	3,439,274	(63,416)	(0.01)
	外国為替予約取引未実現損失				(63,416)	(0.01)

投資合計	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
社債	978,567,235	92.03
逆現先取引	(16,626,500)	(1.56)
普通株式	10,405,511	0.98
優先株式	3,987,945	0.37
投資信託証券	31,651,970	2.98
先物取引未実現利益	100,587	0.01
先物取引未実現損失	(154,680)	(0.02)
外国為替予約取引未実現損失	(63,416)	(0.01)
その他資産・負債	55,353,731	5.22
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	1,063,222,383	100.00

ダイワファンドラップ
外国債券セレクト
エマージングプラス

運用報告書（全体版）
第11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／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	別に定める投資信託証券
運用方法	①主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、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。 ②投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行なう投資信託証券を含みます。（新興国の債券を中心に運用を行なう投資信託証券の組入比率は信託財産総額の50％を上限とします。） ③投資信託証券の選定、組入比率の決定は、（株）大和ファンド・コンサルティングの助言に基づきこれを行ないます。 ④投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ⑤保有実質外貨建資産については、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。
投資信託証券組入制限	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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」は、このたび、第11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/

<3785>

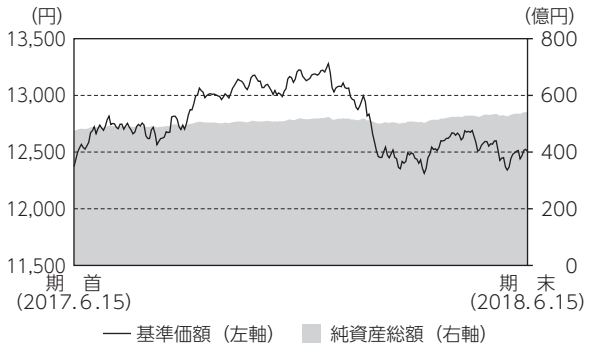
最近５期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み分配金	期中騰落率	ＦＴＳＥ世界国債インデックス(除く日本、円換算)(参考指数)	期中騰落率	ＪＰモルガン ＥＭＢＩ グローバル ダイバーシファイド(円換算)(参考指数)	期中騰落率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	円	%		%		%	%	百万円
7期末（2014年6月16日）	11,570	100	12.0	11,625	13.1	14,771	16.1	97.8	22,647
8期末（2015年6月15日）	13,267	0	14.7	13,291	14.3	18,010	21.9	99.2	48,023
9期末（2016年6月15日）	11,743	0	△11.5	12,062	△ 9.2	16,724	△ 7.1	99.0	47,631
10期末（2017年6月15日）	12,372	0	5.4	12,315	2.1	18,876	12.9	99.1	47,454
11期末（2018年6月15日）	12,505	0	1.1	12,535	1.8	18,504	△ 2.0	99.1	54,057

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円換算）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世界国債インデックス（除く日本、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）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。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）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４）海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付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：12,372円
期　末：12,505円
騰落率：1.1%

■基準価額の主な変動要因

ユーロの対円為替相場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。ブルーベイ欧州総合債券ファンドやダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンドなどがプラスに寄与しました。一方、新興国債券に投資するファンドは、債券市況の下落を受け、マイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額	騰落率	ＦＴＳＥ世界国債インデックス(除く日本、円換算)(参考指数)	騰落率	ＪＰモルガン ＥＭＢＩ グローバル ダイバーシファイド(円換算)(参考指数)	騰落率	投資信託証券組入比率
	円	%		%		%	%
(期首) 2017年6月15日	12,372	－	12,315	－	18,876	－	99.1
6月末	12,723	2.8	12,653	2.7	19,210	1.8	98.9
7月末	12,695	2.6	12,629	2.5	19,088	1.1	99.1
8月末	12,810	3.5	12,785	3.8	19,126	1.3	99.2
9月末	13,010	5.2	12,909	4.8	19,699	4.4	99.2
10月末	13,051	5.5	12,905	4.8	19,913	5.5	99.2
11月末	13,035	5.4	12,905	4.8	19,653	4.1	99.3
12月末	13,222	6.9	13,134	6.6	20,052	6.2	99.0
2018年1月末	12,875	4.1	12,768	3.7	19,277	2.1	99.4
2月末	12,518	1.2	12,432	0.9	18,539	△1.8	99.2
3月末	12,544	1.4	12,612	2.4	18,529	△1.8	99.1
4月末	12,683	2.5	12,683	3.0	18,764	△0.6	99.0
5月末	12,342	△0.2	12,288	△0.2	18,484	△2.1	99.0
(期末) 2018年6月15日	12,505	1.1	12,535	1.8	18,504	△2.0	99.1

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■海外債券市況

先進国債券市況は、米国およびユーロ圏10年債利回りでみると、金利はおおむね上昇基調となりました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となったものの、米国やカナダで複数回にわたり追加利上げが行なわれたことや、ユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また、米国において、税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

新興国債券市況は下落しました。期首から2018年１月にかけてはおおむね先進国債券と同様の展開となりましたが、２月から期末にかけては先進国債券に比べて下げ幅が大きくなりました。

■為替相場

為替相場は、米ドルは対円でほぼ横ばいとなりましたが、ユーロは対円で上昇（円安）しました。米ドルは、期首から2017年12月にかけては、トランプ政権の政策実行能力をめぐる思惑のほか、先進各国の金融政策、北朝鮮に関する地政学リスクの高まりなどを受け、対円で方向感のない相場つきとなりました。2018年１月から３月にかけては、日本の金融正常化観測が高まったことや米国のムニューシン財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、世界的な株価調整を受けた投資家のリスク回避的な動きの強まりなどを背景として、円高米ドル安となりました。４月以降は、株式市場の反発や米朝首脳会談をめぐる報道、原油価格の上昇などにより米国金利への上昇圧力が高まり、円安米ドル高が進行しましたが、当期としては米ドルは対円でほぼ横ばいとなりました。ユーロは、期首から2018年１月にかけて対円で上昇基調となりましたが、その後は、株式市況の調整に伴うリスク回避の動きや欧州での政局混乱などから、円が買われる展開となりました。新興国通貨はまちまちな動きとなりました。中国・人民元や韓国ウォンなどは対円で上昇した一方、ブラジル・レアルやロシア・ルーブルなどは対円で下落しました。

前期における「今後の運用方針」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、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運用を行ないます。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行なうファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行なうファンドの組入比率は信託財産総額の50％を上限とします。）

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

・当ファンドの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。
・投資効率改善のため、ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）を新規に組み入れました。新興国債券に投資するファンドでは、ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドMを除外しました。
・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

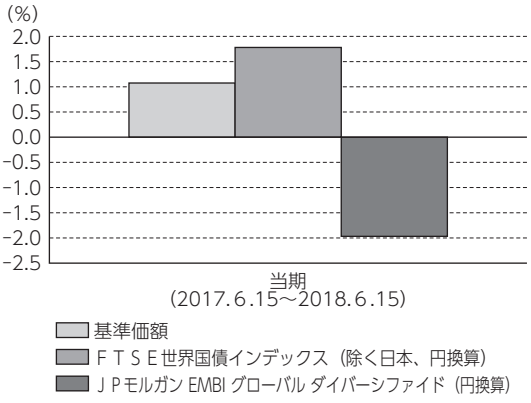
ファンド名	騰落率	組入比率 期首	組入比率 期末
	%	%	%
ベアリング外国債券ファンドM	△0.5	14.2	3.2
Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンM	△1.1	6.9	9.9
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM　(除外)	1.6	2.9	—
ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド	1.0	5.6	3.2
ダイワ欧州債券ファンド	4.6	4.0	5.6
ダイワ米国債券ファンド	△2.7	8.0	11.9
ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド	5.1	3.2	7.2
ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ（円ヘッジ無、分配金有）	2.0	11.1	14.3
グローバル・コア債券ファンド	2.8	15.9	14.2
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	7.2	13.6	13.4
エマージング・マーケット債券ファンド	△1.4	9.9	9.9
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）　(追加)	1.8	—	4.8
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	2.2	3.9	1.5

（注１）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注２）「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM」の騰落率は、期首から2017年９月13日までの期間で算出。
（注３）「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」の騰落率は、2017年９月12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

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2017年６月16日 ～2018年６月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	4,453

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

今後の運用方針

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、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運用を行ないます。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行なうファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行なうファンドの組入比率は信託財産総額の50％を上限とします。）

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	61円	0.475%	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12,781円です。**
（投信会社）	(41)	(0.324)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(14)	(0.108)	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）	(6)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	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
（保管費用）	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	61	0.480	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
（注３）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注４）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ欧州債券ファンド	1,105,331.141	1,179,000	117,553.726	125,000
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	68,102.774	75,000	1,342,016.282	1,473,693
	ベアリング外国債券ファンドM	709,055.065	634,000	6,313,379.742	5,589,000
	ダイワ米国債券ファンド	3,686,997.572	3,623,000	763,125.843	710,000
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	3,254,485.041	3,705,000	1,169,575.88	1,315,000
	T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	2,470,101.928	2,390,000	67,884.812	70,000
	LM・ブランディワイン外国債券ファンド	614,187.839	700,000	1,464,798.5	1,705,000
外国（邦貨建）	ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）	456.702	4,260,000	204.276	2,000,000
	ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）	37,086.693	3,470,030	9,048.136	800,000
	グローバル・コア債券ファンド	74.985	760,000	82.188	850,000
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド	53.915	610,000	23.236	260,000
	エマージング・マーケット債券ファンド	169.872	1,960,000	104.959	1,180,000

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	6.485	570	105.511	9,700

（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) 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	当期末 評価額	当期末 比率
	千口	千円	%
国内投資信託受益証券			
ダイワ欧州債券ファンド	2,873,261.068	3,024,107	5.6
ベアリング外国債券ファンドM	1,991,952.719	1,717,262	3.2
ダイワ米国債券ファンド	6,808,843.847	6,450,017	11.9
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	3,520,665.347	3,910,755	7.2
T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	5,700,427.789	5,359,542	9.9
LM・ブランディワイン外国債券ファンド	1,534,449.695	1,719,504	3.2
外国投資信託受益証券			
ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）	823.402	7,740,810	14.3
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）	28,038.557	2,598,585	4.8
グローバル・コア債券ファンド	761.39	7,676,340	14.2
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	648.22	7,242,471	13.4
エマージング・マーケット債券ファンド	481.01	5,340,182	9.9
合計 口数、金額	22,460,353.046	52,779,579	
合計 銘柄数<比率>	11銘柄		<97.6%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	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	84.131	7,380	816,917	1.5

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

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	52,779,579	97.2
投資信託証券	816,917	1.5
コール・ローン等、その他	705,780	1.3
投資信託財産総額	54,302,277	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円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（31,349,782千円）の投資信託財産総額（54,302,277千円）に対する比率は、57.7%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	**54,382,277,428円**
コール・ローン等	705,780,451
投資信託受益証券(評価額)	52,779,579,207
投資信託証券(評価額)	816,917,770
未収入金	80,000,000
(B) 負債	**324,880,587**
未払金	160,000,000
未払解約金	40,997,745
未払信託報酬	122,784,823
その他未払費用	1,098,019
(C) 純資産総額(A－B)	**54,057,396,841**
元本	43,228,123,889
次期繰越損益金	10,829,272,952
(D) 受益権総口数	**43,228,123,889口**
１万口当り基準価額(C／D)	**12,505円**

＊期首における元本額は38,358,048,070円、当期中における追加設定元本額は12,381,033,037円、同解約元本額は7,510,957,218円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は12,505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	**399,796,883円**
受取配当金	400,157,338
受取利息	202
支払利息	△ 360,657
(B) 有価証券売買損益	**△ 33,044,259**
売買益	1,135,263,612
売買損	△ 1,168,307,871
(C) 信託報酬等	**△ 244,115,327**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**122,637,297**
(E) 前期繰越損益金	**1,434,859,088**
(F) 追加信託差損益金	**9,271,776,567**
(配当等相当額)	(15,051,201,715)
(売買損益相当額)	(△ 5,779,425,148)
(G) 合計(D＋E＋F)	**10,829,272,952**
次期繰越損益金(G)	**10,829,272,952**
追加信託差損益金	9,271,776,567
(配当等相当額)	(15,051,201,715)
(売買損益相当額)	(△ 5,779,425,148)
分配準備積立金	4,198,559,446
繰越損益金	△ 2,641,063,061

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	155,681,556円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	15,051,201,715
(d) 分配準備積立金	4,042,877,890
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	19,249,761,161
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	19,249,761,161
(h) 受益権総口数	43,228,123,889口

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券について
(1) 下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
・ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ－ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建）
(2) 下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
・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）

当ファンドの指定投資信託証券のうち、「ベアリング外国債券ファンドM」の運用報告書はＰ．216～222、「ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド」はＰ．223～229、「ダイワ欧州債券ファンド」はＰ．230～236、「ダイワ米国債券ファンド」はＰ．237～241、「ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド」はＰ．242～249、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド　クラスＳ（円ヘッジ無、分配金有）」はＰ．250～258、「グローバル・コア債券ファンド」はＰ．259～271、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」はＰ．272～273、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」はＰ．274～280、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」はＰ．281～284をご参照ください。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
設定日	2007年８月10日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 新興国債券マザーファンド ・新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の５％以内とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 新興国債券マザーファンド ・株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の５％以内とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月５日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

運用報告書（全体版）

第21作成期
決算日
第121期　2017年９月５日
第122期　2017年10月５日
第123期　2017年11月６日
第124期　2017年12月５日
第125期　2018年１月５日
第126期　2018年２月５日

Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

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

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問
Daiwa SB Investments
東京都千代田区霞が関三丁目２番１号
ホームページアドレス　http://www.daiwasbi.co.jp/
お問い合わせ先
受付窓口：（電話番号）0120-286104
受付時間：午前９時から午後５時まで（土、日、祝日除く。）

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク	公社債組入比率	債券先物組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率			
	円	円	%	%	%	%	百万円
第97期(2015年９月７日)	9,827	35	△5.4	△5.0	92.4	－	6,600
第98期(2015年10月５日)	9,801	35	0.1	0.2	91.1	－	6,620
第99期(2015年11月５日)	10,172	35	4.1	4.0	94.3	－	6,873
第100期(2015年12月７日)	10,148	35	0.1	0.1	95.0	－	6,812
第101期(2016年１月５日)	9,671	35	△4.4	△4.0	94.0	－	6,608
第102期(2016年２月５日)	9,379	35	△2.7	△2.1	91.7	－	6,425
第103期(2016年３月７日)	9,336	35	△0.1	0.3	107.9	－	4,978
第104期(2016年４月５日)	9,304	35	0.0	△0.2	94.3	－	4,891
第105期(2016年５月６日)	9,092	35	△1.9	△2.1	95.5	－	3,826
第106期(2016年６月６日)	9,083	35	0.3	0.4	92.6	－	3,756
第107期(2016年７月５日)	8,979	35	△0.8	△1.0	91.4	－	3,735
第108期(2016年８月５日)	8,987	35	0.5	0.5	94.0	－	3,645
第109期(2016年９月５日)	9,323	35	4.1	4.0	90.8	－	3,766
第110期(2016年10月５日)	9,187	35	△1.1	△0.6	86.6	－	3,248
第111期(2016年11月７日)	9,190	35	0.4	△0.4	94.4	－	2,649
第112期(2016年12月５日)	9,588	35	4.7	4.7	93.5	－	2,716
第113期(2017年１月５日)	10,060	35	5.3	4.9	95.2	－	2,800
第114期(2017年２月６日)	9,798	35	△2.3	△2.2	93.1	－	3,603
第115期(2017年３月６日)	10,001	35	2.4	2.4	93.2	－	3,686
第116期(2017年４月５日)	9,801	35	△1.6	△1.9	96.1	－	4,518
第117期(2017年５月８日)	10,051	35	2.9	3.0	95.5	－	4,613
第118期(2017年６月５日)	9,927	35	△0.9	△0.7	93.7	－	4,473
第119期(2017年７月５日)	10,073	35	1.8	1.8	92.2	－	4,585
第120期(2017年８月７日)	9,987	35	△0.5	△0.8	94.2	－	4,567
第121期(2017年９月５日)	10,008	35	0.6	0.4	95.2	－	4,612
第122期(2017年10月５日)	10,286	35	3.1	3.1	95.7	－	5,179
第123期(2017年11月６日)	10,413	35	1.6	1.4	95.4	－	5,218
第124期(2017年12月５日)	10,232	35	△1.4	△1.3	94.0	－	5,165
第125期(2018年１月５日)	10,337	35	1.4	1.4	93.6	－	5,259
第126期(2018年２月５日)	9,965	35	△3.3	△3.6	93.9	－	5,140

当ファンドのベンチマークは、ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイド（円換算）です。
ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイドとは、ＪＰモルガン社が公表する債券指数です。ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイド（円換算）とは、ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。
＊基準価額の騰落率は分配金込み
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率
＊当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

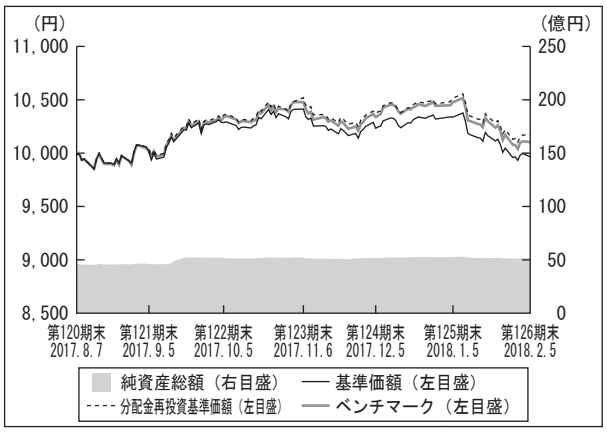
■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		ベンチマーク	公社債組入比率	債券先物組入比率
			騰落率	騰落率		
		円	%	%	%	%
第121期	(期　首)2017年８月７日	9,987	－	－	94.2	－
	８月末	10,076	0.9	0.8	94.1	－
	(期　末)2017年９月５日	10,043	0.6	0.4	95.2	－
第122期	(期　首)2017年９月５日	10,008	－	－	95.2	－
	９月末	10,267	2.6	2.6	96.1	－
	(期　末)2017年10月５日	10,321	3.1	3.1	95.7	－
第123期	(期　首)2017年10月５日	10,286	－	－	95.7	－
	10月末	10,321	0.3	0.5	94.6	－
	(期　末)2017年11月６日	10,448	1.6	1.4	95.4	－
第124期	(期　首)2017年11月６日	10,413	－	－	95.4	－
	11月末	10,222	△1.8	△1.8	94.1	－
	(期　末)2017年12月５日	10,267	△1.4	△1.3	94.0	－
第125期	(期　首)2017年12月５日	10,232	－	－	94.0	－
	12月末	10,319	0.9	1.0	92.8	－
	(期　末)2018年１月５日	10,372	1.4	1.4	93.6	－
第126期	(期　首)2018年１月５日	10,337	－	－	93.6	－
	１月末	9,932	△3.9	△4.2	93.3	－
	(期　末)2018年２月５日	10,000	△3.3	△3.6	93.9	－

＊騰落率は期首比です。
＊期末基準価額は分配金込み
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率
＊当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



＊当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）です。
＊JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）は、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。
＊JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）は、作成期首の基準価額を基準に指数化しております。
＊分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。
＊分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
＊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の状況を示すものではありません。

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

【基準価額の主な変動要因】

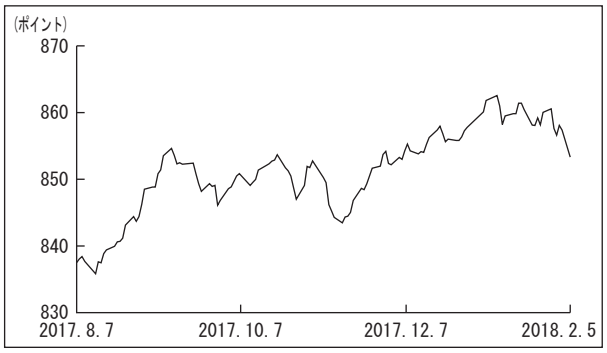
当ファンドは、新興国債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行いました。

（上昇要因）

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

【投資環境】

ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイドの推移



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

【ポートフォリオ】

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

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

■新興国債券マザーファンド

当作成期の騰落率は、＋2.2％となりました。

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

組入上位銘柄　（2018年２月５日現在）

	銘柄名	通貨名	比率
1	REPUBLIC OF SERBIA 7.25 09/28/21	アメリカドル	4.2%
2	REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	アメリカドル	2.6%
3	ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25	アメリカドル	2.3%
4	UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/25	アメリカドル	2.1%
5	PETROLEOS MEXICANOS 6.5 06/02/41	アメリカドル	2.1%
6	REPUBLIC OF TURKEY 6.25 09/26/22	アメリカドル	2.0%
7	SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24	アメリカドル	1.8%
8	REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	アメリカドル	1.8%
9	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN 4.35 09/10/24	アメリカドル	1.7%
10	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.665 01/17/24	アメリカドル	1.7%

（組入銘柄数　146銘柄）

＊純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国　（2018年２月５日現在）

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

＊純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は＋1.9％となり、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）の騰落率＋1.2％を0.7％上回りました。

当ファンドの主要投資対象である新興国債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

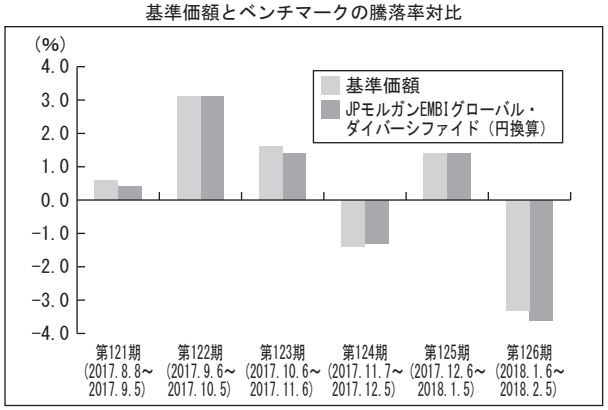
（主なプラス要因）

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

（主なマイナス要因）

エクアドル、イラク、アンゴラのアンダーウェイト、セルビアのオーバーウェイト、ウルグアイの非保有がマイナスに作用しました。また、トルコのオーバーウェイトもマイナスに作用しました。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



＊基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しております。

Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

【分配金】

収益分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第121期～第126期の各期において35円とさせて頂きました。（１万口当り税込み）

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（１万口当り・税引前）

項目	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	2017年８月８日～2017年９月５日	2017年９月６日～2017年10月５日	2017年10月６日～2017年11月６日	2017年11月７日～2017年12月５日	2017年12月６日～2018年１月５日	2018年１月６日～2018年２月５日
当期分配金（円）	35	35	35	35	35	35
（対基準価額比率）（%）	0.35	0.34	0.33	0.34	0.34	0.35
当期の収益（円）	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外（円）	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額（円）	3,383	3,396	3,469	3,474	3,485	3,490

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。
※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

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

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

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

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

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

■１万口当りの費用明細

項目	第121期～第126期 2017年８月８日～2018年２月５日 金額	比率	項目の概要
信託報酬	32円	0.318%	信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は10,190円です。
（投信会社）	(31)	(0.302)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(1)	(0.011)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	3	0.029	その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.023)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	35	0.347	

＊「比率」欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
＊作成期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年８月８日から2018年２月５日まで）

決算期	第121期～第126期 設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
新興国債券マザーファンド	328,454	762,000	124,349	290,892

■主要な売買銘柄

（2017年８月８日から2018年２月５日まで）

新興国債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

第121期～第126期 買付 銘柄	金額	売付 銘柄	金額
	千円		千円
ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25	211,002	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.665 01/17/24	157,664
BANCO NAC DE DESEN ECONO 5.5 07/12/20	143,324	KAZMUNAIGAZ NATIONAL 7 05/05/20	139,759
UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/25	140,871	UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/21	119,193
REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	139,408	RUSSIAN FEDERATION 4.875 09/16/23	117,994
COMMONWEALTH OF BAHAMAS 6 11/21/28	135,764	ISLAMIC REP OF PAKISTAN 6.75 12/03/19	113,000
SOQ SUKUK A Q.S.C 3.241 01/18/23	133,680	MEX BONOS DESARR FIX RT 6.5 06/10/21	104,346
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.125 06/03/25	80,760	REPUBLIC OF SRI LANKA 5.875 07/25/22	94,079
UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/21	79,921	REPUBLIC OF CHILE 3.125 03/27/25	91,807
REPUBLIC OF SRI LANKA 5.875 07/25/22	71,297	SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 03/24/26	87,718
REPUBLIC OF GHANA 8.125 01/18/26	70,971	REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	87,628

＊金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

■利害関係人との取引状況等

（2017年８月８日から2018年２月５日まで）

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

利害関係人との取引状況
当作成期における利害関係人との取引はありません。

＜新興国債券マザーファンド＞

利害関係人との取引状況
当作成期における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

2018年２月５日現在

親投資信託残高

	第120期末	第126期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
新興国債券マザーファンド	2,028,549	2,232,654	5,162,120

＜補足情報＞

新興国債券マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、新興国債券マザーファンド全体（4,051,122千口）の内容です。

公社債

Ａ　債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

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

＊組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合
＊邦貨換算金額は、2018年２月５日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

B　個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

銘柄	種類	利率	額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
	2018年２月５日現在					
(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	391	43,025	2036/01/26
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	300	351	38,657	2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	210	231	25,444	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	855	892	98,075	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	748	82,218	2027/01/25
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.7500	465	509	55,958	2023/01/24
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	562	61,851	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	240	245	27,002	2027/01/18
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	229	25,234	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	50	58	6,470	2029/02/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	845	1,044	114,804	2039/03/15
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	200	229	25,194	2028/04/28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	98	10,858	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	150	157	17,350	2021/01/22
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	625	626	68,842	2025/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	859	777	85,482	2045/01/27
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	450	536	58,975	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.3750	400	418	46,015	2021/07/12
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	1,500	1,534	168,682	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	207	22,749	2045/06/15
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,700	1,814	199,454	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,100	1,193	131,118	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	432	47,584	2022/09/01
LEBANESE REP	国債証券	8.2500	900	959	105,485	2021/04/12
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.6000	520	509	55,998	2026/11/27
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,000	990	108,850	2027/03/23
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.7500	286	290	31,960	2024/11/01
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	3,200	3,617	397,517	2021/09/28
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	5.8750	340	348	38,306	2018/12/03
REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.0000	500	538	59,220	2022/03/23
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	12.7500	100	172	18,902	2028/06/24
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	1,400	1,460	160,559	2024/09/10
SOQ SUKUK A Q.S.C	国債証券	3.2410	1,200	1,182	129,901	2023/01/18
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	11.8750	50	77	8,497	2030/01/15
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	7.3750	550	628	69,088	2025/02/05
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	400	414	45,527	2022/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	1,550	1,673	183,958	2022/09/26
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,450	1,538	169,029	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	1,200	1,270	139,638	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,061	1,106	121,636	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.8500	200	219	24,162	2025/11/03
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2000	200	210	23,130	2027/05/11
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	700	737	81,075	2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.8750	100	101	11,179	2040/04/30
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.5000	1,060	1,183	130,062	2027/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	600	683	75,170	2047/01/31
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	111	12,202	2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,398	1,429	157,067	2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	200	217	23,909	2025/09/16
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	507	55,821	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	200	197	21,718	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	7.8750	200	217	23,890	2023/08/07
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	800	880	96,715	2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	9.2500	1,200	1,355	148,984	2022/09/15
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	270	29,675	2030/10/14
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	450	465	51,130	2027/11/28
REPUBLIC OF ZAMBIA	国債証券	8.9700	200	222	24,480	2027/07/30
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	400	417	45,905	2033/05/23
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,184	1,332	146,476	2033/12/31
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	6.8750	150	156	17,169	2027/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	2,025	2,205	242,354	2026/04/22
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.1250	143	139	15,283	2117/06/28
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.8750	450	430	47,297	2028/01/11
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	494	54,290	2045/07/28
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,200	1,287	141,441	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	400	429	47,147	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	1,086	1,077	118,466	2032/12/31
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	914	100,474	2024/11/25
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	700	684	75,221	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	750	733	80,594	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	200	199	21,885	2047/03/08
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.7500	200	202	22,307	2048/01/17
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.3750	300	300	33,016	2027/03/08
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	500	480	52,809	2026/10/26
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	450	472	51,947	2026/03/29
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,754	1,802	198,123	2041/06/02
BANCO NAC DE DESEN ECONO	特殊債券	5.5000	1,200	1,260	138,493	2020/07/12
ESKOM HOLDINGS LIMITED	特殊債券	5.7500	200	201	22,169	2021/01/26
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,850	1,932	212,346	2025/02/11
BANCO NACIONAL COM EXT	特殊債券	3.8000	1,000	998	109,762	2026/08/11
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	1,000	1,018	111,923	2022/12/10
EXPORT CREDIT BANK OF TU	特殊債券	5.8750	400	410	45,154	2019/04/24
APICORP SUKUK LTD	特殊債券	3.1410	200	199	21,956	2022/11/01
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.8750	600	675	74,281	2026/08/04
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	810	844	92,802	2047/09/21
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	589	569	62,546	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	760	909	99,915	2026/05/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	5.9990	863	863	94,843	2028/01/27
CEMEX SAB DE CV	社債券	7.7500	200	226	24,865	2026/04/16
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	社債券	5.2500	200	203	22,392	2024/06/23
PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	社債券	9.7500	500	537	59,071	2019/08/14
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	200	215	23,710	－(※)
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	社債券	6.1250	200	202	22,238	－(※)
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	200	201	22,117	2026/09/20
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	5.7500	950	1,024	112,642	2043/04/30
OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB)	社債券	8.5000	200	224	24,686	2023/10/16
SBERBANK (SB CAP SA)	社債券	5.5000	200	204	22,440	2024/02/26
SBERBANK (SB CAP SA)	社債券	6.1250	300	325	35,786	2022/02/07
METALLOINVEST FINANCE	社債券	4.8500	200	202	22,226	2024/05/02
GTH FINANCE BV	社債券	7.2500	200	223	24,512	2023/04/26
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	219	24,106	－(※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	201	22,172	2029/11/12
RZD CAPITAL PLC (RZD)	社債券	5.7000	400	429	47,179	2022/04/05
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	5.0000	400	429	47,147	2024/11/12
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,225	1,307	143,737	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	500	511	56,219	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	900	864	95,023	2026/08/05
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	5.3750	200	193	21,240	－(※)
RUWAIS POWER CO	社債券	6.0000	200	235	25,853	2036/08/31
MARFRIG HOLDING EUROPE B	社債券	8.0000	200	208	22,897	2023/06/08
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.7500	100	113	12,462	2024/04/04
TC ZIRAAT BANKASI AS	社債券	4.7500	450	449	49,360	2021/04/29
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	198	21,867	2023/04/08
PERUSAHAAN GAS NEGARA	社債券	5.1250	200	214	23,525	2024/05/16
ICTSI TREASURY B.V	社債券	5.8750	200	218	23,972	2025/09/17
NATIONAL SAVINGS BANK	社債券	8.8750	200	206	22,683	2018/09/18
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.1250	300	309	33,997	2024/05/07
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	500	521	57,337	2043/05/22
BCO DE GALICIA Y BUENOS	社債券	8.2500	200	221	24,315	2026/07/19
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	223	24,530	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	60	66	7,359	2023/03/23
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	200	192	21,128	2047/07/31
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	7.6250	200	221	24,287	－(※)
NEMAK SAB DE CV	社債券	5.5000	200	206	22,721	2018/02/28
NEMAK SAB DE CV	社債券	4.7500	275	279	30,713	2025/01/23
DELHI INTL AIRPORT	社債券	6.1250	200	211	23,243	2026/10/31
EMIRATES NBD TIER 1	社債券	5.7500	200	203	22,384	－(※)
GTLK EUROPE DAC	社債券	5.1250	695	702	77,202	2024/05/31
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	217	23,930	2024/02/09
C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	6.8750	200	211	23,257	2027/09/15
MTN MAURITIUS INVSTMENTS	社債券	6.5000	200	218	23,960	2026/10/13
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債券	4.5000	650	625	68,756	2047/09/14
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	8.2500	91	96	10,588	2021/11/07
STILLWATER MINING CO	社債券	6.1250	200	205	22,611	2022/06/27
PRESS METAL LABUAN LTD	社債券	4.8000	200	200	22,086	2022/10/30
AXTEL SAB DE CV	社債券	6.3750	200	207	22,842	2024/11/14
UNIFIN FINANCIERA SA DE	社債券	7.0000	200	205	22,545	2025/01/15
UNIFIN FINANCIERA SA DE	社債券	8.8750	200	204	22,419	－(※)
WOORI BANK	社債券	5.2500	200	203	22,346	－(※)
MINEJESA CAPITAL BV	社債券	4.6250	200	201	22,119	2030/08/10
HTA GROUP LTD	社債券	9.1250	200	214	23,519	2022/03/08
REDE D'OR FINANCE SARL	社債券	4.9500	200	197	21,650	2028/01/17
GLOBO COMMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	201	22,117	2027/03/31
ULTRAPAR INTERNATIONL SA	社債券	5.2500	200	205	22,529	2026/10/06
RIO ENERGY SA/UGEN SA	社債券	6.8750	150	151	16,600	2025/02/01
通貨小計	－	－	75,355	79,646	8,753,162	－
(メキシコ・ペソ…メキシコ)		%	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	1,253	7,406	2024/09/12
通貨小計	－	－	1,400	1,253	7,406	－
合計	－	－	－	－	8,760,568	－

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

■投資信託財産の構成

2018年２月５日現在

項目	第126期末 評価額	第126期末 比率
	千円	%
新興国債券マザーファンド	5,162,120	100.0
投資信託財産総額	5,162,120	100.0

＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
１アメリカ・ドル＝109.90円、１メキシコ・ペソ＝5.91円
＊新興国債券マザーファンド
当期末における外貨建資産（9,193,283千円）の投資信託財産総額（9,367,335千円）に対する比率　98.1%

Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	(2017年９月５日) 第121期末	(2017年10月５日) 第122期末	(2017年11月６日) 第123期末	(2017年12月５日) 第124期末	(2018年１月５日) 第125期末	(2018年２月５日) 現在 第126期末
(A) 資産	4,630,909,061円	5,209,428,645円	5,245,824,123円	5,185,688,771円	5,280,183,085円	5,162,120,152円
新興国債券マザーファンド(評価額)	4,630,909,061	5,209,428,645	5,244,824,123	5,185,688,771	5,280,183,085	5,162,120,152
未収入金	－	－	1,000,000	－	－	－
(B) 負債	18,492,905	30,302,668	27,563,529	20,437,739	20,864,173	21,136,233
未払収益分配金	16,131,170	17,623,394	17,538,774	17,668,315	17,807,486	18,056,209
未払解約金	－	9,999,999	7,000,000	－	－	－
未払信託報酬	2,322,387	2,595,948	2,892,418	2,593,148	2,832,422	2,808,174
その他未払費用	39,348	83,327	132,337	176,276	224,265	271,850
(C) 純資産総額(A－B)	4,612,416,156	5,179,125,977	5,218,260,594	5,165,251,032	5,259,318,912	5,140,983,919
元本	4,608,905,904	5,035,255,443	5,011,078,313	5,048,090,042	5,087,853,386	5,158,917,105
次期繰越損益金	3,510,252	143,870,534	207,182,281	117,160,990	171,465,526	△ 17,933,186
(D) 受益権総口数	4,608,905,904口	5,035,255,443口	5,011,078,313口	5,048,090,042口	5,087,853,386口	5,158,917,105口
１万口当り基準価額(C／D)	10,008円	10,286円	10,413円	10,232円	10,337円	9,965円

＊元本状況

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

■損益の状況

項目	自2017年８月８日 至2017年９月５日 第121期	自2017年９月６日 至2017年10月５日 第122期	自2017年10月６日 至2017年11月６日 第123期	自2017年11月７日 至2017年12月５日 第124期	自2017年12月６日 至2018年１月５日 第125期	自2018年１月６日 至2018年２月５日 第126期
(A) 有価証券売買損益	28,296,135円	154,547,979円	84,464,565円	△ 69,507,101円	73,700,827円	△ 169,423,025円
売買益	28,372,534	155,987,634	84,627,705	193,645	73,755,776	－
売買損	△ 76,399	△ 1,439,655	△ 163,140	△ 69,700,746	△ 54,949	△ 169,423,025
(B) 信託報酬等	△ 2,361,735	△ 2,639,927	△ 2,941,428	△ 2,637,087	△ 2,880,411	△ 2,855,759
(C) 当期損益金(A＋B)	25,934,400	151,908,052	81,523,137	△ 72,144,188	70,820,416	△ 172,278,784
(D) 前期繰越損益金	117,973,792	126,056,061	258,239,130	320,050,285	229,710,331	282,723,261
(E) 追加信託差損益金	△ 124,266,770	△ 116,470,185	△ 115,041,212	△ 113,076,792	△ 111,257,735	△ 110,321,454
(配当等相当額)	(1,272,653,773)	(1,420,967,485)	(1,416,549,288)	(1,431,619,869)	(1,446,385,182)	(1,471,324,227)
(売買損益相当額)	(△1,396,920,543)	(△1,537,437,670)	(△1,531,590,500)	(△1,544,696,661)	(△1,557,642,917)	(△1,581,645,681)
(F) 計 (C＋D＋E)	19,641,422	161,493,928	224,721,055	134,829,305	189,273,012	123,023
(G) 収益分配金	△ 16,131,170	△ 17,623,394	△ 17,538,774	△ 17,668,315	△ 17,807,486	△ 18,056,209
次期繰越損益金(F＋G)	3,510,252	143,870,534	207,182,281	117,160,990	171,465,526	△ 17,933,186
追加信託差損益金	△ 124,266,770	△ 116,470,185	△ 115,041,212	△ 113,076,792	△ 111,257,735	△ 110,321,454
(配当等相当額)	(1,272,829,997)	(1,422,438,313)	(1,416,603,686)	(1,431,832,440)	(1,446,558,374)	(1,471,432,895)
(売買損益相当額)	(△1,397,096,767)	(△1,538,908,498)	(△1,531,644,898)	(△1,544,909,232)	(△1,557,816,109)	(△1,581,754,349)
分配準備積立金	286,807,404	287,761,066	322,223,493	322,034,611	326,608,464	329,237,992
繰越損益金	△ 159,030,382	△ 27,420,347	－	△ 91,796,829	△ 43,885,203	△ 236,849,724

＊有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
＊信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
＊追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。
＊当作成期中において、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8,472,356円です。

＜分配金の計算過程＞
信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

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

■分配金のお知らせ

決算期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
１万口当り分配金（税込み）	35円	35円	35円	35円	35円	35円

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

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

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

新興国債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2017年11月７日

（第23期：2017年５月９日～2017年11月７日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	・株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の５％以内とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

http://www.daiwasbi.co.jp/

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク期中騰落率	公社債組入比率	債券先物組入比率	純資産総額
		期中騰落率				
	円	%	%	%	%	百万円
第19期(2015年11月９日)	21,336	1.9	2.8	94.8	－	12,907
第20期(2016年５月９日)	19,397	△ 9.1	△ 8.6	94.6	－	8,750
第21期(2016年11月７日)	20,073	3.5	2.7	94.0	－	7,246
第22期(2017年５月８日)	22,489	12.0	11.2	95.1	－	9,268
第23期(2017年11月７日)	23,703	5.4	4.6	94.4	－	9,576

当ファンドのベンチマークは、ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイド（円換算）です。
ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイドとは、ＪＰモルガン社が公表する債券指数です。ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイド（円換算）とは、ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率

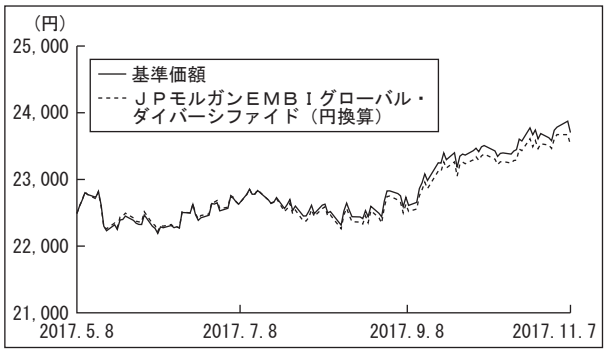
■当期中の基準価額と市況等の推移

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

＊騰落率は期首比です。
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】



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

期　首：22,489円
期　末：23,703円
騰落率：　＋5.4％

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

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

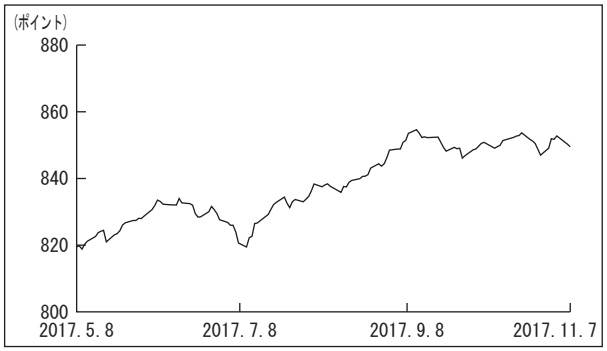
（下落要因）

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

Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

【投資環境】

ＪＰモルガンＥＭＢＩグローバル・ダイバーシファイドの推移



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

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、＋5.4％となりました。

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

【ベンチマークとの差異】

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

（主なプラス要因）

ベネズエラの非保有、ジャマイカのオーバーウェイトと銘柄選択がパフォーマンスにプラスに寄与しました。また、ガーナのオーバーウェイト、ブラジルの銘柄選択もプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

エクアドルおよびウルグアイの非保有、セルビアのオーバーウェイトがマイナスに作用しました。レバノンもややマイナスに作用しました。

今後の運用方針

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

■１万口当りの費用明細

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

＊「比率」欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
＊期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
＊円未満は四捨五入しています。

■売買及び取引の状況

（2017年５月９日から2017年11月７日まで）

公社債

			買　付　額	売　付　額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 13,610	千アメリカ・ドル 12,357 (2,132)
		特殊債券	2,971	3,111
		社債券	7,522	7,167 (202)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 19,446	千メキシコ・ペソ 3,822

＊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５月９日から2017年11月７日まで）

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

2017年11月７日現在

公社債

Ａ　債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

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

＊組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合
＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

B　個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

銘柄	当期末					償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ・ドル…アメリカ）		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PANAMA	国債証券	6.7000	300	402	45,719	2036/01/26
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	300	359	40,857	2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	210	235	26,809	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	855	909	103,438	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	757	86,178	2027/01/25
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.7500	465	506	57,633	2023/01/24
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	560	63,688	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	240	241	27,465	2027/01/18
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	165	188	21,439	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	50	57	6,496	2029/02/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	845	1,059	120,487	2039/03/15
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	700	816	92,846	2028/04/28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	102	11,628	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	150	160	18,245	2021/01/22
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	625	635	72,307	2025/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	859	799	90,953	2045/01/27
REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.1250	600	618	70,285	2025/03/27
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	650	771	87,711	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.3750	400	424	48,221	2021/07/12
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	1,250	1,301	148,026	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	207	23,570	2045/06/15
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	500	522	59,369	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	2,100	2,242	255,092	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	427	48,577	2022/09/01
LEBANESE REP	国債証券	8.2500	900	935	106,353	2021/04/12
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.6000	520	483	55,001	2026/11/27
LEBANESE REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,230	1,155	131,440	2027/03/23
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.7500	286	292	33,231	2024/11/01
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	3,200	3,685	419,130	2021/09/28
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	5.8750	340	351	40,031	2018/12/03
REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.0000	500	550	62,654	2022/03/23
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	12.7500	100	175	19,908	2028/06/24
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.8750	800	870	99,019	2023/09/16
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	1,400	1,481	168,544	2024/09/10
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.7500	775	808	91,908	2019/12/03
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	7.3750	950	1,080	122,923	2025/02/05
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	200	206	23,442	2022/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	1,350	1,454	165,472	2022/09/26
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	208	23,732	2027/03/25
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,450	1,556	176,966	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	200	213	24,280	2020/10/04
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	1,200	1,294	147,186	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,850	1,973	224,488	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.8500	200	222	25,281	2025/11/03
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2000	200	212	24,128	2027/05/11
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.8750	100	100	11,375	2040/04/30
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8750	400	408	46,514	2025/06/11
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.5000	1,060	1,176	133,819	2027/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	600	682	77,672	2047/01/31
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	2,198	2,226	253,165	2024/01/17
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	7.8750	200	216	24,597	2023/08/07
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	600	652	74,169	2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	9.2500	1,200	1,357	154,411	2022/09/15
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	267	30,415	2030/10/14
REPUBLIC OF ZAMBIA	国債証券	8.9700	200	217	24,769	2027/07/30
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	400	414	47,135	2033/05/23
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,184	1,386	157,643	2033/12/31
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	6.8750	250	270	30,721	2027/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	2,025	2,274	258,630	2026/04/22
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.1250	143	145	16,531	2117/06/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	498	56,637	2045/07/28
IVORY COAST	国債証券	5.7500	965	955	108,715	2032/12/31
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	901	102,528	2024/11/25
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	300	296	33,683	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	750	740	84,208	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	200	204	23,287	2047/03/08
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	450	477	54,313	2026/03/29
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,754	1,802	204,968	2041/06/02
BANCO NAC DE DESEN ECONO	特殊債券	5.5000	1,200	1,262	143,579	2020/07/12
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,050	1,075	122,355	2025/02/11
BANCO NACIONAL COM EXT	特殊債券	3.8000	1,000	997	113,445	2026/08/11
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	1,000	1,021	116,133	2022/12/10
EXPORT CREDIT BANK OF TU	特殊債券	5.8750	400	411	46,776	2019/04/24
APICORP SUKUK LTD	特殊債券	3.1410	200	200	22,778	2022/11/01
MILLICOM INTL CELLULAR	社債券	6.0000	200	211	24,019	2025/03/15
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.8750	600	678	77,194	2026/08/04
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	810	842	95,787	2047/09/21
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	589	566	64,424	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	720	873	99,327	2026/05/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	5.9990	863	877	99,743	2028/01/27
CEMEX SAB DE CV	社債券	7.7500	200	227	25,816	2026/04/16
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	社債券	5.2500	200	206	23,535	2024/06/23
PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	社債券	9.7500	500	532	60,579	2019/08/14
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	200	220	25,020	－（※）
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	200	210	23,900	2026/09/20
BANCO DE BOGOTA SA	社債券	6.2500	200	217	24,736	2026/05/12
KAZMUNAIGAZ NATIONAL	社債券	7.0000	450	492	55,963	2020/05/05
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	5.7500	950	973	110,730	2043/04/30
OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB)	社債券	8.5000	200	226	25,718	2023/10/16
SBERBANK (SB CAP SA)	社債券	5.5000	200	204	23,311	2024/02/26
SBERBANK (SB CAP SA)	社債券	6.1250	300	328	37,381	2022/02/07
METALLOINVEST FINANCE	社債券	4.8500	200	204	23,216	2024/05/02
GTH FINANCE BV	社債券	7.2500	200	227	25,864	2023/04/26
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	215	24,520	－（※）
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	200	22,854	2029/11/12
RZD CAPITAL PLC (RZD)	社債券	5.7000	400	434	49,462	2022/04/05
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	5.0000	400	432	49,132	2024/11/12
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,225	1,341	152,585	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	500	523	59,526	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	900	895	101,867	2026/08/05
INDO ENERGY FINANCE II	社債券	6.3750	200	205	23,334	2023/01/24
AKBANK TAS	社債券	7.2000	200	204	23,302	2027/03/16
TURKIYE GARANTI BANKASI	社債券	6.1250	200	196	22,312	2027/05/24
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	5.3750	200	199	22,713	－（※）
RUWAIS POWER CO	社債券	6.0000	200	234	26,641	2036/08/31
MARFRIG HOLDING EUROPE B	社債券	8.0000	200	211	24,049	2023/06/08
EMAAR SUKUK LTD	社債券	3.6350	200	196	22,389	2026/09/15
TC ZIRAAT BANKASI AS	社債券	4.7500	650	643	73,240	2021/04/29
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	204	23,228	2023/04/08
PERUSAHAAN GAS NEGARA	社債券	5.1250	200	217	24,729	2024/05/16
ICTSI TREASURY B.V	社債券	5.8750	200	220	25,133	2025/09/17
NATIONAL SAVINGS BANK	社債券	8.8750	200	209	23,842	2018/09/18
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.1250	300	320	36,462	2024/05/07
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	500	547	62,246	2043/05/22
BCO DE GALICIA Y BUENOS	社債券	8.2500	200	223	25,396	2026/07/19
GRUPO AVAL LTD	社債券	4.7500	200	205	23,314	2022/09/26
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	226	25,737	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	60	67	7,721	2023/03/23
LISTRINDO CAPITAL BV	社債券	4.9500	200	204	23,230	2026/09/14
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	200	200	22,746	2047/07/31
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	7.6250	200	218	24,821	－（※）
NEMAK SAB DE CV	社債券	5.5000	200	207	23,542	2023/02/28
DELHI INTL AIRPORT	社債券	6.1250	200	215	24,509	2026/10/31
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	400	411	46,834	2026/11/03
EMIRATES NBD TIER 1	社債券	5.7500	200	203	23,137	－（※）
KERNEL HOLDING SA	社債券	8.7500	200	221	25,138	2022/01/31
SOUTHERN GAS CORRIDOR	社債券	6.8750	500	564	64,215	2026/03/24
VM HOLDING SA	社債券	5.3750	200	213	24,235	2027/05/04
GTLK EUROPE DAC	社債券	5.1250	695	709	80,676	2024/05/31
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	218	24,793	2024/02/09
C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	6.8750	200	210	23,940	2027/09/15
MTN MAURITIUS INVSTMENTS	社債券	6.5000	200	216	24,625	2026/10/13
BDO UNIBANK INC	社債券	2.9500	200	199	22,718	2023/03/06
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債券	4.5000	200	191	21,749	2047/09/14
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	8.2500	200	212	24,110	2021/11/07
STILLWATER MINING CO	社債券	6.1250	200	204	23,280	2022/06/27
PRESS METAL LABUAN LTD	社債券	4.8000	200	202	23,031	2022/10/30
通貨小計	－	－	73,141	78,084	8,880,522	－
（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	
MEX BONOS DE DESARROLLO	国債証券	7.5000	10,700	10,924	65,325	2027/06/03
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	6.5000	14,600	14,373	85,953	2021/06/10
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	1,400	1,270	7,597	2024/09/12
通貨小計	－	－	26,700	26,568	158,876	－
合計	－	－	－	－	9,039,398	－

（※）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。

Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2017年11月７日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	9,039,398	94.3
コール・ローン等、その他	545,912	5.7
投資信託財産総額	9,585,311	100.0

＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
　１アメリカ・ドル＝113.73円、１メキシコ・ペソ＝5.98円
＊当期末における外貨建資産（9,404,676千円）の投資信託財産総額（9,585,311千円）に対する比率　98.1%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2017年11月７日）現在

項目	当期末
(A) 資産	9,932,510,502円
コール・ローン等	337,202,387
公社債(評価額)	9,039,398,971
未収入金	427,133,484
未収利息	118,144,269
前払費用	10,631,391
(B) 負債	356,289,744
未払金	350,289,744
未払解約金	6,000,000
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	9,576,220,758
元本	4,040,105,901
次期繰越損益金	5,536,114,857
(D) 受益権総口数	4,040,105,901口
１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	23,703円

＊元本状況

期首元本額	4,121,295,187円
期中追加設定元本額	306,058,410円
期中一部解約元本額	387,247,696円

＊元本の内訳

グローバル資産分散オープン	428,125,690円
大和住銀／Ｔ．ロウ・プライスＦＯＦｓ用新興国債券ファンド（適格機関投資家専用）	1,426,174,343円
Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	2,185,805,868円

■損益の状況

自2017年５月９日
至2017年11月７日

項目	当期
(A) 配当等収益	260,385,951円
受取利息	259,654,173
その他収益金	796,443
支払利息	△ 64,665
(B) 有価証券売買損益	233,209,549
売買益	322,180,520
売買損	△ 88,970,971
(C) その他費用	△ 2,340,743
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	491,254,757
(E) 前期繰越損益金	5,147,138,118
(F) 解約差損益金	△ 500,219,608
(G) 追加信託差損益金	397,941,590
(H) 計 (Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	5,536,114,857
次期繰越損益金(Ｈ)	5,536,114,857

＊有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
＊解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
＊追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

「ダイワファンドラップ　外国債券セレクト　エマージングプラス」はケイマン籍の外国投資信託「エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」に投資しておりますが、以下の内容は2017年５月31日の決算時のものです。
（注）2018年６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。

貸借対照表
2017年５月31日現在

資産		
投資（簿価 ¥4,305,994,771）	¥	4,601,933,143
外貨（簿価 ¥445,035）		428,792
為替先渡契約にかかる評価益		55,228,210
未収		
利息		72,459,332
資産計		4,730,049,477
負債		
為替先渡契約にかかる評価損		49,252,736
未払		
プロフェッショナル手数料		6,019,380
運用手数料		3,926,408
カストディー手数料		3,116,163
アドミニストレーション手数料		745,119
トランスファー・エージェント手数料		134,716
トラスティー手数料		91,853
負債計		63,286,375
純資産	¥	4,666,763,102
純資産		
Class A	¥	4,666,763,102
口数		
Class A		411,693
１口当り純資産		
Class A	¥	11,336

損益計算書
自2016年３月９日　至2017年５月31日

運用収益		
利息	¥	366,742,552
運用収益計		366,742,552
費用		
運用手数料		29,171,784
カストディー手数料		18,709,408
プロフェッショナル手数料		6,019,380
アドミニストレーション手数料		5,681,328
設立費用		3,337,768
トランスファー・エージェント手数料		996,784
トラスティー手数料		598,604
レジストレーション手数料		555,238
利息費用		24,265
費用計		65,094,559
純運用収益		301,647,993
実現および評価損益の純変動：		
実現益：		
証券投資		128,562,441
為替取引および為替先渡契約		15,636,243
純実現益		144,198,684
評価損益の純変動：		
証券投資		295,938,372
為替換算および為替先渡契約		4,978,053
評価損益の純変動		300,916,425
純実現益および評価損益の純変動額		445,115,109
運用の結果生じた純資産の変動額	¥	746,763,102

エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

組入明細

	額面	銘柄名	評価額
		債券 (97.5%)	
		アンゴラ (0.7%)	
		公債 (0.7%)	
		Angolan Government International Bond	
USD	280,000	9.50% due 2025/11/12	¥ 33,199,386
		公債合計	33,199,386
		アンゴラ合計 (簿価 ¥32,317,175)	33,199,386
		アルゼンチン (6.4%)	
		社債 (0.4%)	
		YPF S.A.	
USD	150,000	8.50% due 2025/7/28	18,873,542
		社債合計	18,873,542
		公債 (6.0%)	
		Argentine Bonos del Tesoro	
ARS	867,000	22.75% due 2018/3/5	6,268,522
		Argentine Republic Government International Bond	
EUR	150,000	2.26% due 2038/12/31 [a]	12,031,136
USD	240,000	2.50% due 2038/12/31 [a]	17,914,770
USD	300,000	7.50% due 2026/4/22	36,592,576
USD	1,149,671	8.28% due 2033/12/31	142,647,021
		City of Buenos Aires Argentina	
USD	200,000	8.95% due 2021/2/19	24,817,928
		Provincia de Buenos Aires	
USD	300,000	9.13% due 2024/3/16 [b]	37,820,069
		公債合計	278,092,022
		アルゼンチン合計 (簿価 ¥281,216,332)	296,965,564
		アゼルバイジャン (1.0%)	
		社債 (1.0%)	
		Southern Gas Corridor CJSC	
USD	200,000	6.88% due 2026/3/24 [b]	24,443,708
		State Oil Co. of the Azerbaijan Republic	
USD	200,000	4.75% due 2023/3/13	21,794,534
		社債合計	46,238,242
		アゼルバイジャン合計 (簿価 ¥40,714,462)	46,238,242
		バーレーン (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Bahrain Government International Bond	
USD	200,000	7.00% due 2028/10/12	23,087,892
		公債合計	23,087,892
		バーレーン合計 (簿価 ¥23,258,174)	23,087,892
		ブラジル (3.5%)	
		社債 (0.9%)	
		Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais	
USD	400,000	5.33% due 2028/2/15	42,685,809
		社債合計	42,685,809
		公債 (2.6%)	
		Brazilian Government International Bond	
USD	250,000	4.25% due 2025/1/7	27,369,787
USD	150,000	5.63% due 2041/1/7	16,173,056
USD	350,000	7.13% due 2037/1/20	44,316,938
USD	250,000	8.25% due 2034/1/20	34,516,342
		公債合計	122,376,123
		ブラジル合計 (簿価 ¥150,941,491)	165,061,932
		カメルーン (0.6%)	
		公債 (0.6%)	
		Republic of Cameroon International Bond	
USD	200,000	9.50% due 2025/11/19	26,250,003
		公債合計	26,250,003
		カメルーン合計 (簿価 ¥25,441,594)	26,250,003
		カナダ (0.5%)	
		社債 (0.5%)	
		St. Marys Cement, Inc. Canada	
USD	200,000	5.75% due 2027/1/28 [c]	21,729,952
		社債合計	21,729,952
		カナダ合計 (簿価 ¥20,728,197)	21,729,952
		チリ (0.6%)	
		社債 (0.6%)	
		Corp Nacional del Cobre de Chile	
USD	250,000	4.88% due 2044/11/4 [b]	28,992,970
		社債合計	28,992,970
		チリ合計 (簿価 ¥25,474,644)	28,992,970
		中国 (1.0%)	
		社債 (1.0%)	
		Sinopec Group Overseas Development (2012), Ltd.	
USD	200,000	4.88% due 2042/5/17 [b]	24,384,987
		Sinopec Group Overseas Development (2015), Ltd.	
USD	200,000	3.25% due 2025/4/28	21,925,958
		社債合計	46,310,945
		中国合計 (簿価 ¥44,831,783)	46,310,945
		コロンビア (2.3%)	
		公債 (2.3%)	
		Colombia Government International Bond	
USD	300,000	6.13% due 2041/1/18	38,218,175
USD	500,000	7.38% due 2037/9/18	70,995,569
		公債合計	109,213,744
		コロンビア合計 (簿価 ¥101,301,629)	109,213,744

	額面	銘柄名	評価額
		コンゴ (0.2%)	
		公債 (0.2%)	
		Congolese International Bond	
USD	118,275	4.00% due 2029/6/30 [a],[c]	10,463,553
		公債合計	10,463,553
		コンゴ合計 (簿価 ¥10,031,233)	10,463,553
		コスタリカ (1.4%)	
		公債 (1.4%)	
		Costa Rica Government International Bond	
USD	200,000	4.38% due 2025/4/30 [b]	21,398,197
USD	200,000	7.00% due 2044/4/4	22,946,387
USD	200,000	7.16% due 2045/3/12	23,167,557
		公債合計	67,512,141
		コスタリカ合計 (簿価 ¥63,322,685)	67,512,141
		クロアチア (1.3%)	
		公債 (1.3%)	
		Croatia Government International Bond	
USD	200,000	6.00% due 2024/1/26	24,848,095
USD	300,000	6.38% due 2021/3/24	36,791,629
		公債合計	61,639,724
		クロアチア合計 (簿価 ¥59,154,616)	61,639,724
		ドミニカ共和国 (2.6%)	
		公債 (2.6%)	
		Dominican Republic International Bond	
USD	350,000	5.88% due 2024/4/18	41,027,034
USD	200,000	7.45% due 2044/4/30	24,992,210
USD	225,000	7.45% due 2044/4/30 [b]	28,116,236
USD	240,000	7.50% due 2021/5/6	29,493,019
		公債合計	123,628,499
		ドミニカ共和国合計 (簿価 ¥116,761,984)	123,628,499
		エクアドル (2.1%)	
		公債 (2.1%)	
		Ecuador Government International Bond	
USD	250,000	7.95% due 2024/6/20 [b]	26,125,706
USD	400,000	10.50% due 2020/3/24	46,500,992
USD	200,000	10.75% due 2022/3/28	23,748,128
		公債合計	96,374,826
		エクアドル合計 (簿価 ¥87,961,562)	96,374,826
		エジプト (2.0%)	
		公債 (2.0%)	
		Egypt Government International Bond	
USD	200,000	5.88% due 2025/6/11 [b]	21,840,537
USD	200,000	5.88% due 2025/6/11	21,840,537
USD	200,000	7.50% due 2027/1/31	23,436,942
USD	205,000	8.50% due 2047/1/31	24,258,633
		公債合計	91,376,649
		エジプト合計 (簿価 ¥89,643,504)	91,376,649
		エルサルバドル (2.1%)	
		公債 (2.1%)	
		El Salvador Government International Bond	
USD	80,000	6.38% due 2027/1/18	7,895,769
USD	200,000	7.38% due 2019/12/1	22,282,877
USD	450,000	7.75% due 2023/1/24 [d]	50,260,882
USD	100,000	8.25% due 2032/4/10	10,920,269
USD	60,000	8.63% due 2029/2/28	6,850,741
		公債合計	98,210,538
		エルサルバドル合計 (簿価 ¥97,114,010)	98,210,538
		エチオピア (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Ethiopia International Bond	
USD	200,000	6.63% due 2024/12/11	22,210,068
		公債合計	22,210,068
		エチオピア合計 (簿価 ¥20,121,298)	22,210,068
		ガボン (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Gabon Government International Bond	
USD	200,000	6.95% due 2025/6/16	22,455,169
		公債合計	22,455,169
		ガボン合計 (簿価 ¥19,435,980)	22,455,169
		ガーナ (1.2%)	
		公債 (1.2%)	
		Ghana Government International Bond	
USD	200,000	9.25% due 2022/9/15	24,003,580
USD	225,000	10.75% due 2030/10/14	30,982,599
		公債合計	54,986,179
		ガーナ合計 (簿価 ¥47,532,004)	54,986,179
		ホンジュラス (0.9%)	
		公債 (0.9%)	
		Honduras Government International Bond	
USD	150,000	6.25% due 2027/1/19	17,223,890
USD	200,000	8.75% due 2020/12/16	25,282,385
		公債合計	42,506,275
		ホンジュラス合計 (簿価 ¥40,885,030)	42,506,275
		ハンガリー (1.6%)	
		公債 (1.6%)	
		Hungary Government International Bond	
USD	120,000	5.38% due 2023/2/21	14,762,354
USD	370,000	7.63% due 2041/3/29	60,744,561
		公債合計	75,506,915
		ハンガリー合計 (簿価 ¥72,406,798)	75,506,915

	額面	銘柄名	評価額
		インド (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Export-Import Bank of India	
USD	200,000	3.38% due 2026/8/5	21,592,495
		公債合計	**21,592,495**
		インド合計 (簿価 ¥20,953,921)	**21,592,495**
		インドネシア (4.0%)	
		社債 (1.6%)	
		PT Pertamina (Persero)	
USD	200,000	4.30% due 2023/5/20	22,944,153
USD	400,000	6.50% due 2041/5/27	51,181,789
		社債合計	**74,125,942**
		公債 (2.4%)	
		Indonesia Government International Bond	
USD	250,000	5.95% due 2046/1/8 [b]	32,983,330
USD	510,000	7.75% due 2038/1/17	78,299,125
		公債合計	**111,282,455**
		インドネシア合計 (簿価 ¥169,517,669)	**185,408,397**
		イラク (1.1%)	
		公債 (1.1%)	
		Iraq International Bond	
USD	500,000	5.80% due 2028/1/15 [c]	50,753,206
		公債合計	**50,753,206**
		イラク合計 (簿価 ¥41,825,340)	**50,753,206**
		アイルランド (1.4%)	
		社債 (1.4%)	
		Russian Railways via RZD Capital PLC	
GBP	100,000	7.49% due 2031/3/25	18,155,607
		Vnesheconombank Via VEB Finance PLC	
USD	200,000	5.94% due 2023/11/21	23,895,560
USD	200,000	6.03% due 2022/7/5	23,928,603
		社債合計	**65,979,770**
		アイルランド合計 (簿価 ¥59,736,723)	**65,979,770**
		コートジボワール (1.2%)	
		公債 (1.2%)	
		Ivory Coast Government International Bond	
USD	500,000	6.38% due 2028/3/3	55,748,662
		公債合計	**55,748,662**
		コートジボワール合計 (簿価 ¥53,696,849)	**55,748,662**
		ジャマイカ (1.8%)	
		社債 (0.4%)	
		Digicel Group, Ltd.	
USD	200,000	8.25% due 2020/9/30 [c]	20,972,445
		社債合計	**20,972,445**
		公債 (1.4%)	
		Jamaica Government International Bond	
USD	200,000	6.75% due 2028/4/28	25,256,287
USD	200,000	7.63% due 2025/7/9	25,880,871
USD	100,000	8.00% due 2039/3/15	13,153,975
		公債合計	**64,291,133**
		ジャマイカ合計 (簿価 ¥77,942,975)	**85,263,578**
		カザフスタン (2.7%)	
		社債 (1.6%)	
		KazMunayGas National Co. JSC	
USD	200,000	3.88% due 2022/4/19	22,338,700
USD	440,000	6.38% due 2021/4/9	53,717,769
		社債合計	**76,056,469**
		公債 (1.1%)	
		KazAgro National Management Holding JSC	
USD	200,000	4.63% due 2023/5/24	22,183,351
		Kazakhstan Government International Bond	
USD	200,000	6.50% due 2045/7/21	26,381,599
		公債合計	**48,564,950**
		カザフスタン合計 (簿価 ¥113,353,034)	**124,621,419**
		ケニア (1.0%)	
		公債 (1.0%)	
		Kenya Government International Bond	
USD	400,000	6.88% due 2024/6/24	45,514,573
		公債合計	**45,514,573**
		ケニア合計 (簿価 ¥42,399,914)	**45,514,573**
		レバノン (3.2%)	
		公債 (3.2%)	
		Lebanon Government International Bond	
USD	20,000	5.80% due 2020/4/14	2,231,508
USD	60,000	6.00% due 2023/1/27	6,673,783
USD	70,000	6.10% due 2022/10/4	7,864,015
USD	60,000	6.25% due 2022/5/27	6,792,684
USD	135,000	6.25% due 2024/11/4	14,890,398
USD	225,000	6.40% due 2023/5/26	25,550,443
USD	150,000	6.60% due 2026/11/27	16,716,836
USD	115,000	6.65% due 2024/4/22	13,019,183
USD	78,000	6.65% due 2028/11/3	8,618,695
USD	160,000	6.75% due 2027/11/29	17,853,019
USD	40,000	6.85% due 2029/5/25	4,475,950
USD	205,000	8.25% due 2021/4/12	24,739,689
		公債合計	**149,426,203**
		レバノン合計 (簿価 ¥143,311,025)	**149,426,203**
		ルクセンブルグ (0.6%)	
		社債 (0.6%)	
		Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	
USD	180,000	8.63% due 2034/4/28 [d]	26,991,427
		社債合計	**26,991,427**
		ルクセンブルグ合計 (簿価 ¥23,949,391)	**26,991,427**

	額面	銘柄名	評価額
		マレーシア (1.0%)	
		社債 (1.0%)	
		Malaysia Sovereign Sukuk Bhd	
USD	200,000	3.04% due 2025/4/22	22,079,401
USD	200,000	4.24% due 2045/4/22	23,489,802
		社債合計	**45,569,203**
		マレーシア合計 (簿価 ¥45,421,420)	**45,569,203**
		メキシコ (6.0%)	
		社債 (4.2%)	
		Grupo Televisa SAB	
USD	200,000	6.13% due 2046/1/31 [c]	24,455,776
		Mexico City Airport Trust	
USD	200,000	4.25% due 2026/10/31 [c]	22,697,571
		Petroleos Mexicanos	
USD	100,000	6.38% due 2045/1/23	10,971,138
USD	25,000	6.50% due 2027/3/13	3,016,897
USD	770,000	6.50% due 2041/6/2	85,772,047
USD	200,000	6.63% due 2038/6/15	22,813,685
USD	200,000	6.88% due 2026/8/4	24,837,391
		社債合計	**194,564,505**
		公債 (1.8%)	
		Mexico Government International Bond	
USD	250,000	4.75% due 2044/3/8	27,411,256
USD	100,000	5.75% due 2010/10/12	11,263,082
USD	200,000	6.05% due 2040/1/11	25,779,575
USD	150,000	7.50% due 2033/4/8	22,202,703
		公債合計	**86,656,616**
		メキシコ合計 (簿価 ¥267,347,456)	**281,221,121**
		モンゴル (1.6%)	
		社債 (0.5%)	
		Trade & Development Bank of Mongolia LLC	
USD	200,000	9.38% due 2020/5/19	23,936,432
		社債合計	**23,936,432**
		公債 (1.1%)	
		Mongolia Government International Bond	
USD	200,000	8.75% due 2024/3/9	24,652,603
USD	200,000	10.88% due 2021/4/6	25,548,784
		公債合計	**50,201,387**
		モンゴル合計 (簿価 ¥67,300,134)	**74,137,819**
		オランダ (2.0%)	
		社債 (2.0%)	
		Kazakhstan Temir Zholy Finance BV	
USD	200,000	6.95% due 2042/7/10	24,107,530
		Listrindo Capital BV	
USD	200,000	4.95% due 2026/9/14 [c]	22,310,523
		Petrobras Global Finance BV	
USD	30,000	4.38% due 2023/5/20	3,163,616
USD	51,000	5.38% due 2021/1/27	5,750,094
USD	20,000	6.75% due 2041/1/27	2,080,104
USD	80,000	8.38% due 2021/5/23	9,930,533
USD	25,000	8.75% due 2026/5/23	3,217,332
		VTR Finance BV	
USD	200,000	6.88% due 2024/1/15 [b],[c]	23,526,958
		社債合計	**94,086,690**
		オランダ合計 (簿価 ¥81,382,963)	**94,086,690**
		ナイジェリア (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Nigeria Government International Bond	
USD	200,000	7.88% due 2032/2/16	24,468,700
		公債合計	**24,468,700**
		ナイジェリア合計 (簿価 ¥22,939,538)	**24,468,700**
		オマーン (1.0%)	
		公債 (1.0%)	
		Oman Government International Bond	
USD	200,000	4.75% due 2026/6/15	22,194,453
USD	205,000	6.50% due 2047/3/8	24,423,398
		公債合計	**46,617,851**
		オマーン合計 (簿価 ¥45,856,226)	**46,617,851**
		パキスタン (1.1%)	
		公債 (1.1%)	
		Pakistan Government International Bond	
USD	400,000	8.25% due 2024/4/15 [b]	49,335,595
		公債合計	**49,335,595**
		パキスタン合計 (簿価 ¥45,667,550)	**49,335,595**
		パナマ (2.1%)	
		公債 (2.1%)	
		Panama Government International Bond	
USD	350,000	6.70% due 2036/1/26	50,025,888
USD	300,000	9.38% due 2029/4/1 [d]	49,182,678
		公債合計	**99,208,566**
		パナマ合計 (簿価 ¥97,421,233)	**99,208,566**
		パラグアイ (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Paraguay Government International Bond	
USD	200,000	5.00% due 2026/4/15	23,444,020
		公債合計	**23,444,020**
		パラグアイ合計 (簿価 ¥22,352,012)	**23,444,020**
		ペルー (2.4%)	
		公債 (2.4%)	
		Fondo MIVIVIENDA S.A.	
USD	150,000	3.50% due 2023/1/31	16,778,509
		Peruvian Government International Bond	
USD	15,000	5.63% due 2050/11/18	2,038,634

エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

	額面	銘柄名	評価額
USD	150,000	6.55% due 2037/3/14	21,937,299
USD	425,000	8.75% due 2033/11/21	72,579,975
		公債合計	**113,334,417**
		ペルー合計 (簿価 ¥106,489,375)	**113,334,417**
		フィリピン (1.9%)	
		公債 (1.9%)	
		Philippine Government International Bond	
USD	200,000	6.38% due 2032/1/15	28,741,218
USD	150,000	7.75% due 2031/1/14	23,795,658
USD	200,000	9.50% due 2030/2/2	35,246,491
		公債合計	**87,783,367**
		フィリピン合計 (簿価 ¥91,113,674)	**87,783,367**
		ルーマニア (1.1%)	
		公債 (1.1%)	
		Romanian Government International Bond	
EUR	60,000	3.88% due 2035/10/29	7,853,627
USD	80,000	6.13% due 2044/1/22 [b]	11,146,968
USD	236,000	6.13% due 2044/1/22	32,883,555
		公債合計	**51,884,150**
		ルーマニア合計 (簿価 ¥50,533,653)	**51,884,150**
		ロシア (1.8%)	
		公債 (1.8%)	
		Russian Foreign Bond - Eurobond	
USD	200,000	5.63% due 2042/4/4	24,923,426
USD	300,000	12.75% due 2028/6/24 [d]	58,790,302
		公債合計	**83,713,728**
		ロシア合計 (簿価 ¥75,781,416)	**83,713,728**
		セネガル (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Senegal Government International Bond	
USD	200,000	8.75% due 2021/5/13	25,435,611
		公債合計	**25,435,611**
		セネガル合計 (簿価 ¥23,441,875)	**25,435,611**
		セルビア (0.7%)	
		公債 (0.7%)	
		Serbia International Bond	
USD	260,000	7.25% due 2021/9/28	33,058,876
		公債合計	**33,058,876**
		セルビア合計 (簿価 ¥31,089,684)	**33,058,876**
		南アフリカ (3.4%)	
		社債 (0.5%)	
		Eskom Holdings SOC, Ltd.	
USD	200,000	6.75% due 2023/8/6	23,128,985
		社債合計	**23,128,985**
		公債 (2.9%)	
		Eskom Holdings SOC, Ltd.	
USD	700,000	5.75% due 2021/1/26	78,814,481
		Republic of South Africa Government International Bond	
USD	200,000	4.30% due 2028/10/12	21,141,551
USD	200,000	4.88% due 2026/4/14	22,569,690
USD	100,000	6.25% due 2041/3/8	12,359,643
		公債合計	**134,885,365**
		南アフリカ合計 (簿価 ¥147,723,716)	**158,014,350**
		スリランカ (1.9%)	
		公債 (1.9%)	
		Sri Lanka Government International Bond	
USD	350,000	6.25% due 2020/10/4	41,199,851
USD	200,000	6.83% due 2026/7/18	23,538,614
USD	200,000	6.85% due 2025/11/3	23,586,232
		公債合計	**88,324,697**
		スリランカ合計 (簿価 ¥80,807,810)	**88,324,697**
		国際機関 (0.3%)	
		社債 (0.3%)	
		JBS USA LUX S.A. / JBS USA Finance, Inc.	
USD	150,000	5.75% due 2025/6/15 [b],[c]	16,100,485
		社債合計	**16,100,485**
		国際機関合計 (簿価 ¥14,912,326)	**16,100,485**
		トリニダード・トバゴ (0.7%)	
		社債 (0.7%)	
		Petroleum Co. of Trinidad & Tobago, Ltd.	
USD	83,333	6.00% due 2022/5/8	9,238,454
USD	200,000	9.75% due 2019/8/14	23,609,897
		社債合計	**32,848,351**
		トリニダード・トバゴ合計 (簿価 ¥31,230,036)	**32,848,351**
		チュニジア (0.5%)	
		公債 (0.5%)	
		Banque Centrale de Tunisie International Bond	
USD	200,000	5.75% due 2025/1/30 [b]	21,342,905
		公債合計	**21,342,905**
		チュニジア合計 (簿価 ¥19,550,739)	**21,342,905**
		トルコ (4.9%)	
		公債 (4.9%)	
		Export Credit Bank of Turkey	
USD	250,000	5.00% due 2021/9/23	28,160,027
		Turkey Government International Bond	
USD	200,000	3.25% due 2023/3/23	20,893,930
USD	560,000	5.13% due 2022/3/25	64,485,209
USD	200,000	5.75% due 2024/3/22	23,587,869
USD	710,000	6.88% due 2036/3/17	89,605,642
		公債合計	**226,732,677**
		トルコ合計 (簿価 ¥217,509,318)	**226,732,677**
		ウクライナ (3.2%)	
		公債 (3.2%)	
		Ukraine Government International Bond	
USD	130,000	7.75% due 2019/9/1 [b]	14,741,776
USD	350,000	7.75% due 2020/9/1 [b]	39,329,367
USD	400,000	7.75% due 2021/9/1 [b]	44,753,306
USD	100,000	7.75% due 2023/9/1	10,991,817
USD	150,000	7.75% due 2023/9/1 [b]	16,487,726
USD	100,000	7.75% due 2024/9/1	10,894,834
USD	100,000	7.75% due 2027/9/1	10,748,862
		公債合計	**147,947,688**
		ウクライナ合計 (簿価 ¥137,842,252)	**147,947,688**
		英国 (0.8%)	
		社債 (0.8%)	
		Oschadbank Via SSB #1 PLC	
USD	200,000	9.63% due 2025/3/20 [a]	22,671,694
		Ukreximbank Via Biz Finance PLC	
USD	150,000	9.63% due 2022/4/27	17,015,382
		社債合計	**39,687,076**
		英国合計 (簿価 ¥35,599,794)	**39,687,076**
		米国 (1.3%)	
		社債 (1.3%)	
		Brazil Loan Trust 1	
USD	324,652	5.48% due 2023/7/24	36,281,073
		Southern Copper Corp.	
USD	200,000	5.88% due 2045/4/23	23,214,568
		社債合計	**59,495,641**
		米国合計 (簿価 ¥51,415,161)	**59,495,641**
		ウルグアイ (1.2%)	
		公債 (1.2%)	
		Uruguay Government International Bond	
USD	400,000	7.63% due 2036/3/21	58,610,049
		公債合計	**58,610,049**
		ウルグアイ合計 (簿価 ¥56,097,729)	**58,610,049**
		ベネズエラ (3.0%)	
		社債 (2.4%)	
		Petroleos de Venezuela S.A.	
USD	500,000	5.38% due 2027/4/12	21,160,439
USD	106,667	8.50% due 2017/11/2	10,787,198
USD	488,000	8.50% due 2020/10/27	41,979,746
USD	105,000	9.00% due 2021/11/17	6,162,764
USD	515,000	12.75% due 2022/2/17	34,370,094
		社債合計	**114,460,241**
		公債 (0.6%)	
		Venezuela Government International Bond	
USD	225,000	7.75% due 2019/10/13	13,841,648
USD	200,000	12.75% due 2022/8/23	13,188,367
		公債合計	**27,030,015**
		ベネズエラ合計 (簿価 ¥128,392,888)	**141,490,256**
		ザンビア (1.1%)	
		公債 (1.1%)	
		Zambia Government International Bond	
USD	250,000	8.50% due 2024/4/14	29,376,352
USD	200,000	8.97% due 2027/7/30	23,886,360
		公債合計	**53,262,712**
		ザンビア合計 (簿価 ¥43,618,272)	**53,262,712**
		債券合計 (簿価 ¥4,256,121,276)	**4,552,377,497**
		短期投資 (1.1%)	
		ケイマン諸島 (0.0%)	
		定期預金 (0.0%)	
		Brown Brothers Harriman & Co.	
EUR	0	−0.57% due 2017/6/1	57
JPY	3,958	−0.24% due 2017/6/1	3,958
SGD	1	0.01% due 2017/6/1	49
GBP	3,744	0.05% due 2017/6/1	534,511
ZAR	2	6.80% due 2017/6/1	15
		定期預金合計	**538,590**
		ケイマン諸島合計 (簿価 ¥540,926)	**538,590**
		米国 (1.1%)	
		定期預金 (1.1%)	
		JP Morgan Chase & Co.	
USD	443,252	0.42% due 2017/6/1	49,017,056
		定期預金合計	**49,017,056**
		米国合計 (簿価 ¥49,332,569)	**49,017,056**
		短期投資合計 (簿価 ¥49,873,495)	**49,555,646**
		純資産に占める割合	
		投資総額 (簿価 ¥4,305,994,771)	**98.6**	**¥4,601,933,143**
		負債を超過する現金およびその他の資産	**1.4**	**64,829,959**
		純資産	**100.0%**	**¥4,666,763,102**

(a) 2017年5月31日現在の変動金利証券。
(b) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144Aの下でＳＥＣへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。
(c) 償還条項付き証券。
(d) プット・オプション付債券。

外国為替先渡契約 2017年5月31日

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
ARS	Citibank NA	1,739,291	2017/7/6	USD	108,910	¥ 483,978	¥ (799,203)	¥ (315,225)
ARS	Citibank NA	907,543	2017/8/17	USD	54,737	320,007	(385,571)	(65,564)
ARS	Goldman Sachs Group, Inc.	2,931,621	2017/8/17	USD	181,300	1,551,806	(2,257,621)	(705,815)
BRL	Citibank NA	657,420	2017/6/2	USD	202,676	6,709	–	6,709
BRL	Citibank NA	655,631	2017/6/2	USD	202,124	6,691	–	6,691
BRL	Citibank NA	28,764	2017/6/2	USD	8,868	294	–	294
BRL	Citibank NA	1,743,933	2017/6/2	USD	544,571	1,026,317	(1,775,262)	(748,945)
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	1,743,933	2017/6/2	USD	544,061	1,014,214	(1,706,799)	(692,585)
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	592,208	2017/6/2	USD	182,572	6,045	–	6,045
BRL	UBS AG	696,798	2017/6/2	USD	214,816	7,112	–	7,112
BRL	UBS AG	414,790	2017/6/2	USD	127,875	4,233	–	4,233
BRL	UBS AG	442,256	2017/6/2	USD	136,343	4,514	–	4,514
BRL	Citibank NA	655,631	2017/8/2	USD	196,833	809,691	(531,210)	278,481
CNY	Citibank NA	1,434,848	2017/6/1	USD	210,487	–	(13,841)	(13,841)
CNY	Citibank NA	1,141,442	2017/7/3	USD	166,663	103,857	(58,426)	45,431
CNY	Citibank NA	579,445	2017/7/26	USD	85,000	17,489	(49,833)	(32,344)
CNY	UBS AG	1,434,848	2017/7/26	USD	208,994	209,739	(125,803)	83,936
COP	Citibank NA	206,316,000	2017/7/12	USD	72,000	–	(203,342)	(203,342)
COP	UBS AG	219,509,053	2017/7/12	USD	76,126	141,315	(304,879)	(163,564)
COP	UBS AG	219,509,052	2017/7/12	USD	75,732	184,798	(304,880)	(120,082)
CZK	Citibank NA	2,266,478	2017/7/12	EUR	85,599	636,857	(581,866)	54,991
CZK	Goldman Sachs Group, Inc.	3,569,990	2017/7/12	USD	143,662	1,058,624	(56,887)	1,001,737
CZK	UBS AG	2,150,048	2017/7/12	USD	91,520	51,560	–	51,560
CZK	UBS AG	2,206,211	2017/7/12	USD	91,799	286,008	–	286,008
CZK	UBS AG	3,569,990	2017/7/12	USD	143,783	1,058,624	(70,299)	988,325
CZK	UBS AG	3,166,042	2017/7/12	USD	134,000	160,588	–	160,588
EUR	Citibank NA	231,648	2017/7/12	CZK	6,248,702	1,765,530	(2,458,016)	(692,486)
EUR	Citibank NA	48,848	2017/7/12	CZK	1,319,141	174,603	(327,549)	(152,946)
EUR	Citibank NA	68,772	2017/7/12	CZK	1,858,185	245,819	(465,857)	(220,038)
EUR	Citibank NA	82,787	2017/7/27	USD	91,996	220,514	(69,543)	150,971
EUR	Citibank NA	41,320	2017/7/27	USD	45,998	101,000	(34,709)	66,291
EUR	Citibank NA	83,529	2017/7/27	USD	91,523	295,378	–	295,378
EUR	UBS AG	83,311	2017/7/27	USD	91,799	264,920	(26,923)	237,997
EUR	UBS AG	247,027	2017/7/27	USD	271,500	782,013	–	782,013
EUR	UBS AG	41,871	2017/7/27	USD	46,190	113,654	–	113,654
HUF	Bank of America NA	91,404,467	2017/7/21	USD	313,238	2,926,027	(633,967)	2,292,060
HUF	Citibank NA	12,593,400	2017/7/21	EUR	40,983	44,667	(65,652)	(20,985)
HUF	Citibank NA	24,390,657	2017/7/21	USD	88,380	104,600	(21,996)	82,604
HUF	UBS AG	22,530,587	2017/7/21	USD	81,000	159,854	(12,938)	146,916
IDR	Citibank NA	1,414,040,000	2017/6/16	USD	106,000	195,931	(195,880)	51
IDR	Citibank NA	2,869,481,039	2017/6/16	USD	213,107	1,102,244	(881,441)	220,803
IDR	UBS AG	1,328,353,650	2017/8/21	USD	99,450	153,482	(228,834)	(75,352)
ILS	Citibank NA	77,341	2017/7/21	USD	21,100	120,222	(33,049)	87,173
ILS	Citibank NA	181,750	2017/7/21	USD	49,699	287,306	(95,093)	192,213
ILS	Citibank NA	390,049	2017/7/21	USD	109,457	137,881	(34,200)	103,681
ILS	UBS AG	194,367	2017/7/21	EUR	48,968	–	(22,009)	(22,009)
INR	Citibank NA	23,533,041	2017/6/8	USD	349,596	1,643,854	–	1,643,854
INR	Citibank NA	5,903,038	2017/6/8	USD	89,814	226,745	(48,943)	177,802
INR	Citibank NA	3,899,630	2017/6/8	USD	58,000	296,441	(31,661)	264,780
INR	Citibank NA	7,242,950	2017/6/8	USD	110,000	240,366	–	240,366
INR	UBS AG	36,065,050	2017/6/8	USD	535,622	2,773,197	(238,110)	2,535,087
INR	UBS AG	36,065,050	2017/6/8	USD	535,622	2,773,198	(238,110)	2,535,088
INR	UBS AG	5,267,241	2017/6/8	USD	81,297	35,894	(5,106)	30,788
INR	UBS AG	3,171,360	2017/6/8	USD	48,000	228,538	(105,158)	123,380
INR	UBS AG	5,719,815	2017/6/8	USD	87,000	222,634	(47,423)	175,211
INR	UBS AG	3,851,100	2017/6/8	USD	60,000	190,045	(229,477)	(39,432)
KRW	UBS AG	104,525,697	2017/6/21	USD	92,256	199,514	(75,311)	124,203
KRW	UBS AG	350,043,750	2017/6/21	USD	311,150	905,564	(732,385)	173,179
MXN	Citibank NA	989,119	2017/6/8	USD	51,000	203,827	–	203,827
MXN	Citibank NA	913,988	2017/6/8	USD	46,000	312,850	–	312,850
MXN	Citibank NA	981,372	2017/6/8	USD	51,000	169,104	(11,038)	158,066
MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	15,641,136	2017/6/8	USD	792,036	4,819,243	–	4,819,243
MXN	UBS AG	655,475	2017/6/8	USD	33,000	223,187	–	223,187
MXN	UBS AG	232,284	2017/6/8	USD	12,000	45,300	–	45,300
MXN	UBS AG	1,089,224	2017/6/8	USD	54,846	369,904	–	369,904
MXN	UBS AG	593,118	2017/6/8	USD	30,000	186,540	–	186,540
MXN	UBS AG	695,632	2017/6/8	USD	35,000	239,256	–	239,256
MXN	UBS AG	1,857,515	2017/6/8	USD	99,450	79,766	(103,250)	(23,484)
PEN	UBS AG	299,961	2017/7/26	USD	91,801	45,540	(109,112)	(63,572)
PEN	Citibank NA	316,510	2017/7/27	USD	96,689	–	(48,918)	(48,918)
PHP	Citibank NA	1,494,300	2017/7/12	USD	30,000	30,003	(33,341)	(3,338)
PHP	Citibank NA	3,823,180	2017/7/12	USD	76,000	185,342	(110,520)	74,822
PHP	Citibank NA	5,224,960	2017/7/12	USD	104,000	265,761	(178,337)	87,424
PHP	Citibank NA	8,465,210	2017/7/12	USD	169,000	466,985	(381,038)	85,947
PHP	UBS AG	13,287,424	2017/7/12	USD	267,100	35,085	(102,056)	(66,971)
PLN	Citibank NA	171,344	2017/7/21	EUR	40,983	57,177	(77,789)	(20,612)
PLN	UBS AG	177,135	2017/7/21	USD	46,190	153,145	–	153,145
PLN	UBS AG	416,938	2017/7/21	USD	111,000	111,844	(2,807)	109,037
RUB	Bank of America NA	15,409,614	2017/7/7	USD	267,556	818,916	(624,717)	194,199
RUB	Citibank NA	2,588,400	2017/7/7	USD	45,000	151,214	(124,977)	26,237
RUB	Citibank NA	4,608,734	2017/7/7	USD	81,297	–	(82,793)	(82,793)
RUB	Citibank NA	8,408,327	2017/7/7	USD	146,904	108,086	(102,649)	5,437
RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	15,409,614	2017/7/7	USD	267,342	752,612	(534,840)	217,772
SGD	Citibank NA	9,933	2017/6/16	USD	7,074	15,541	(3,681)	11,860
SGD	Citibank NA	278,281	2017/6/16	USD	201,000	264,846	(243,913)	20,933
SGD	Citibank NA	106,189	2017/6/16	USD	76,000	97,304	(12,004)	85,300
SGD	Citibank NA	187,750	2017/6/16	USD	134,600	307,908	(182,112)	125,796
SGD	UBS AG	20,954	2017/6/16	USD	15,000	18,853	(2,369)	16,484
SGD	UBS AG	33,619	2017/6/16	USD	24,000	49,191	(15,451)	33,740
SGD	UBS AG	255,262	2017/6/16	USD	181,979	431,763	(147,869)	283,894
THB	Citibank NA	1,795,697	2017/8/11	USD	51,960	178,825	(96,592)	82,233
TRY	UBS AG	498,379	2017/7/7	USD	138,545	530,250	(430,668)	99,582

エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
TRY	UBS AG	826,389	2017/7/7	USD	227,919	1,103,578	(738,658)	364,920
TWD	Citibank NA	5,637,875	2017/6/8	USD	185,000	339,192	(65,990)	273,202
TWD	Citibank NA	2,855,371	2017/6/8	USD	92,689	292,660	(42,991)	249,669
TWD	Citibank NA	3,057,516	2017/6/8	USD	99,000	373,516	(78,460)	295,056
TWD	Citibank NA	5,065,110	2017/6/8	USD	167,000	157,599	–	157,599
TWD	UBS AG	3,023,689	2017/6/8	USD	98,028	278,107	–	278,107
TWD	UBS AG	3,331,900	2017/6/8	USD	110,000	87,632	–	87,632
TWD	UBS AG	616,300	2017/6/8	USD	20,000	73,120	(18,585)	54,535
TWD	UBS AG	2,766,419	2017/6/8	USD	92,076	83,564	(93,143)	(9,579)
TWD	UBS AG	321,631	2017/6/8	USD	10,574	13,412	–	13,412
USD	UBS AG	210,265	2017/6/1	CNY	1,434,848	128,526	(139,243)	(10,717)
USD	Citibank NA	198,900	2017/6/2	BRL	657,420	–	(424,272)	(424,272)
USD	Citibank NA	199,462	2017/6/2	BRL	655,631	–	(301,130)	(301,130)
USD	Citibank NA	8,935	2017/6/2	BRL	28,764	26,681	(19,542)	7,139
USD	Citibank NA	537,637	2017/6/2	BRL	1,743,933	–	(17,799)	(17,799)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	184,511	2017/6/2	BRL	592,208	587,113	(378,659)	208,454
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	537,637	2017/6/2	BRL	1,743,933	–	(17,799)	(17,799)
USD	UBS AG	125,690	2017/6/2	BRL	414,790	–	(245,905)	(245,905)
USD	UBS AG	138,545	2017/6/2	BRL	442,256	453,356	(214,360)	238,996
USD	UBS AG	223,440	2017/6/2	BRL	696,798	1,624,109	(677,521)	946,588
USD	Citibank NA	186,000	2017/6/8	TWD	5,648,820	–	(202,881)	(202,881)
USD	Citibank NA	181,000	2017/6/8	TWD	5,433,620	319,940	(284,473)	35,467
USD	Citibank NA	46,000	2017/6/8	TWD	1,399,780	52,686	(113,007)	(60,321)
USD	Citibank NA	106,000	2017/6/8	TWD	3,196,960	77,162	(110,948)	(33,786)
USD	Citibank NA	15,643	2017/6/8	INR	1,009,154	36,174	(34,598)	1,576
USD	Citibank NA	58,000	2017/6/8	INR	3,749,236	35,170	(42,438)	(7,268)
USD	Citibank NA	74,000	2017/6/8	TWD	2,244,790	26,609	(97,805)	(71,196)
USD	Citibank NA	29,000	2017/6/8	INR	1,911,970	3,654	(71,244)	(67,590)
USD	Citibank NA	9,221	2017/6/8	MXN	176,919	–	(25,570)	(25,570)
USD	Citibank NA	123,512	2017/6/8	INR	8,304,308	–	(563,853)	(563,853)
USD	Citibank NA	8,000	2017/6/8	TWD	242,720	2,730	(10,573)	(7,843)
USD	Citibank NA	852,244	2017/6/8	TWD	26,197,970	1,185,209	(3,274,045)	(2,088,836)
USD	Citibank NA	146,904	2017/6/8	MXN	2,787,336	201,746	(423,916)	(222,170)
USD	UBS AG	207,748	2017/6/8	TWD	6,399,665	239,270	(798,100)	(558,830)
USD	UBS AG	85,603	2017/6/8	MXN	1,693,411	–	(538,093)	(538,093)
USD	UBS AG	18,072	2017/6/8	INR	1,184,262	422	(30,131)	(29,709)
USD	UBS AG	54,000	2017/6/8	TWD	1,641,600	67,804	(132,661)	(64,857)
USD	UBS AG	80,000	2017/6/8	TWD	2,414,360	41,701	(72,934)	(31,233)
USD	UBS AG	138,444	2017/6/8	INR	9,311,220	–	(637,092)	(637,092)
USD	UBS AG	11,627	2017/6/8	MXN	221,638	272	(23,888)	(23,616)
USD	UBS AG	310,000	2017/6/8	INR	20,198,050	264,530	(575,673)	(311,143)
USD	UBS AG	76,308	2017/6/8	MXN	1,508,640	–	(474,411)	(474,411)
USD	Citibank NA	184,802	2017/6/16	SGD	261,230	311,379	(760,151)	(448,772)
USD	Citibank NA	89,595	2017/6/16	SGD	125,474	72,773	(196,512)	(123,739)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	45,760	2017/6/16	SGD	63,519	8,241	(26,236)	(17,995)
USD	UBS AG	62,000	2017/6/16	SGD	87,586	128,726	(274,867)	(146,141)
USD	UBS AG	92,118	2017/6/16	SGD	128,307	–	(71,203)	(71,203)
USD	UBS AG	92,117	2017/6/16	SGD	128,431	56,806	(138,003)	(81,197)
USD	UBS AG	184,113	2017/6/16	SGD	257,415	–	(220,103)	(220,103)
USD	UBS AG	91,319	2017/6/16	SGD	128,905	–	(207,347)	(207,347)
USD	UBS AG	182,137	2017/6/16	SGD	255,853	–	(313,648)	(313,648)
USD	UBS AG	92,380	2017/6/16	SGD	129,694	42,104	(195,229)	(153,125)
USD	UBS AG	100,000	2017/6/16	IDR	1,340,000,000	26,666	(76,425)	(49,759)
USD	Barclays Bank Plc	113,000	2017/6/21	KRW	129,272,000	239,813	(514,646)	(274,833)
USD	Citibank NA	328,836	2017/6/21	KRW	376,737,009	498,434	(1,352,421)	(853,987)
USD	UBS AG	267,100	2017/6/21	KRW	305,054,910	–	(599,531)	(599,531)
USD	Citibank NA	180,474	2017/7/7	ZAR	2,375,345	236,358	(72,379)	163,979
USD	Citibank NA	152,626	2017/7/7	ZAR	2,006,559	199,886	(42,420)	157,466
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	142,950	2017/7/7	RUB	8,343,992	–	(317,790)	(317,790)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	89,595	2017/7/7	ZAR	1,228,446	–	(328,080)	(328,080)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	89,595	2017/7/7	RUB	5,282,521	–	(301,172)	(301,172)
USD	UBS AG	142,950	2017/7/7	RUB	8,359,430	–	(347,580)	(347,580)
USD	UBS AG	169,180	2017/7/7	ZAR	2,253,250	85,984	(153,168)	(67,184)
USD	UBS AG	92,256	2017/7/7	ZAR	1,265,075	–	(339,051)	(339,051)
USD	Bank of America NA	530,652	2017/7/12	PHP	26,808,515	–	(774,991)	(774,991)
USD	Citibank NA	221,000	2017/7/12	PHP	11,032,320	176,245	(205,469)	(29,224)
USD	Citibank NA	196,003	2017/7/12	CLP	129,362,126	433,057	(31,307)	401,750
USD	Citibank NA	111,000	2017/7/12	CLP	74,500,980	205,847	(182,009)	23,838
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	151,300	2017/7/12	COP	440,116,570	235,269	(54,426)	180,843
USD	UBS AG	245,000	2017/7/12	PHP	12,224,275	142,794	(161,632)	(18,838)
USD	UBS AG	109,200	2017/7/12	PHP	5,490,576	304,729	(406,194)	(101,465)
USD	UBS AG	25,500	2017/7/12	COP	75,862,500	11,961	(44,745)	(32,784)
USD	UBS AG	182,215	2017/7/12	CLP	119,669,879	470,688	–	470,688
USD	Citibank NA	158,000	2017/7/21	ILS	569,288	–	(345,069)	(345,069)
USD	UBS AG	82,000	2017/7/21	HUF	23,937,760	136,017	(739,967)	(603,950)
USD	UBS AG	36,148	2017/7/21	PLN	142,904	48,936	(295,564)	(246,628)
USD	Citibank NA	432,021	2017/7/26	CNY	2,992,828	176,868	(782,328)	(605,460)
USD	UBS AG	89,782	2017/7/26	CNY	622,098	101,398	(229,395)	(127,997)
USD	UBS AG	92,076	2017/7/26	CNY	639,412	–	(154,134)	(154,134)
USD	UBS AG	91,801	2017/7/26	CNY	635,853	112,402	(239,429)	(127,027)
USD	UBS AG	45,760	2017/7/26	CNY	316,540	–	(56,677)	(56,677)
USD	Bank of America NA	156,390	2017/7/27	GBP	121,687	64,025	(171,048)	(107,023)
USD	Citibank NA	182,429	2017/7/27	EUR	162,186	257,313	(310,238)	(52,925)
USD	Citibank NA	184,113	2017/7/27	EUR	168,710	–	(678,729)	(678,729)
USD	Citibank NA	109,457	2017/7/27	EUR	97,356	132,478	(169,724)	(37,246)
USD	Citibank NA	307,137	2017/7/27	EUR	279,635	–	(907,485)	(907,485)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	70,293	2017/7/27	EUR	64,117	–	(222,434)	(222,434)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	366,677	2017/7/27	EUR	341,036	599,297	(2,577,535)	(1,978,238)
USD	UBS AG	184,183	2017/7/27	EUR	164,188	177,099	(285,594)	(108,495)
ZAR	Citibank NA	3,521,001	2017/7/7	USD	252,429	1,422,870	–	1,422,870
ZAR	UBS AG	928,709	2017/7/7	USD	69,000	126,630	(18,357)	108,273
						¥ 55,228,210	¥ (49,252,736)	¥ 5,975,474

ダイワファンドラップ
Ｊ－ＲＥＩＴセレクト

運用報告書（全体版）
第11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／国内／不動産投信（リート）	
信託期間	無期限	
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	ベビーファンド	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの受益証券
	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）
マザーファンドの運用方法	①わが国の金融商品取引所上場の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ．個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。 ロ．個別銘柄の組入不動産の種類等を考慮します。 ③不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態で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。	
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
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。	

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ Ｊ－ＲＥＩＴセレクト」は、このたび、第11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/

<3786>

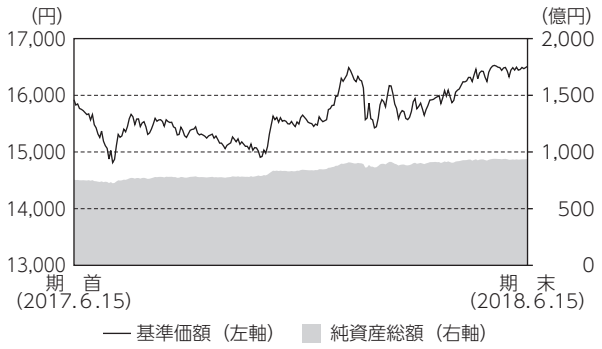
最近５期の運用実績

決算期	基準価額			東証ＲＥＩＴ指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
7期末(2014年6月16日)	12,602	100	26.0	2,649.61	25.3	99.3	25,372
8期末(2015年6月15日)	15,439	0	22.5	3,209.98	21.1	97.1	62,680
9期末(2016年6月15日)	16,252	0	5.3	3,343.90	4.2	97.8	72,161
10期末(2017年6月15日)	15,921	0	△ 2.0	3,274.94	△ 2.1	97.4	75,561
11期末(2018年6月15日)	16,511	0	3.7	3,398.25	3.8	98.6	93,743

（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。

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：15,921円
期　末：16,511円
騰落率：3.7%

■基準価額の主な変動要因

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国のリートに投資した結果、Ｊリート市況が上昇したことを反映して、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		東証ＲＥＩＴ指数(配当込み)		投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2017年６月15日	15,921	－	3,274.94	－	97.4
６月末	15,480	△2.8	3,180.48	△2.9	97.5
７月末	15,663	△1.6	3,220.02	△1.7	97.0
８月末	15,525	△2.5	3,188.63	△2.6	95.9
９月末	15,284	△4.0	3,139.87	△4.1	97.8
10月末	15,101	△5.2	3,099.44	△5.4	97.7
11月末	15,557	△2.3	3,189.89	△2.6	98.1
12月末	15,535	△2.4	3,189.59	△2.6	97.5
2018年１月末	16,333	2.6	3,357.09	2.5	98.1
２月末	16,027	0.7	3,291.44	0.5	98.1
３月末	15,920	△0.0	3,274.92	△0.0	97.9
４月末	16,315	2.5	3,358.59	2.6	97.9
５月末	16,429	3.2	3,379.45	3.2	98.3
(期末)2018年６月15日	16,511	3.7	3,398.25	3.8	98.6

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は、期首より、海外を中心に中期的な金利上昇への警戒感が残っていることや、海外投資家およびＪリートに投資する投資信託からの資金流出などを背景に、2017年７月にかけて下落基調で推移しました。その後一時反発しましたが、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや米国の長期金利が上昇したことから、再び下落しました。2017年11月中旬には、自己投資口取得やリート同士の合併の発表などを材料に上昇に転じました。2018年に入ると、良好な事業環境により国内外投資家からの資金が継続的に流入したことなどから、好調な推移となりました。しかし２月に入ると、米国の長期金利が急上昇したことなどを受けて国内外で株式市場が下落する中で、Ｊリート市場も下落しました。３月以降は、オフィス市況など事業環境の良好さが継続していることや日本の長期金利が低位安定推移となったことなどを背景に上昇し、期末を迎えました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。国内外の景況感や金利動向に加えて、地政学リスクなど外部環境の先行き不透明感が強いため、成長戦略やバリュエーションなどを切り口に個別銘柄ごとの選別を重視した運用を進めていく方針です。

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないました。

■ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本としており、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較して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、期を通じてみると、森ヒルズリート、大江戸温泉リート、日本リートなどを東証ＲＥＩＴ指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン、日本リテールファンド、日本ロジスティクスファンド等をアンダーウエートとしました。

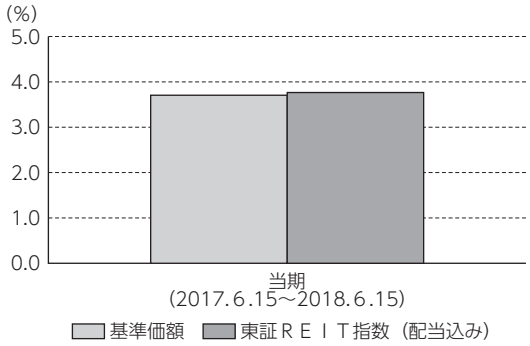
ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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。

当期における参考指数（東証ＲＥＩＴ指数（配当込み））の騰落率は3.8％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は3.7％となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったＯｎｅリートやケネディクス・オフィス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日本リテールファンドや日本ロジスティクスファンドなどのアンダーウエートがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った日本ビルファンド、東急リアル・エステート、ユナイテッド・アーバンをアンダーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回った日本プロロジスリートのオーバーウエートなどがマイナス要因となりました。



分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期
		2017年６月16日～2018年６月15日
当期分配金（税込み）	(円)	－
対基準価額比率	(%)	－
当期の収益	(円)	－
当期の収益以外	(円)	－
翌期繰越分配対象額	(円)	7,721

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

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

■ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

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 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	108円	0.691%	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15,691円です。**
（投信会社）	(85)	(0.540)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(17)	(0.108)	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）	(7)	(0.043)	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	7	0.047	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(7)	(0.047)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	116	0.741	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	6,916,026	16,012,938	977,922	2,361,106

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	38,417	5,269	13.7	20,661	3,997	19.3
コール・ローン	364,608	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合91.9%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

（2017年６月16日から2018年６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
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	217	－	1,646

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

種類	当期 ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド
	買付額
	百万円
投資信託証券	3,005

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(5) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	39,347千円
うち利害関係人への支払額（B）	11,473千円
（B）／（A）	29.2%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	31,936,008	37,874,111	93,560,418

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	93,560,418	99.4
コール・ローン等、その他	593,662	0.6
投資信託財産総額	94,154,081	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

項目	当期末
（Ａ）資産	**94,154,081,079円**
コール・ローン等	593,662,320
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	93,560,418,759
（Ｂ）負債	**410,193,129**
未払解約金	99,261,693
未払信託報酬	309,834,634
その他未払費用	1,096,802
（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)	**93,743,887,950**
元本	56,777,025,445
次期繰越損益金	36,966,862,505
（Ｄ）受益権総口数	**56,777,025,445口**
１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	**16,511円**

＊期首における元本額は47,458,846,046円、当期中における追加設定元本額は20,379,695,380円、同解約元本額は11,061,515,981円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は16,511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	**△ 207,000円**
受取利息	17,993
支払利息	△ 224,993
（Ｂ）有価証券売買損益	**4,503,732,184**
売買益	4,660,358,966
売買損	△ 156,626,782
（Ｃ）信託報酬等	**△ 581,655,800**
（Ｄ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	**3,921,869,384**
（Ｅ）前期繰越損益金	**6,162,709,142**
（Ｆ）追加信託差損益金	**26,882,283,979**
(配当等相当額)	(32,033,634,097)
(売買損益相当額)	(△ 5,151,350,118)
（Ｇ）合計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	**36,966,862,505**
次期繰越損益金(Ｇ)	**36,966,862,505**
追加信託差損益金	26,882,283,979
(配当等相当額)	(32,033,634,097)
(売買損益相当額)	(△ 5,151,350,118)
分配準備積立金	11,804,954,356
繰越損益金	△ 1,720,375,830

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(ａ) 経費控除後の配当等収益	2,893,960,438円
(ｂ) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(ｃ) 収益調整金	32,033,634,097
(ｄ) 分配準備積立金	8,910,993,918
(ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)	43,838,588,453
(ｆ) 分配金	0
(ｇ) 翌期繰越分配対象額(ｅ－ｆ)	43,838,588,453
(ｈ) 受益権総口数	56,777,025,445口

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

運用報告書　第25期（決算日　2018年５月10日）

（計算期間　2017年11月11日～2018年５月10日）

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの第25期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

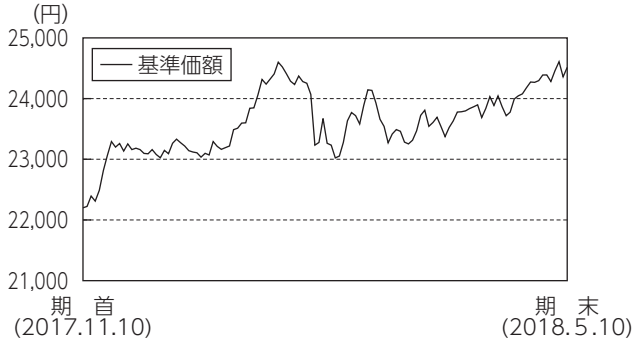
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）
運用方法	①わが国の金融商品取引所上場の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ．個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。 ロ．個別銘柄の組入不動産の種類等を考慮します。 ③不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。
投資信託証券組入制限	無制限

大和投資信託
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	騰落率	東証ＲＥＩＴ指数(配当込み)(参考指数)	騰落率	投資信託証券組入比率
	円	%		%	%
(期首)2017年11月10日	22,201	－	3,055.50	－	96.1
11月末	23,183	4.4	3,189.89	4.4	98.3
12月末	23,163	4.3	3,189.59	4.4	97.7
2018年１月末	24,371	9.8	3,357.09	9.9	98.2
２月末	23,929	7.8	3,291.44	7.7	98.2
３月末	23,783	7.1	3,274.92	7.2	98.1
４月末	24,388	9.9	3,358.59	9.9	98.1
(期末)2018年５月10日	24,513	10.4	3,376.04	10.5	98.8

（注）騰落率は期首比。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：22,201円　期末：24,513円　騰落率：10.4％

【基準価額の主な変動要因】

事業環境の良好さに比して割安感があるＪリート市場に注目が集まったことなどを背景にＪリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Ｊリート（不動産投信）市況

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

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98％台程度で推移させました。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、期を通じてみると、森ヒルズリート、野村不動産マスターファンド、日本リートなどを東証ＲＥＩＴ指数と比較してオーバーウエートとし、ユナイテッド・アーバン、日本リテールファンド、日本ロジスティクスファンド等をアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）を用いています。当期における参考指数の騰落率は10.5％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は10.4％となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったＧＬＰや日本リテールファンドなどをアンダーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったケネディクス・オフィスや積水ハウス・リートのオーバーウエートが、プラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った日本ビルファンドをアンダーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回った日本プロロジスリートや大江戸温泉リートのオーバーウエートなどが、マイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

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

■１万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

投資信託証券

（2017年11月11日から2018年５月10日まで）

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内	282.3661	21,130,342	76.8 (－)	11,666,759 (－)

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

■主要な売買銘柄

投資信託証券

（2017年11月11日から2018年５月10日まで）

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
ジャパンリアルエステイト	5.26	2,889,760	549,384	日本ビルファンド	4.877	2,766,889	567,334
大和ハウスリート投資法人	6.84	1,689,873	247,057	ＧＬＰ投資法人	11.279	1,421,268	126,010
野村不動産マスターＦ	10.735	1,531,487	142,662	ケネディクス・オフィス投資法人	1.517	1,045,937	689,477
日本プロロジスリート	5.678	1,405,978	247,618	Ｏｎｅリート投資法人	3.52	875,402	248,693
日本プライムリアルティ	3.07	1,174,549	382,589	コンフォリア・レジデンシャル	2.998	744,161	248,219
フロンティア不動産投資	2.195	964,769	439,530	積水ハウス・リート投資	5.062	731,578	144,523
インベスコ・オフィス・Ｊリート	42.354	821,268	19,390	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2.026	647,066	319,381
ザイマックス・リート	7.508	816,505	108,751	ジャパンエクセレント投資法人	3.3	465,601	141,091
ＧＬＰ投資法人	7.093	805,566	113,572	インベスコ・オフィス・Ｊリート	27.814	421,793	15,164
MCUBS MidCity投資法人	10.069	790,884	78,546	日本ロジスティクスファンド投資法人	1.903	413,119	217,088

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
不動産投信	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	3.179	1,529,099	1.5
ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	20.805	1,726,815	1.7
森ヒルズリート	21.092	2,954,989	2.9
産業ファンド	11.558	1,400,829	1.4
アドバンス・レジデンス	8.48	2,399,840	2.4
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	8.158	1,308,543	1.3
ＡＰＩ投資法人	6.914	3,356,747	3.3
ＧＬＰ投資法人	15.814	1,870,796	1.9
コンフォリア・レジデンシャル	5.51	1,387,418	1.4
日本プロロジスリート	20.899	4,829,758	4.8
星野リゾート・リート	1.059	569,742	0.6
Ｏｎｅリート投資法人	0.613	151,349	0.2
イオンリート投資	16.519	1,927,767	1.9
ヒューリックリート投資法	11.798	1,967,906	2.0
日本リート投資法人	5.982	1,986,024	2.0
インベスコ・オフィス・Ｊリート	111.194	1,544,484	1.5
積水ハウス・リート投資	31.8431	2,213,095	2.2
ケネディクス商業リート	7.264	1,674,352	1.7
ヘルスケア＆メディカル投資	1.783	190,424	0.2
野村不動産マスターＦ	42.942	6,634,539	6.6
ラサールロジポート投資	15.782	1,751,802	1.7
三井不ロジパーク	0.1	34,950	0.0
大江戸温泉リート	9.864	897,624	0.9
投資法人みらい	5.3	970,960	1.0
森トラスト・ホテルリート投	1.029	149,205	0.1
三菱地所物流ＲＥＩＴ	3.908	1,061,022	1.1
ＣＲＥロジスティクスファンド	3.835	441,792	0.4
ザイマックス・リート	7.508	873,931	0.9
日本ビルファンド	7.943	4,940,546	4.9
ジャパンリアルエステイト	14.45	8,207,600	8.2
日本リテールファンド	15.272	3,142,977	3.1
オリックス不動産投資	21.199	3,637,748	3.6
日本プライムリアルティ	7.129	2,880,116	2.9
プレミア投資法人	11.573	1,249,884	1.2
グローバル・ワン不動産投資法人	2.196	237,168	0.2
ユナイテッド・アーバン投資法人	16.96	2,927,296	2.9
森トラスト総合リート	7.939	1,285,324	1.3
インヴィンシブル投資法人	41.337	2,066,850	2.1
フロンティア不動産投資	5.493	2,485,582	2.5
平和不動産リート	9.724	1,052,136	1.0
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.751	168,975	0.2
福岡リート投資法人	5.527	950,644	0.9
ケネディクス・オフィス投資法人	3.446	2,305,374	2.3
いちごオフィスリート投資法人	10.84	904,056	0.9
大和証券オフィス投資法人	2.58	1,627,980	1.6
阪急リート投資法人	1.068	149,733	0.1
スターツプロシード投資法人	3.586	586,669	0.6
大和ハウスリート投資法人	16.777	4,388,863	4.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	39.681	3,226,065	3.2
日本賃貸住宅投資法人	18.497	1,585,192	1.6
ジャパンエクセレント投資法人	9.42	1,339,524	1.3
合計　口数、金額	674.1201	99,152,114	
合計　銘柄数<比率>	51銘柄		<98.8%>

※ＡＰＩ投資法人、ＧＬＰ投資法人、コンフォリア・レジデンシャル、日本プロロジスリート、イオンリート投資、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資、ケネディクス商業リート、三井不ロジパーク、三菱地所物流ＲＥＩＴ、ＣＲＥロジスティクスファンド、ジャパンリアルエステイト、日本リテールファンド、オリックス不動産投資、日本プライムリアルティ、グローバル・ワン不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、平和不動産リート、日本ロジスティクスファンド投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、大和証券オフィス投資法人、阪急リート投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人につきましては、各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書において、当社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定されている法人等をいいます。）である大和証券、大和リアル・エステート・アセット・マネジメント、ミカサ・アセット・マネジメントが当該ファンドの運用会社または一般事務受託会社となっています。
（注１）比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
（注２）評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年５月10日現在

項　　目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	99,152,114	98.5
コール・ローン等、その他	1,475,722	1.5
投資信託財産総額	100,627,836	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年５月10日現在

項　　目	当　期　末
(A) 資産	**100,627,836,505円**
コール・ローン等	233,561,513
投資信託証券(評価額)	99,152,114,210
未収入金	284,386,491
未収配当金	957,774,291
(B) 負債	**224,472,091**
未払金	172,582,514
未払解約金	51,880,000
その他未払費用	9,577
(C) 純資産総額(A－B)	**100,403,364,414**
元本	40,959,538,988
次期繰越損益金	59,443,825,426
(D) 受益権総口数	**40,959,538,988口**
１万口当り基準価額(C／D)	**24,513円**

＊期首における元本額は38,617,427,276円、当期中における追加設定元本額は3,337,346,221円、同解約元本額は995,234,509円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）19,497,515円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）18,104,325円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）94,524,568円、６資産バランスファンド（分配型）156,326,786円、６資産バランスファンド（成長型）348,331,854円、世界６資産均等分散ファンド（毎月分配型）49,732,466円、『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型）2,168,207円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）56,400,862円、成果リレー（ブラジル国債＆Ｊ－ＲＥＩＴ）2014－07　24,440,945円、成果リレー（ブラジル国債＆Ｊ－ＲＥＩＴ）2014－08　29,605,887円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）198,906,042円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／６分散コース）268,247,027円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）331,515,561円、ＤＣダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド359,168,025円、ダイワファンドラップＪ－ＲＥＩＴセレクト37,969,917,345円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）124,539,025円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）41,575,161円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）197,588,628円、ダイワ・アクティブＪリート・ファンド（年４回決算型）668,948,759円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は24,513円です。

■損益の状況

当期　自2017年11月11日　至2018年５月10日

項　　目	当　　期
(A) 配当等収益	**1,943,375,612円**
受取配当金	1,915,461,059
その他収益金	28,288,657
支払利息	△　374,104
(B) 有価証券売買損益	**7,258,752,443**
売買益	7,411,897,952
売買損	△　153,145,509
(C) その他費用	**△　11,989**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**9,202,116,066**
(E) 前期繰越損益金	**47,117,350,072**
(F) 解約差損益金	**△　1,377,375,491**
(G) 追加信託差損益金	**4,501,734,779**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**59,443,825,426**
次期繰越損益金(H)	**59,443,825,426**

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

ダイワファンドラップ
外国ＲＥＩＴセレクト

運用報告書（全体版）
第11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／不動産投信（リート）	
信託期間	無期限	
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	ベビーファンド	ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドの受益証券
	ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	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。）
マザーファンドの運用方法	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。	
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
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。	

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ 外国ＲＥＩＴセレクト」は、このたび、第11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/

<3787>

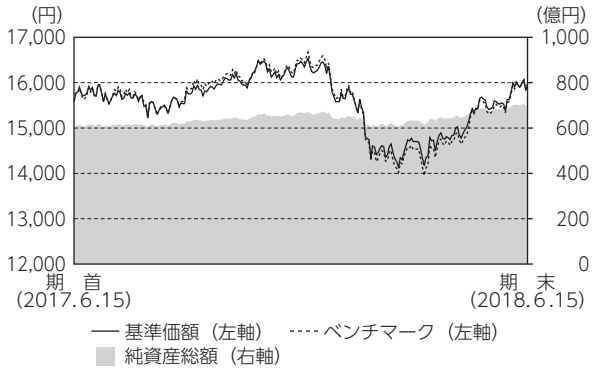
最近５期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み分配金	期中騰落率	S＆P先進国ＲＥＩＴ指数(除く日本、円換算) (ベンチマーク)	期中騰落率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	円	%		%	%	百万円
7期末(2014年6月16日)	11,362	100	20.9	10,184	20.4	97.3	20,076
8期末(2015年6月15日)	14,830	0	30.5	13,100	28.6	96.7	46,712
9期末(2016年6月15日)	14,155	0	△ 4.6	12,408	△ 5.3	95.4	52,498
10期末(2017年6月15日)	15,573	0	10.0	13,553	9.2	95.8	60,113
11期末(2018年6月15日)	15,933	0	2.3	13,903	2.6	95.5	70,090

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、円換算）は、Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、米ドルベース）の所有権およびその他一切の権利は、Ｓ＆Ｐ Dow Jones Indices LLCが有しています。Ｓ＆Ｐ Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）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。

運用経過

基準価額等の推移について



（注）ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

＊ベンチマークはＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、円換算）です。

■基準価額・騰落率

期　首：15,573円
期　末：15,933円
騰落率：2.3%

■基準価額の主な変動要因

海外リート市況が小幅ながら上昇したことに加えて、為替相場において対主要通貨で総じて円安が進行したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額	騰落率	S＆P先進国ＲＥＩＴ指数(除く日本、円換算) (ベンチマーク)	騰落率	投資信託証券組入比率
	円	%		%	%
(期首)2017年６月15日	15,573	－	13,553	－	95.8
６月末	15,721	1.0	13,678	0.9	96.9
７月末	15,659	0.6	13,668	0.8	96.3
８月末	15,609	0.2	13,578	0.2	95.9
９月末	15,862	1.9	13,907	2.6	96.0
10月末	15,888	2.0	13,860	2.3	96.6
11月末	16,182	3.9	14,120	4.2	96.4
12月末	16,457	5.7	14,441	6.6	95.1
2018年１月末	15,332	△1.5	13,351	△1.5	95.0
２月末	14,466	△7.1	12,434	△8.3	96.5
３月末	14,718	△5.5	12,656	△6.6	96.0
４月末	15,146	△2.7	13,043	△3.8	95.9
５月末	15,625	0.3	13,542	△0.1	96.3
(期末)2018年６月15日	15,933	2.3	13,903	2.6	95.5

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■海外リート市況

海外リート市況は総じて小幅ながら上昇しました。
米国では、堅調な経済成長が続いたことが下落圧力を緩和したものの、法人税減税を柱とした税制改革法案が可決されたことを背景に米国の長期金利が上昇基調となったことが嫌気され、軟調な相場展開となりました。欧州では、インフレ予測の高まりを背景とした長期金利の上昇が重しとなったものの、好調なマクロ経済を背景に堅調な推移が続き、特に良好な不動産需給を反映してスペインの上昇幅が大きくなりました。アジア・オセアニアでは、主要リートの好業績への期待から、香港を中心に総じて堅調に推移しました。

■為替相場

為替相場は、米国トランプ政権の下で財政支出が拡大し物価上昇を伴う経済成長が続くとの思惑を背景に、米国金利が上昇基調となったことなどが米ドルの下支えとなるなど、主要通貨が対円で総じて強含む展開となりました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

■ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、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する方針です。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　(2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド

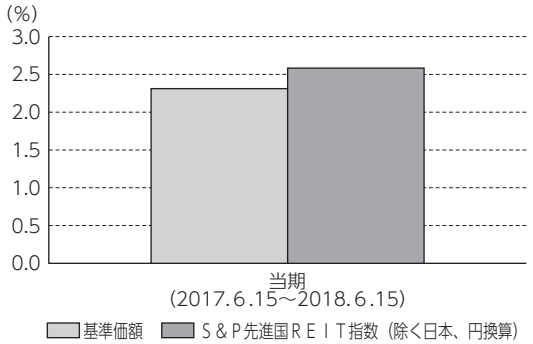
主要投資対象である「ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

■ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド

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、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

当期のベンチマーク（Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、円換算））の騰落率は2.6%となりました。一方、当ファンドの騰落率は2.3%となりました。
国・地域別比率は、スペインや英国のオーバーウエートがプラス要因となった一方で、シンガポールのアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。銘柄選択は、英国のプラス要因が大きかった一方で、米国のマイナス要因が大きくなりました。
以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2017年６月16日～2018年６月15日
当期分配金（税込み）	(円)	－
対基準価額比率	(%)	－
当期の収益	(円)	－
当期の収益以外	(円)	－
翌期繰越分配対象額	(円)	7,561

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

今後の運用方針

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド」受益証券

の組入比率を高位に維持する方針です。

■ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、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する方針です。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 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	150円	0.961%	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15,569円です。**
（投信会社）	(126)	(0.810)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(17)	(0.108)	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）	(7)	(0.043)	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	15	0.099	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(15)	(0.099)	
有価証券取引税	8	0.054	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(8)	(0.054)	
その他費用	6	0.038	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)	(0.034)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.003)	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
合計	179	1.152	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	5,207,139	8,163,000	324,052	530,000

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	37,691,255	42,574,342	69,762,317

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	69,762,317	99.0
コール・ローン等、その他	736,472	1.0
投資信託財産総額	70,498,789	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シンガポール・ドル＝82.20円、１イギリス・ポンド＝146.66円、１ユーロ＝127.90円です。
（注３）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（69,856,193千円）の投資信託財産総額（71,139,947千円）に対する比率は、98.2％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年６月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**70,498,789,908円**
コール・ローン等	536,472,168
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	69,762,317,740
未収入金	200,000,000
(B) 負債	**408,006,964**
未払解約金	95,024,875
未払信託報酬	311,892,207
その他未払費用	1,089,882
(C) 純資産総額(A－B)	**70,090,782,944**
元本	43,992,003,922
次期繰越損益金	26,098,779,022
(D) 受益権総口数	**43,992,003,922口**
１万口当り基準価額(C／D)	**15,933円**

＊期首における元本額は38,601,356,749円、当期中における追加設定元本額は13,122,670,950円、同解約元本額は7,732,023,777円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,933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	**△ 262,441円**
受取利息	22,808
支払利息	△ 285,249
(B) 有価証券売買損益	**2,264,145,308**
売買益	2,443,537,820
売買損	△ 179,392,512
(C) 信託報酬等	**△ 617,539,966**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**1,646,342,901**
(E) 前期繰越損益金	**7,618,117,419**
(F) 追加信託差損益金	**16,834,318,702**
(配当等相当額)	(23,998,014,045)
(売買損益相当額)	(△ 7,163,695,343)
(G) 合計(D＋E＋F)	**26,098,779,022**
次期繰越損益金(G)	**26,098,779,022**
追加信託差損益金	16,834,318,702
(配当等相当額)	(23,998,014,045)
(売買損益相当額)	(△ 7,163,695,343)
分配準備積立金	9,264,460,320

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。
（注４）投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：320,293,755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	1,598,693,530円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	47,649,371
(c) 収益調整金	23,998,014,045
(d) 分配準備積立金	7,618,117,419
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	33,262,474,365
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	33,262,474,365
(h) 受益権総口数	43,992,003,922口

ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド

運用報告書　第23期（決算日　2018年３月15日）

（計算期間　2017年９月16日～2018年３月15日）

ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドの第23期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

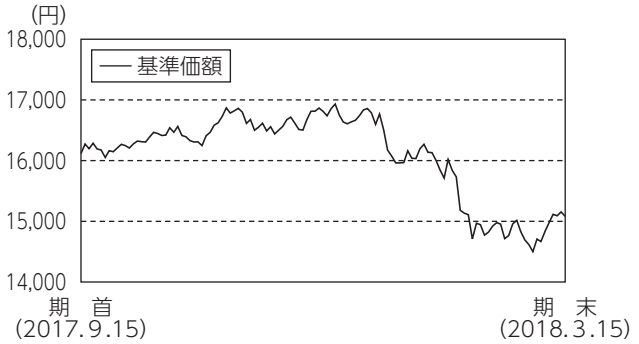
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）および店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）
運用方法	①主として海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして分散投資を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ．Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、円換算）をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざします。 ロ．個別銘柄ごとに、相対的な割安度、期待される成長性、配当利回りなどを勘案しポートフォリオを構築します。 ③外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン＆スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態で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）(ベンチマーク)		投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2017年９月15日	16,117	－	14,382	－	95.8
９月末	16,208	0.6	14,473	0.6	96.1
10月末	16,248	0.8	14,425	0.3	96.6
11月末	16,563	2.8	14,695	2.2	96.6
12月末	16,858	4.6	15,029	4.5	95.9
2018年１月末	15,712	△2.5	13,895	△ 3.4	95.5
２月末	14,830	△8.0	12,940	△10.0	96.8
(期末)2018年３月15日	15,082	△6.4	13,154	△ 8.5	95.8

（注１）騰落率は期首比。
（注２）Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、円換算）は、Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、米ドルベース）の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：16,117円　期末：15,082円　騰落率：△6.4％

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が下落したことや、米ドルなどの一部主要通貨が対円で下落（円高）したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況はおおむね下落しました。

米国では、法人税減税を柱とした税制改革法案が可決されたことや、好調な雇用統計などを受けた米国の長期金利の急上昇が嫌気されたことなどを背景に、軟調な相場展開となりました。

欧州においても、インフレ予測の高まりを背景とした長期金利の上昇から総じて軟調な相場展開となりましたが、好調なマクロ経済や良好な不動産需給を反映してスペインは堅調でした。

アジア・オセアニアでは、主要リートの好業績への期待から香港を中心に総じて堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場は、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言や世界的な株安を背景に米ドルが対円で下落（円高）傾向となった一方で、量的緩和縮小への思惑からユーロが横ばい圏で推移するなど、まちまちの展開となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、円換算））の騰落率は△8.5％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△6.4％となりました。

国・地域別比率は、英国やスペインのオーバーウエートなどがプラス要因となりました。銘柄選択は、米国、英国およびユーロ圏のプラス要因が大きくなりました。

《今後の運用方針》

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

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料 （投資信託証券）	8円 (8)
有価証券取引税 （投資信託証券）	4 (4)
その他費用 （保管費用）	3 (3)
合　計	15

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

■売買および取引の状況
投資信託証券

（2017年９月16日から2018年３月15日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口 4,750.242 (47.005)	千アメリカ・ドル 156,514 (－)	千口 2,630.158 (－)	千アメリカ・ドル 125,920 (－)
	カナダ	千口 202.789 (－)	千カナダ・ドル 8,328 (－)	千口 － (－)	千カナダ・ドル － (－)
	オーストラリア	千口 3,351.903 (－)	千オーストラリア・ドル 17,068 (－)	千口 4,352.004 (－)	千オーストラリア・ドル 11,600 (－)
	香港	千口 571 (－)	千香港ドル 38,421 (－)	千口 － (－)	千香港ドル － (－)
	シンガポール	千口 － (－)	千シンガポール・ドル － (△ 17)	千口 － (－)	千シンガポール・ドル － (－)
	イギリス	千口 3,464.957 (136.388)	千イギリス・ポンド 16,479 (167)	千口 5,136.604 (－)	千イギリス・ポンド 13,030 (－)
	ユーロ (オランダ)	千口 － (－)	千ユーロ － (－)	千口 87.209 (－)	千ユーロ 3,221 (－)
	ユーロ (ベルギー)	千口 12.233 (－)	千ユーロ 923 (－)	千口 46.158 (－)	千ユーロ 3,992 (－)
	ユーロ (フランス)	千口 87.963 (－)	千ユーロ 12,534 (－)	千口 64.08 (－)	千ユーロ 10,552 (－)
	ユーロ (ドイツ)	千口 174.983 (－)	千ユーロ 2,257 (－)	千口 206.989 (－)	千ユーロ 2,570 (－)
	ユーロ (スペイン)	千口 498.269 (－)	千ユーロ 4,647 (－)	千口 313.411 (－)	千ユーロ 3,719 (－)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 773.448 (－)	千ユーロ 20,362 (－)	千口 717.847 (－)	千ユーロ 24,055 (－)

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

■主要な売買銘柄
投資信託証券

（2017年９月16日から2018年３月15日まで）

当期 買付				当期 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
BOSTON PROPERTIES INC（アメリカ）	152.696	2,145,344	14,049	SL GREEN REALTY CORP（アメリカ）	112.782	1,286,373	11,405
HOST HOTELS & RESORTS INC（アメリカ）	715.186	1,586,940	2,218	VENTAS INC（アメリカ）	187.248	1,242,006	6,632
MID-AMERICA APARTMENT COMM（アメリカ）	111.37	1,337,570	12,010	SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ）	66.823	1,224,498	18,324
KILROY REALTY CORP（アメリカ）	153.291	1,205,830	7,866	AVALONBAY COMMUNITIES INC（アメリカ）	51.707	1,051,635	20,338
GPT GROUP（オーストラリア）	2,733.022	1,136,548	415	VORNADO REALTY TRUST（アメリカ）	124.278	1,041,454	8,380
UNIBAIL-RODAMCO SE（フランス）	39.003	1,087,620	27,885	HCP INC（アメリカ）	356.108	1,026,023	2,881
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN（アメリカ）	265.705	989,575	3,724	MID-AMERICA APARTMENT COMM（アメリカ）	111.37	1,023,289	9,188
VICI PROPERTIES INC（アメリカ）	429.003	920,186	2,144	CORPORATE OFFICE PROPERTIES（アメリカ）	248.782	849,211	3,413
CROWN CASTLE INTL CORP（アメリカ）	71.867	837,514	11,653	UNIBAIL-RODAMCO SE（フランス）	26.262	694,844	26,458
LAND SECURITIES GROUP PLC（イギリス）	501.089	771,912	1,540	GECINA SA（フランス）	36.462	693,692	19,025

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■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 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	比率
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	185.635	6,610	700,973	1.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	104.126	16,502	1,749,970	2.8
BOSTON PROPERTIES INC	152.696	19,177	2,033,538	3.2
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	248.786	10,026	1,063,165	1.7
GGP INC	492.447	10,681	1,132,631	1.8
EQUITY RESIDENTIAL	306.074	18,223	1,932,435	3.1
EPR PROPERTIES	141.032	7,938	841,818	1.3
EQUINIX INC	17.993	7,443	789,349	1.3
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	220.607	4,957	525,644	0.8
HOST HOTELS & RESORTS INC	578.607	10,947	1,160,845	1.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	265.705	8,627	914,853	1.5
RLJ LODGING TRUST	278.088	5,684	602,743	1.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	801.804	12,107	1,283,851	2.0
CYRUSONE INC	103.924	5,463	579,326	0.9
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	187.393	4,864	515,855	0.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	190.477	5,150	546,158	0.9
INVITATION HOMES INC	381.766	8,631	915,308	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	258.594	4,639	491,938	0.8
VICI PROPERTIES INC	429.003	8,421	892,997	1.4
PARAMOUNT GROUP INC	0.323	4	495	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	382.758	6,545	694,048	1.1
GEO GROUP INC/THE	226.816	4,933	523,121	0.8
CROWN CASTLE INTL CORP	207.849	23,295	2,470,277	3.9
SUN COMMUNITIES INC	149.955	13,407	1,421,728	2.3
PROLOGIS INC	181.048	11,445	1,213,718	1.9
COUSINS PROPERTIES INC	901.863	7,737	820,535	1.3
DDR CORP	644.401	4,607	488,575	0.8
DUKE REALTY CORP	322.998	8,301	880,243	1.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC	61.003	14,559	1,543,898	2.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	54.291	6,403	678,982	1.1
KILROY REALTY CORP	250.777	17,689	1,875,827	3.0
REGENCY CENTERS CORP	124.802	7,340	778,424	1.2
UDR INC	515.38	18,316	1,942,292	3.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	158.083	4,318	457,968	0.7
CUBESMART	252.483	7,039	746,439	1.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	505.215	7,527	798,237	1.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	210.396	22,190	2,353,077	3.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	152.148	13,109	1,390,085	2.2
EDUCATION REALTY TRUST INC	206.484	6,727	713,357	1.1
DOUGLAS EMMETT INC	211.252	7,898	837,579	1.3
アメリカ・ドル通貨計 口数、金額	11,065.082	389,497	41,302,325	
銘柄数<比率>	40銘柄			<65.5%>
（カナダ）	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	202.789	9,056	741,188	1.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	135.585	5,599	458,276	0.7
カナダ・ドル通貨計 口数、金額	338.374	14,656	1,199,464	
銘柄数<比率>	2銘柄			＜ 1.9%>

ファンド名		当期末 口数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 比率
(オーストラリア)		千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT		4,426.463	6,816	569,676	0.9
DEXUS		1,306.886	12,297	1,027,726	1.6
GPT GROUP		2,733.022	12,735	1,064,337	1.7
INVESTA OFFICE FUND		1,668.761	7,192	601,065	1.0
GOODMAN GROUP		1,696.112	14,281	1,193,485	1.9
CHARTER HALL GROUP		2,250.608	13,188	1,102,168	1.7
INGENIA COMMUNITIES GROUP		2,942.203	7,973	666,334	1.1
オーストラリア・ドル通貨計	口数、金額	17,024.055	74,485	6,224,794	
	銘柄数<比率>	7銘柄			< 9.9%>
(香港)		千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT		4,578.679	42,810	578,799	0.9
LINK REIT		1,083.076	74,190	1,003,058	1.6
香港ドル通貨計	口数、金額	5,661.755	117,001	1,581,858	
	銘柄数<比率>	2銘柄			< 2.5%>
(シンガポール)		千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT		3,589.782	5,025	407,031	0.6
CAPITALAND MALL TRUST		7.9	16	1,311	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		1,779.5	5,018	406,423	0.6
シンガポール・ドル通貨計	口数、金額	5,377.182	10,060	814,765	
	銘柄数<比率>	3銘柄			< 1.3%>
(イギリス)		千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC		5,535.137	3,426	507,701	0.8
LAND SECURITIES GROUP PLC		483.379	4,434	657,035	1.0
SEGRO PLC		981.561	5,962	883,449	1.4
UNITE GROUP PLC		252.212	1,958	290,199	0.5
BRITISH LAND CO PLC		488.202	3,110	460,961	0.7
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		292.194	1,928	285,762	0.5
DERWENT LONDON PLC		66.153	2,013	298,291	0.5
WORKSPACE GROUP PLC		171.281	1,663	246,570	0.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC		476.509	2,487	368,579	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC		269.374	2,423	359,042	0.6
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		1,118.201	2,057	304,878	0.5
TRITAX BIG BOX REIT PLC		1,194.35	1,752	259,627	0.4
イギリス・ポンド通貨計	口数、金額	11,328.553	33,217	4,922,101	
	銘柄数<比率>	12銘柄			< 7.8%>
ユーロ（ベルギー）		千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA		26.796	2,106	276,371	0.4
国小計	口数、金額	26.796	2,106	276,371	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 0.4%>
ユーロ（フランス）		千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE		12.741	2,433	319,327	0.5
GECINA SA		31.774	4,451	584,130	0.9
FONCIERE DES REGIONS		88.231	7,839	1,028,676	1.6
国小計	口数、金額	132.746	14,724	1,932,134	
	銘柄数<比率>	3銘柄			< 3.1%>
ユーロ（ドイツ）		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		394.413	4,803	630,374	1.0
国小計	口数、金額	394.413	4,803	630,374	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 1.0%>
ユーロ（スペイン）		千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		382.169	3,458	453,841	0.7
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		56.081	941	123,556	0.2
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		599.457	7,262	952,974	1.5
国小計	口数、金額	1,037.707	11,662	1,530,373	
	銘柄数<比率>	3銘柄			< 2.4%>
ユーロ通貨計	口数、金額	1,591.662	33,297	4,369,253	
	銘柄数<比率>	8銘柄			< 6.9%>
合計	口数、金額	52,386.663	－	60,414,563	
	銘柄数<比率>	74銘柄			<95.8%>

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

■投資信託財産の構成

2018年３月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託証券	60,414,563	95.5
コール・ローン等、その他	2,856,857	4.5
投資信託財産総額	63,271,421	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、３月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝106.04円、１カナダ・ドル＝81.84円、１オーストラリア・ドル＝83.57円、１香港ドル＝13.52円、１シンガポール・ドル＝80.99円、１イギリス・ポンド＝148.18円、１ユーロ＝131.22円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（62,907,259千円）の投資信託財産総額（63,271,421千円）に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年３月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**63,276,920,778円**
コール・ローン等	2,772,545,909
投資信託証券(評価額)	60,414,563,982
未収入金	5,499,216
未収配当金	84,311,671
(B) 負債	**205,220,406**
未払金	204,220,211
未払解約金	1,000,000
その他未払費用	195
(C) 純資産総額(A－B)	**63,071,700,372**
元本	41,819,406,318
次期繰越損益金	21,252,294,054
(D) 受益権総口数	**41,819,406,318口**
１万口当り基準価額(C／D)	**15,082円**

＊期首における元本額は39,108,103,611円、当期中における追加設定元本額は2,808,480,295円、同解約元本額は97,177,588円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ＤＣダイワ・グローバルＲＥＩＴアクティブ・ファンド590,295円、ダイワファンドラップ　外国ＲＥＩＴセレクト41,654,663,085円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）124,163,400円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）39,989,538円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,082円です。

■損益の状況

当期　自2017年９月16日　至2018年３月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**984,037,301円**
受取配当金	983,161,472
受取利息	694,161
その他収益金	453,232
支払利息	△ 271,564
(B) 有価証券売買損益	**△ 5,170,039,881**
売買益	1,585,938,663
売買損	△ 6,755,978,544
(C) その他費用	**△ 11,526,555**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 4,197,529,135**
(E) 前期繰越損益金	**23,921,130,896**
(F) 解約差損益金	**△ 61,822,412**
(G) 追加信託差損益金	**1,590,514,705**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**21,252,294,054**
次期繰越損益金(H)	**21,252,294,054**

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

ダイワファンドラップ
コモディティセレクト

運用報告書（全体版）
第11期
（決算日　2018年６月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／その他資産（商品先物）／インデックス型	
信託期間	無期限	
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	当ファンド	１．ダイワ・マネー・マザーファンドの受益証券 ２．ケイマン籍の外国投資信託「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」の受益証券（米ドル建）
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
当ファンドの運用方法	①投資するファンドを通じて、世界のコモディティ（商品）価格の中長期的な上昇を享受することをめざして運用を行ないます。 ②当ファンドは、「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」と「ダイワ・マネー・マザーファンド」を投資対象ファンドとするファンド・オブ・ファンズです。当ファンドは、これらの投資対象ファンドを通じて実質的な運用を行ないます。これらの投資対象ファンドへの投資にあたっては、通常の状態で「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」への投資割合を高位（信託財産の純資産総額の90％程度以上）とすることを基本とします。 ③保有実質外貨建資産については、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。	
ダイワ・マネー・マザーファンドの運用方法	邦貨建資産の組入れにあたっては、取得時に第二位（Ａ－２格相当）以上の短期格付であり、かつ残存期間が１年未満の短期債、コマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。	
組入制限	当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30％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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」は、このたび、第11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/

<3788>

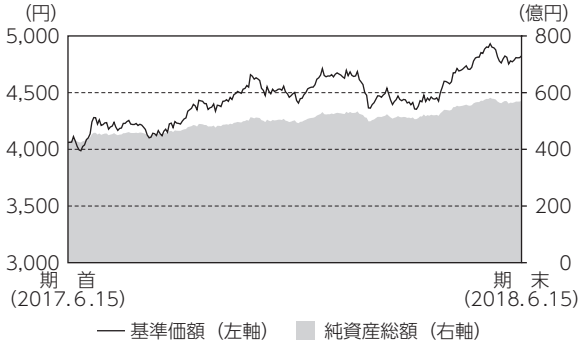
最近５期の運用実績

決算期	基準価額			ＲＩＣＩ®（円換算）		公社債組入比率	ダイワ“RICI”ファンド組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7期末(2014年6月16日)	6,759	0	11.2	7,772	13.1	0.1	99.1	18,180
8期末(2015年6月15日)	5,898	0	△12.7	6,825	△12.2	0.0	98.7	40,562
9期末(2016年6月15日)	4,238	0	△28.1	4,937	△27.7	0.4	98.2	42,613
10期末(2017年6月15日)	4,061	0	△ 4.2	4,808	△ 2.6	0.0	97.9	42,957
11期末(2018年6月15日)	4,824	0	18.8	5,827	21.2	－	99.1	57,080

（注１）ＲＩＣＩ®とは、「ロジャーズ国際コモディティ指数®」の略称です。
（注２）ＲＩＣＩ®（円換算）は、ＲＩＣＩ®（米ドル建）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
（注４）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５）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



■基準価額・騰落率

期　首：4,061円
期　末：4,824円
騰落率：18.8%

■基準価額の主な変動要因

期を通じて、「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」の組み入れを高位に保つよう運用を行ないました。期末の組入比率は99.1%となっております。商品市況の上昇を受けて、当期の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		ＲＩＣＩ®（円換算）		公社債組入比率	ダイワ“RICI”ファンド組入比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2017年６月15日	4,061	－	4,808	－	0.0	97.9
６月末	4,101	1.0	4,861	1.1	0.0	97.0
７月末	4,229	4.1	5,027	4.6	0.0	97.7
８月末	4,178	2.9	4,976	3.5	－	97.5
９月末	4,424	8.9	5,278	9.8	－	98.7
10月末	4,494	10.7	5,365	11.6	－	99.2
11月末	4,530	11.5	5,421	12.8	－	98.1
12月末	4,618	13.7	5,535	15.1	－	98.1
2018年１月末	4,652	14.6	5,596	16.4	－	98.3
２月末	4,539	11.8	5,466	13.7	0.0	98.8
３月末	4,422	8.9	5,332	10.9	－	98.4
４月末	4,706	15.9	5,680	18.1	－	98.8
５月末	4,762	17.3	5,745	19.5	－	99.2
(期末)2018年６月15日	4,824	18.8	5,827	21.2	－	99.1

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■コモディティ（商品）市況

商品市況は、期首より、リビアや米国の原油生産量が拡大するとの観測から原油が売られたことにより下落して始まりましたが、2017年６月下旬以降は、ＯＰＥＣ（石油輸出国機構）が協調減産期間を延長するとの思惑などにより好調に推移した原油が寄与して上昇しました。11月からは、米国の利上げ観測の高まりや好調な米国株式市場などを受け、安全資産としての需要が後退した金の影響から下落しました。12月中旬以降は、米国の原油在庫の減少を受けて上昇した原油、米ドル下落による割安感からの買いが入った金、主要産地での天候悪化から好調に推移した農産物などが寄与して上昇しました。2018年１月下旬以降は、米国の原油生産量の増加や、世界的な株価下落を受けた投資家のリスク回避姿勢の高まりから原油が売られたことなどにより軟調に推移しました。その後、米中の貿易摩擦懸念が台頭し、産業金属相場や大豆をはじめとする農産物相場を圧迫しましたが、安全資産としての需要から金は買われたほか、ＯＰＥＣによる供給過剰解消に向けた取り組みが好感され原油が上昇し、全体では結果的に横ばいの推移となりました。４月上旬以降は、シリア情勢や米国政府によるイランへの制裁再開など地政学リスクの高まりや、貿易摩擦懸念が後退したことなどにより買われた原油の影響から上昇しました。５月下旬からは、米国の原油やガソリン在庫が増加したことや、サウジアラビアおよびロシアが協調減産の緩和を協議していることを受けて下落した原油の影響から、軟調に推移しました。

■為替相場

米ドル円相場は、期首より、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で、内外の金利差が拡大傾向となったことなどから上昇して始まりました。2017年７月上旬から８月にかけては、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことや、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことにより、米ドル円は下落しました。その後は、北朝鮮情勢への警戒感が和らぎ市場のリスク回避姿勢が後退したことや、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、米ドル円は上昇しました。2018年に入ると、日本の金融正常化観測が高まったことや米国財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、また世界的な株価下落を受けた投資家のリスク回避姿勢の高まりなどを受けて、米ドル円は下落しました。３月下旬からは、北朝鮮に係る地政学リスクの後退や日米の金利差拡大により米ドル円は上昇しました。５月下旬からは、米国の自動車関税引き上げや米朝首脳会談の中止が報道されたこと、原油価格の急落およびイタリアの政情不安などによりリスク回避的な姿勢が強まったことで米ドル円は下落しました。その後は、堅調な米国雇用統計などを受けて下げ幅を縮小し期末を迎えました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

引き続き「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」への投資割合を高位に保ちます。

■ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド

世界のコモディティ（商品）価格の中長期的な上昇を享受することをめざします。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行なう方針です。

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

■当ファンド

当ファンドは、「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」と「ダイワ・マネー・マザーファンド」を投資対象とするファンド・オブ・ファンズです。
当期は「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」の組入比率を高位に保つよう調節を行ないました。

■ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド

商品先物取引による運用にあたっては、ジム・ロジャーズ®氏の所有するBeeland Interests, Inc.からＲＩＣＩ®に関する情報の提供を受け、ＲＩＣＩ®の構成品目とその構成比率にできるだけ近似した商品先物ポートフォリオを構築し、ＲＩＣＩ®の動きを反映した投資成果をめざして運用を行ないました。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

資産の安全性に配慮し、短期の国債、現先取引およびコール・ローン等による運用を行ないました。

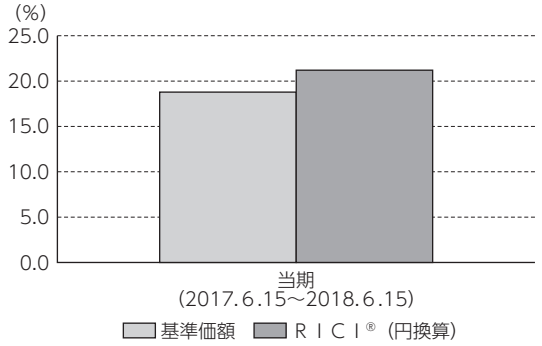
■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

ファンド名	騰落率	組入比率	
		期首	期末
	%	%	%
ダイワ・マネー・マザーファンド	△0.1	0.8	0.6
ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	19.5	97.9	99.1

（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を設けておりません。
当期の参考指数（ＲＩＣＩ®（円換算））の騰落率は21.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は18.8%となりました。
以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。
「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」の組入比率が100%からかい離した部分がかい離要因となりました。また、諸経費負担等がマイナス要因となりました。



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項目		当期 2017年6月16日～2018年6月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,789

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

今後の運用方針

■当ファンド
引き続き「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」への投資割合を高位に保ちます。

■ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド
世界のコモディティ（商品）価格の中長期的な上昇を享受することをめざします。

■ダイワ・マネー・マザーファンド
流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	16円	0.367%	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4,462円です。**
（投信会社）	(10)	(0.216)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(5)	(0.108)	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)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	17	0.372	

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

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	千口 861.005	千アメリカ・ドル 51,800	千口 —	千アメリカ・ドル —

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況
(1) 当ファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・マネー・マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

（2017年6月16日から2018年6月15日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	2,800	230	8.2	—	—	—
コール・ローン	16,253,975	—	—	—	—	—
現先取引（その他有価証券）	245,999	—	—	245,999	—	—

（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。

(3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産明細表
(1) 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 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	比率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	7,773.717	510,880	56,544,305	99.1

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

(2) 親投資信託残高

種類	期首 口数	当期末 口数	当期末 評価額
	千口	千口	千円
ダイワ・マネー・マザーファンド	317,088	317,088	322,954

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託受益証券	56,544,305	98.7
ダイワ・マネー・マザーファンド	322,954	0.6
コール・ローン等、その他	405,980	0.7
投資信託財産総額	57,273,240	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円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（56,544,379千円）の投資信託財産総額（57,273,240千円）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６月15日現在

項目	当期末
（Ａ）資産	**57,273,240,811円**
コール・ローン等	405,980,738
投資信託受益証券(評価額)	56,544,305,304
ダイワ・マネー・マザーファンド(評価額)	322,954,769
（Ｂ）負債	**192,437,737**
未払解約金	93,908,426
未払信託報酬	97,440,616
その他未払費用	1,088,695
（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)	**57,080,803,074**
元本	118,319,473,624
次期繰越損益金	△ 61,238,670,550
（Ｄ）受益権総口数	**118,319,473,624口**
１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	**4,824円**

＊期首における元本額は105,771,485,314円、当期中における追加設定元本額は34,365,849,066円、同解約元本額は21,817,860,756円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は4,824円です。
＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は61,238,670,550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	△ **266,755円**
受取利息	28,245
支払利息	△ 295,000
（Ｂ）有価証券売買損益	**7,978,869,580**
売買益	8,669,378,556
売買損	△ 690,508,976
（Ｃ）信託報酬等	△ **186,930,511**
（Ｄ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	**7,791,672,314**
（Ｅ）前期繰越損益金	△ **8,866,930,616**
（Ｆ）追加信託差損益金	△**60,163,412,248**
(配当等相当額)	(20,665,040,054)
(売買損益相当額)	(△80,828,452,302)
（Ｇ）合計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	△**61,238,670,550**
次期繰越損益金(Ｇ)	△**61,238,670,550**
追加信託差損益金	△60,163,412,248
(配当等相当額)	(20,665,040,054)
(売買損益相当額)	(△80,828,452,302)
分配準備積立金	504,392,677
繰越損益金	△ 1,579,650,979

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(ａ) 経費控除後の配当等収益	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	20,665,040,054
(ｄ) 分配準備積立金	504,392,677
(ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)	21,169,432,731
(ｆ) 分配金	0
(ｇ) 翌期繰越分配対象額(ｅ－ｆ)	21,169,432,731
(ｈ) 受益権総口数	118,319,473,624口

【注記】

「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」およびその組入ファンドであるケイマン諸島投資信託「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」（以下、当注記において、総称して「ファンド」といいます。）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。

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書　第13期（決算日　2017年12月11日）

（計算期間　2016年12月10日～2017年12月11日）

ダイワ・マネー・マザーファンドの第13期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

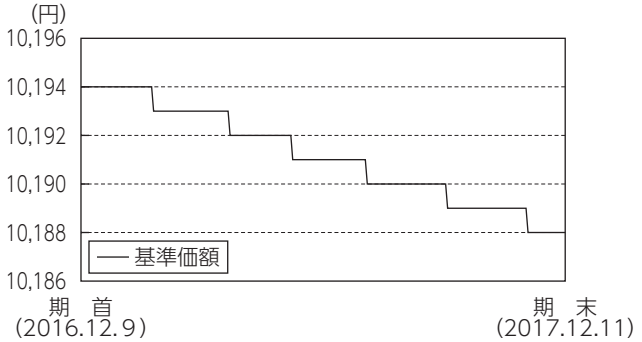
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
運用方法	①わが国の公社債を中心に安定運用を行ないます。 ②邦貨建資産の組み入れにあたっては、取得時に第二位（A-2格相当）以上の短期格付であり、かつ残存期間が１年未満の短期債、コマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。
株式組入制限	純資産総額の30％以下

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/

■当期中の基準価額の推移



年月日	基準価額		公社債組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(期首)2016年12月９日	10,194	－	30.1
12月末	10,194	0.0	－
2017年１月末	10,194	0.0	30.7
２月末	10,193	△0.0	24.6
３月末	10,193	△0.0	－
４月末	10,192	△0.0	32.5
５月末	10,191	△0.0	5.2
６月末	10,191	△0.0	0.5
７月末	10,190	△0.0	0.1
８月末	10,190	△0.0	－
９月末	10,189	△0.0	－
10月末	10,189	△0.0	－
11月末	10,188	△0.1	－
(期末)2017年12月11日	10,188	△0.1	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）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。
（注３）当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行なっており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,194円　期末：10,188円　騰落率：△0.1％

【基準価額の主な変動要因】

低金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

期首より、日銀は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を維持しました。このような日銀の金融政策を背景に、国庫短期証券（３カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

◆ポートフォリオについて

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債、現先取引およびコール・ローン等による運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

■１万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用	0
（その他）	(0)
合計	0

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

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2016年12月10日から2017年12月11日まで）

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 210,925,408	千円 － (231,500,000)

（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）単位未満は切捨て。

(2) その他有価証券

（2016年12月10日から2017年12月11日まで）

		買付額	売付額
国内	国内短期社債等	千円 246,999,814	千円 246,999,819 (　　－)

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）(　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2016年12月10日から2017年12月11日まで）

当期				
買付			売付	
銘柄		金額	銘柄	金額
		千円		千円
645 国庫短期証券	2017/２/20	27,570,641		
657 国庫短期証券	2017/４/17	17,880,344		
642 国庫短期証券	2017/２/６	17,230,250		
652 国庫短期証券	2017/３/27	16,550,132		
659 国庫短期証券	2017/４/24	16,270,410		
669 国庫短期証券	2017/６/12	15,870,490		
651 国庫短期証券	2017/３/21	13,160,344		
644 国庫短期証券	2017/５/12	11,970,533		
638 国庫短期証券	2017/１/16	9,360,075		
648 国庫短期証券	2017/３/６	7,370,272		

（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

国内その他有価証券

	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
国内短期社債等	999,999	<1.4>

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

■投資信託財産の構成

2017年12月11日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
コール・ローン等、その他	69,737,046	100.0
投資信託財産総額	69,737,046	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年12月11日現在

項目	当期末
（Ａ）資産	**69,737,046,159円**
コール・ローン等	68,737,047,077
現先取引(その他有価証券)	999,999,082
（Ｂ）負債	**60,400,000**
未払解約金	60,400,000
（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)	**69,676,646,159**
元本	68,390,547,168
次期繰越損益金	1,286,098,991
（Ｄ）受益権総口数	**68,390,547,168口**
１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	**10,188円**

＊期首における元本額は66,967,614,984円、当期中における追加設定元本額は143,241,011,614円、同解約元本額は141,818,079,430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ＩｏＴ関連株ファンド　－ＡＩ新時代－　（為替ヘッジあり）977,694円、ダイワ・グローバルＩｏＴ関連株ファンド　－ＡＩ新時代－　（為替ヘッジなし）977,694円、ダイワＦＥグローバル・バリュー（為替ヘッジあり）98,069円、ダイワＦＥグローバル・バリュー（為替ヘッジなし）98,069円、ダイワ／“ＲＩＣＩ®”コモディティ・ファンド8,952,508円、ＵＳ債券ＮＢ戦略ファンド（為替ヘッジあり／年１回決算型）1,676円、ＵＳ債券ＮＢ戦略ファンド（為替ヘッジなし／年１回決算型）1,330円、ＮＢストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>米ドルコース981円、ＮＢストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>円コース981円、ＮＢストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>世界通貨分散コース981円、ＤＣダイワ・マネー・ポートフォリオ2,898,147,134円、ダイワファンドラップ　コモディティセレクト317,088,630円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）　－トリプルリターンズ－　日本円・コース（毎月分配型）132,757円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）　－トリプルリターンズ－　豪ドル・コース（毎月分配型）643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）　－トリプルリターンズ－　ブラジル・レアル・コース（毎月分配型）4,401,613円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）－トリプルリターンズ－　米ドル・コース（毎月分配型）12,784円、ダイワ／フィデリティ北米株式ファンド　－パラダイムシフト－9,853,995円、ブルベア・マネー・ポートフォリオⅣ　25,987,316,146円、ブル３倍日本株ポートフォリオⅣ　31,864,786,854円、ベア２倍日本株ポートフォリオⅣ　7,199,848,570円、ダイワＦＥグローバル・バリュー株ファンド（ダイワＳＭＡ専用）4,090,590円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）ブラジル・レアル・コース（毎月分配型）155,317円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）日本円・コース　（毎月分配型）38,024円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）米ドル・コース（毎月分配型）4,380円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）豪ドル・コース（毎月分配型）22,592円、ダイワ／アムンディ食糧増産関連ファンド164,735円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ68,368,780円、ダイワ新興国ハイインカム・プラスⅡ　－金積立型－501,660円、ダイワ新興国ハイインカム債券ファンド（償還条項付き）為替ヘッジあり1,004,378円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（資産成長コース）33,689円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（通貨αコース）96,254円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド　－インフラ革命－　（為替ヘッジあり）988,283円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド　－インフラ革命－　（為替ヘッジなし）4,926,018円、ダイワ米国ＭＬＰファンド（毎月分配型）米ドルコース285,029円、ダイワ米国ＭＬＰファンド（毎月分配型）日本円コース144,570円、ダイワ米国ＭＬＰファンド（毎月分配型）通貨αコース13,437,960円、ダイワ英国高配当株ツインα（毎月分配型）98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ1,229,944円、ダイワ・世界コモディティ・ファンド（ダイワＳＭＡ専用）235,407円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）南アフリカ・ランド・コース（毎月分配型）1,097円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）トルコ・リラ・コース2,690円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）通貨セレクト・コース（毎月分配型）1,350円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）　株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）　通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）　株式＆通貨ツインαコース982,029円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）　－トリプルリターンズ－通貨セレクト・コース（毎月分配型）98,174円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,188円です。

■損益の状況

当期　自2016年12月10日　至2017年12月11日

項目	当期
（Ａ）配当等収益	**△ 41,076,414円**
受取利息	△ 5,752,611
支払利息	△ 35,323,803
（Ｂ）有価証券売買損益	**△ 9,224**
売買損	△ 9,224
（Ｃ）その他費用	**△ 196,417**
（Ｄ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	**△ 41,282,055**
（Ｅ）前期繰越損益金	**1,302,196,055**
（Ｆ）解約差損益金	**△2,715,466,915**
（Ｇ）追加信託差損益金	**2,740,651,906**
（Ｈ）合計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	**1,286,098,991**
次期繰越損益金(Ｈ)	**1,286,098,991**

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

Daiwa“RICI”Fund（ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド）

「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」の主要投資対象である「Daiwa“RICI”Fund（ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド）」の状況は次のとおりです。

（注）2018年６月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書

2017年４月30日現在

	米ドル
資産	
現金	15,278,627
証拠金	16,484,388
借方勘定	5,180
金融資産（損益通算後の評価額）	381,585,592
資産合計	**413,353,787**
資本	
受益証券元本	521,167,248
剰余金	(119,558,502)
資本合計	**401,608,746**
負債	
未払証拠金	1,277,363
貸方勘定－１年以内に支払期限が到来するもの	374,320
金融負債（損益通算後の評価額）	10,093,358
負債合計	**11,745,041**
資本および負債合計	**413,353,787**

包括利益計算書

2017年４月30日に終了した年度

	米ドル
収益	
利息収入	52,047
金融資産および負債（損益通算後の評価額）による純利益	4,273,467
純投資利益合計	4,325,514
費用	
運用会社報酬	3,345,866
管理報酬	608,343
受託会社報酬	40,553
保管報酬	60,829
仲介手数料	707,790
監査費用	27,689
その他の費用	7,239
費用合計	4,798,309
当会計年度の営業損失	**(472,795)**
金融費用	
支払利息	(18,731)
金融費用合計	(18,731)
包括利益合計	**(491,526)**

組入資産の明細

2017年４月30日現在

債券	元本	評価額 米ドル	純資産に占める比率 (%)
米国			
US T-Bill 0% YLD 25-May-2017	36,000,000	35,989,368	8.96
US T-Bill 0% YLD 15-Jun-2017	10,000,000	9,992,424	2.49
US T-Bill 0% YLD 22-Jun-2017	40,000,000	39,970,230	9.95
US T-Bill 0% YLD 20-Jul-2017	38,000,000	37,953,133	9.45
US T-Bill 0% YLD 17-Aug-2017	24,000,000	23,961,805	5.97
US T-Bill 0% YLD 31-Aug-2017	27,000,000	26,930,826	6.71
US T-Bill 0% YLD 14-Sep-2017	35,000,000	34,911,411	8.69
US T-Bill 0% YLD 12-Oct-2017	34,000,000	33,887,705	8.44
US T-Bill 0% YLD 09-Nov-2017	36,000,000	35,866,368	8.93
US T-Bill 0% YLD 07-Dec-2017	25,000,000	24,883,889	6.20
US T-Bill 0% YLD 04-Jan-2018	30,000,000	29,806,767	7.42
US T-Bill 0% YLD 01-Feb-2018	44,000,000	43,681,220	10.87
債券合計		**377,835,146**	**94.08**

先物契約	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-2017	444	4,062,146	41,489	–
Rapeseed (EOP) - Aug-2017	203	4,023,584	49,370	–
		8,085,730	90,859	–
日本				
Rubber (TCM) - Oct-2017	388	3,806,181	–	(24,338)
		3,806,181	–	(24,338)
英国				
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2017	336	17,946,140	–	(457,340)
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2017	662	34,591,270	77,670	–
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2017	403	8,699,810	–	(857,430)
Copper Grade A (LME) - May-2017	112	16,728,063	–	(724,663)
Copper Grade A (LME) - May-2017	(112)	(16,358,938)	355,538	–
Copper Grade A (LME) - Jun-2017	111	16,235,600	–	(337,625)
Copper Grade A (LME) - Jun-2017	(74)	(10,559,800)	–	(38,850)
Copper Grade A (LME) - Jul-2017	75	10,716,025	40,850	–
Gas Oil (ICE) - Jun-2017	35	1,656,375	–	(62,125)
Gas Oil (ICE) - Jul-2017	68	3,104,200	8,500	–
No. 7 Cocoa (LIF) - Jul-2017	206	4,477,068	–	(652,630)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2017	353	16,993,388	–	(190,588)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2017	(353)	(17,285,413)	482,613	–
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2017	335	16,447,375	–	(474,156)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2017	(224)	(10,716,619)	36,019	–
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2017	219	10,498,838	–	(34,744)
Primary Nickel (LME) - May-2017	64	4,229,211	–	(617,307)
Primary Nickel (LME) - May-2017	(64)	(3,829,212)	217,308	–
Primary Nickel (LME) - Jun-2017	68	4,079,160	–	(232,740)
Primary Nickel (LME) - Jun-2017	(45)	(2,529,555)	–	(15,870)
Primary Nickel (LME) - Jul-2017	48	2,704,176	16,560	–
Special High Grade Zinc (LME) - May-2017	118	8,353,019	–	(640,244)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2017	(118)	(8,185,725)	472,950	–
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2017	115	8,000,350	–	(467,131)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2017	(77)	(5,018,144)	–	(25,838)
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2017	82	5,351,269	26,906	–
Standard Lead (LME) - May-2017	147	8,353,581	–	(82,994)
Standard Lead (LME) - May-2017	(147)	(8,536,913)	266,325	–
Standard Lead (LME) - Jun-2017	140	8,139,181	–	(264,181)
Standard Lead (LME) - Jun-2017	(94)	(5,234,625)	–	(52,875)
Standard Lead (LME) - Jul-2017	98	5,458,600	53,900	–
Tin (LME) - May-2017	43	4,134,125	162,650	–
Tin (LME) - May-2017	(43)	(4,334,375)	37,600	–
Tin (LME) - Jun-2017	41	4,128,775	–	(39,025)
Tin (LME) - Jun-2017	(27)	(2,688,000)	–	(5,250)
Tin (LME) - Jul-2017	27	2,683,650	4,875	–
White Sugar (ICE) - Aug-2017	175	4,142,490	–	(121,865)
		132,574,420	2,260,264	(6,395,471)
米国				
Corn (CBT) - Jul-2017	1,049	19,444,975	–	(222,050)
Cotton No. 2 (NYB) - Jul-2017	431	16,760,780	235,705	–
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2017	101	2,322,038	76,965	–
Gasoline RBOB FUT (NYM) - Jun-2017	58	4,115,622	–	(344,450)
Gasoline RBOB FUT (NYM) - Jul-2017	120	7,839,468	–	(13,860)
Gold (CMX) - Jun-2017	54	6,765,710	83,110	–
Gold (CMX) - Aug-2017	106	13,466,770	13,250	–
Heating Oil (NYM) - Jun-2017	38	2,506,955	–	(101,464)
Heating Oil (NYM) - Jul-2017	74	4,714,836	–	(5,284)
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2017	206	6,600,240	148,320	–
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2017	401	13,379,200	66,330	–
Lean Hogs (CME) - Jun-2017	47	1,454,460	–	(63,260)
Lean Hogs (CME) - Aug-2017	93	2,781,840	23,970	–
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-2017	436	22,109,560	–	(601,680)
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-2017	860	42,539,900	133,300	–
Live Cattle (CME) - Jun-2017	61	2,630,320	395,890	–
Live Cattle (CME) - Aug-2017	117	5,564,650	53,690	–
Lumber (CME) - Jul-2017	96	4,076,171	1,045	–
Milk Future (CME) - May-2017	4	127,040	–	(4,240)
Milk Future (CME) - Jun-2017	9	279,720	–	(1,260)
Oat (CBT) - Jul-2017	183	2,025,463	60,738	–
Palladium (NYM) - Jun-2017	5	382,275	31,075	–
Palladium (NYM) - Sep-2017	10	819,250	7,200	–
Platinum (NYM) - Jul-2017	153	7,866,965	–	(609,410)
Rough Rice (CBT) - Jul-2017	157	3,195,180	–	(237,300)
Silver (CMX) - Jul-2017	183	16,724,940	–	(930,210)
Soybean Meal (CBT) - Jul-2017	96	3,011,520	20,160	–
Soybean Oil (CBT) - Jul-2017	418	8,031,132	–	(78,264)
Soybeans (CBT) - Jul-2017	294	14,109,900	–	(53,025)
Sugar No. 11 World (NYB) - Jul-2017	225	4,228,627	–	(163,867)
Wheat (CBT) - Jul-2017	189	4,083,438	48,575	–
Wheat (CBT) - Jul-2017	893	19,543,888	–	(243,925)
		263,502,833	1,399,323	(3,673,549)
先物契約合計		**407,969,164**	**3,750,446**	**(10,093,358)**

【注記】

「Daiwa“RICI”Fund」はJames Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.（以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。）により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」および「RICI®」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

ダイワファンドラップ
ヘッジファンドセレクト

運用報告書（全体版）
第11期
（決算日　2018年６月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）
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	別に定める投資信託証券
運用方法	①主として、絶対収益の獲得をめざす複数の投資信託証券に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②投資信託証券の選定、組入比率の決定は、（株）大和ファンド・コンサルティングの助言に基づきこれを行ないます。 ③投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④保有実質外貨建資産については、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。
投資信託証券組入制限	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、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」は、このたび、第11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/

<3789>

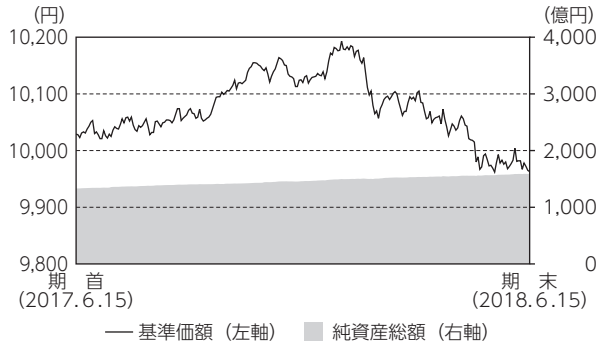
最近５期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
7期末(2014年6月16日)	9,996	0	1.5	98.1	37,079
8期末(2015年6月15日)	10,208	0	2.1	98.9	96,308
9期末(2016年6月15日)	9,966	0	△2.4	99.2	118,204
10期末(2017年6月15日)	10,029	0	0.6	99.1	133,126
11期末(2018年6月15日)	9,963	0	△0.7	99.2	158,964

（注）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



■基準価額・騰落率

期　首：10,029円
期　末：　9,963円
騰落率：△0.7%

■基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は下落しました。組入ファンドでは、ＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズやＵＳオポチュニスティック・ロング - ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円建て、円ヘッジ）がプラスに寄与した一方、ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズやＴ＆Ｄ米国金利戦略ファンドがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(期首)2017年６月15日	10,029	－	99.1
６月末	10,033	0.0	98.8
７月末	10,045	0.2	99.0
８月末	10,054	0.2	99.0
９月末	10,064	0.3	99.2
10月末	10,145	1.2	99.2
11月末	10,150	1.2	99.2
12月末	10,127	1.0	98.9
2018年１月末	10,160	1.3	99.2
２月末	10,104	0.7	99.1
３月末	10,055	0.3	98.8
４月末	10,019	△0.1	99.0
５月末	9,972	△0.6	99.2
(期末)2018年６月15日	9,963	△0.7	99.2

（注）騰落率は期首比。

投資環境について　(2017.6.16～2018.6.15)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。期首から2017年９月上旬にかけては横ばい圏で推移しましたが、その後は、米国の2017年内の利上げ観測の高まりを受けた円安米ドル高の進行や、堅調な企業業績が好感されたことなどにより、2018年１月にかけて上昇しました。しかし２月には、米国長期金利の上昇を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったほか、３月には米中間の貿易摩擦への懸念や米国のテクノロジー関連株の急落などが嫌気されて軟調に推移しました。４月以降は、米中間の貿易摩擦への懸念が和らいだほか、円安進行などを受けて反発し、期末を迎えました。

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。米国株式市況は、期首から2018年１月にかけて、堅調な経済指標や企業決算に加え米国の税制改革法の成立などが追い風となり上昇しました。２月から３月にかけては、米国長期金利の上昇などを受けて投資家のリスク回避的な姿勢が強まったほか、米中間の貿易摩擦への懸念などから調整しましたが、その後、米中間の貿易摩擦への懸念が和らいだことなどから持ち直して期末を迎えました。欧州株式市況は、企業業績の堅調な伸びが期待されていたものの、ユーロ高などが重しとなり、米国株式と比べると小幅な上昇にとどまりました。

■海外債券市況

海外債券市況は、米国およびユーロ圏10年債利回りでみると、金利はおおむね上昇基調となりました。米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことなどは金利の低下材料となったものの、米国やカナダで複数回にわたり追加利上げが行なわれたことや、ユーロ圏などにおいて金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。また米国において、税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことなども、金利の上昇材料となりました。

前期における「今後の運用方針」

主として、絶対収益の獲得をめざす複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて　(2017.6.16～2018.6.15)

・当ファンドの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。
・投資効率改善のため、ニューバーガー・バーマンＵＳロング・ショート・エクイティ・ファンドおよびＴ＆Ｄ米国金利戦略ファンドを除外し、ＵＳオポチュニスティック・ロング - ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円建て、円ヘッジ）およびブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズを新規に組み入れました。
・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当期中の騰落率および組入比率

ファンド名	騰落率	組入比率	
		期首	期末
	%	%	%
ダイワ・トピックス・ニュートラル	1.5	15.9	10.9
大和住銀ＦｏＦ用ジャパン・マーケット・ニュートラル	0.7	2.0	5.0
Ｔ＆Ｄ米国金利戦略ファンド　(除外)	△9.4	9.9	—
シンプレクス・イベントドリブン・ファンド	9.0	2.0	2.0
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ	△2.2	9.9	6.9
ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド	3.4	7.0	5.0
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド	△5.2	4.0	4.0
ストラテジックＣＢファンド	2.8	5.0	4.0
ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ　(追加)	△3.6	—	13.9
ニューバーガー・バーマンＵＳロング・ショート・エクイティ・ファンド　(除外)	1.8	2.0	—
ブラックロックＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド	△0.4	13.9	9.0
ＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ	14.0	3.0	7.9
イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド	△1.8	10.9	8.8
アトラス ＨＪ ＪＰＹ（円ヘッジ）	1.3	13.9	15.1
ＵＳオポチュニスティック・ロング - ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円建て、円ヘッジ）　(追加)	5.8	—	7.0

（注１）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注２）「Ｔ＆Ｄ米国金利戦略ファンド」の騰落率は、期首から2018年３月27日までの期間で算出。
（注３）「ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ」の騰落率は、2018年３月13日から期末までの期間で算出。
（注４）「ニューバーガー・バーマンＵＳロング・ショート・エクイティ・ファンド」の騰落率は、期首から2017年９月12日までの期間で算出。
（注５）「ＵＳオポチュニスティック・ロング - ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円建て、円ヘッジ）」の騰落率は、2017年９月12日から期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2017年６月16日～2018年６月15日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	365

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

今後の運用方針

主として、絶対収益の獲得をめざす複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
・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良く生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社　大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.6.16～2018.6.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	48円	0.475%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は10,075円です。**
（投信会社）	(33)	(0.324)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(11)	(0.108)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(4)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.001	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(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
合計	48	0.477	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「１万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。
（注３）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注４）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ・トピックス・ニュートラル	2,555,842.661	2,710,000	6,469,878.415	6,840,000
	ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド	1,134,263.512	1,160,000	2,660,361.522	2,700,000
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド	2,898,060.443	2,947,000	1,531,862.745	1,500,000
	ストラテジックＣＢファンド	1,023,449.024	1,050,000	1,461,289.206	1,500,000
	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル	4,577,104.534	5,330,000	－	－
	シンプレクス・イベントドリブン・ファンド	261,854.247	360,000	109,700.276	150,000
	Ｔ＆Ｄ米国金利戦略ファンド	1,345,292.77	1,298,000	14,599,374.845	13,883,955
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ	5,380,180.873	5,445,000	7,294,809.859	7,290,000
外国（邦貨建）	ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オプチュニティーズ	2,288.931	22,820,000	－	－

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

（2017年６月16日から2018年６月15日まで）

		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		千口	千円	千口	千円
外国（邦貨建）	ニューバーガー・バーマンＵＳロング・ショート・エクイティ・ファンド	47.441	50,000	2,537.378	2,702,782
	ＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ	736.721	8,200,000	27.704	300,000
	イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド	6,041.488	6,250,000	6,303.928	6,300,000
	ブラックロックＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド	924.879	9,590,000	1,327.919	13,500,000
	アトラス　ＨＪ ＪＰＹ（円ヘッジ）	790.228	8,060,000	283.059	2,900,000
	ＵＳオポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円建て、円ヘッジ）	1,189.732	12,090,000	142.058	1,500,000

（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
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	当期末 評価額	当期末 比率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ・トピックス・ニュートラル	16,408,837.987	17,331,014	10.9
SMAM・国内株式ロングショートVファンド	7,689,915.856	7,996,743	5.0
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド	6,418,234.779	6,352,768	4.0
ストラテジックCBファンド	6,132,395.919	6,337,831	4.0
大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル	6,897,731.009	7,913,766	5.0
シンプレクス・イベントドリブン・ファンド	2,232,069.006	3,117,753	2.0
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ	11,039,414.423	11,007,400	6.9
外国投資信託受益証券			
ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オプチュニティーズ	2,288.931	22,028,427	13.9
合計 口数、金額	56,820,887.91	82,085,706	
合計 銘柄数<比率>	8銘柄		<51.6%>

ファンド名	当期末 口数	当期末 評価額	当期末 比率
外国投資信託証券	千口	千円	%
ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド	1,372.823	14,239,980	9.0
JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ	1,121.178	12,522,438	7.9
イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド	14,045.778	13,965,998	8.8
アトラス　HJJPY（円ヘッジ）	2,315.518	23,926,247	15.1
US オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）	1,047.673	11,088,578	7.0
合計 口数、金額	19,902.971	75,743,243	
合計 銘柄数<比率>	5銘柄		<47.6%>

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

■投資信託財産の構成

2018年6月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託受益証券	82,085,706	51.3
投資信託証券	75,743,243	47.3
コール・ローン等、その他	2,223,059	1.4
投資信託財産総額	160,052,009	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**160,652,009,419円**
コール・ローン等	2,223,059,094
投資信託受益証券(評価額)	82,085,706,753
投資信託証券(評価額)	75,743,243,572
未収入金	600,000,000
(B) 負債	**1,687,961,936**
未払金	1,200,000,000
未払解約金	124,689,260
未払信託報酬	362,147,640
その他未払費用	1,125,036
(C) 純資産総額(A－B)	**158,964,047,483**
元本	159,560,862,783
次期繰越損益金	△ 596,815,300
(D) 受益権総口数	**159,560,862,783口**
1万口当り基準価額(C／D)	**9,963円**

＊期首における元本額は132,746,788,068円、当期中における追加設定元本額は52,893,501,449円、同解約元本額は26,079,426,734円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,963円です。
＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は596,815,300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	**△ 1,016,194円**
受取利息	83,652
支払利息	△ 1,099,846
(B) 有価証券売買損益	**△ 592,780,167**
売買益	2,459,453,652
売買損	△3,052,233,819
(C) 信託報酬等	**△ 697,582,173**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△1,291,378,534**
(E) 前期繰越損益金	**△ 79,592,431**
(F) 追加信託差損益金	**774,155,665**
(配当等相当額)	(4,914,645,868)
(売買損益相当額)	(△4,140,490,203)
(G) 合計(D＋E＋F)	**△ 596,815,300**
次期繰越損益金(G)	**△ 596,815,300**
追加信託差損益金	774,155,665
(配当等相当額)	(4,914,645,868)
(売買損益相当額)	(△4,140,490,203)
分配準備積立金	912,385,544
繰越損益金	△2,283,356,509

（注1）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注3）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	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	4,914,645,868
(d) 分配準備積立金	912,385,544
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	5,827,031,412
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	5,827,031,412
(h) 受益権総口数	159,560,862,783口

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券について
(1) 下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行ないました。
- **ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPモルガン・ファンズ」が発行する「US オポチュニスティック・ロング - ショート・エクイティ・ファンドーUS オポチュニスティック・ロング - ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）**
- **ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ（ケイマン籍、円建）**

(2) 下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行ないました。
- **アイルランド籍の外国証券投資法人「ニューバーガー・バーマン・インベストメント・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「ニューバーガー・バーマンUSロング・ショート・エクイティ・ファンド」の分配なし・円ヘッジクラス投資証券（円建）**
- **T&D米国金利戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）**

(3) 投資対象ファンドのうち、「ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテ・トータル・リターン」が発行する「アトラス　クラスHJ JPY（円ヘッジ）」の投資証券（円建）」について、外国証券投資法人の名称を「ピクテTR」に変更しました。

ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第11期
（決算日　2018年２月26日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）	
信託期間	無期限	
運用方針	マーケットの状況にかかわらず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	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券および株価指数先物取引
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
ベビーファンドの運用方法	①「マーケット・ニュートラル戦略」を採用することにより、マーケットの状況にかかわらず、安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。 ②当ファンドにおける「マーケット・ニュートラル戦略」とは次の通りです。 １．現物株式のポートフォリオが有するＴＯＰＩＸ（東証株価指数）の動きに依存して変動する要素を株価指数先物取引の売建てを利用して可能な限りヘッジし、ＴＯＰＩＸの動きの影響を受けにくい投資成果の獲得をめざします。 ２．マザーファンドの受益証券への投資は、通常の状態で信託財産の純資産総額に対して70％程度から80％程度を基本とします。当該比率は、株価指数先物取引の証拠金にも依存し、当該証拠金の額もしくは率が変更された場合には、当該比率も変更となることがあります。 ３．株価指数先物取引は、ＴＯＰＩＸ先物取引を利用することを原則としますが流動性その他を考慮して他の株価指数先物取引等を利用することがあります。 ③株式以外の資産への投資は、原則として、信託財産総額の50％以下とします。 ④当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみに取得させることを目的とするものです。	
マザーファンドの運用方法	①株式の運用にあたっては、ＴＯＰＩＸをベンチマークとし、ベンチマークの変動性に対する基準価額の変動性のかい離（「トラッキング・エラー」といいます。）が大きくならないよう努めつつ、ベンチマークを上回る投資成果が得られるようポートフォリオ管理を行ない、信託財産の成長をめざします。 ②株式ポートフォリオの構築にあたっては、「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた定量評価を基本とし、これに運用担当者の投資判断を加えて行ないます。 １．当該モデルの概略は次の通りです。 イ．企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定します。 ロ．理論株価と実際の株価との比較により個別銘柄の相対的な投資魅力度を算出します。 ハ．投資魅力度から個別銘柄の期待収益率を算出します。 ２．運用担当者は、上記①の目的のため、当該モデルの適用結果に対して銘柄の追加、削除を行なうほか、個別銘柄の流動性の欠如、突発的な事象の発生などの存在を精査し、投資判断を行ないます。 ③株式への投資比率は、通常の状態で可能な限り高位に維持することを基本とします。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第11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/

<2108>

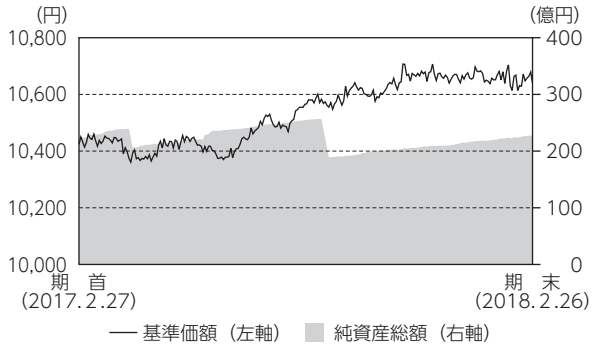
最近５期の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	円	%	%	%	百万円
７期末(2014年２月25日)	10,453	60	1.0	74.4	△74.3	14,013
８期末(2015年２月25日)	10,465	70	0.8	75.3	△75.5	17,719
９期末(2016年２月25日)	10,416	50	0.0	76.2	△76.5	39,389
10期末(2017年２月27日)	10,424	150	1.5	73.2	△73.2	22,178
11期末(2018年２月26日)	10,639	0	2.1	75.9	△76.2	22,673

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
（注４）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率
期　首：10,424円
期　末：10,639円
騰落率：2.1％

■基準価額の主な変動要因
当ファンドの基準価額変動の主要因は、現物株式ポートフォリオ部分（マザーファンドで運用）の収益率が、ＴＯＰＩＸの騰落率とかい離したことによります。
当期中の主なかい離要因は以下の通りです。
・期を通して、業績良好で株価水準に割安感のある、時価総額規模が相対的に小型の銘柄の組入比率を高めてまいりましたが、2017年６月下旬から11月中旬にかけて、時価総額規模が相対的に小型の銘柄群に対して、企業のファンダメンタルズの差異に基づいた価格形成が顕著な局面となったことが、プラスに寄与しました。
・2017年５月下旬から６月中旬および11月下旬から12月中旬に、企業の決算発表により顕著となったファンダメンタルズの差異に基づいた価格形成がいったん後退したことが、マイナス要因となりました。

年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率	株式先物比率
	円	%	%	%
（期首）2017年２月27日	10,424	－	73.2	△73.2
２月末	10,450	0.2	72.8	△72.6
３月末	10,443	0.2	71.3	△71.3
４月末	10,420	△0.0	74.6	△74.5
５月末	10,434	0.1	73.6	△73.6
６月末	10,408	△0.2	74.1	△74.2
７月末	10,493	0.7	74.3	△74.6
８月末	10,570	1.4	75.5	△75.4
９月末	10,622	1.9	74.6	△74.6
10月末	10,642	2.1	74.8	△74.5
11月末	10,646	2.1	75.0	△75.2
12月末	10,669	2.4	73.0	△72.9
2018年１月末	10,651	2.2	73.5	△71.8
（期末）2018年２月26日	10,639	2.1	75.9	△76.2

（注１）騰落率は期首比。
（注２）株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

投資環境について (2017.2.28～2018.2.26)

■国内株式市況

国内株式市況は、期首より、米国大統領選挙後の株価上昇に対する警戒感に加えて、トランプ米国大統領の政策に対する期待と不透明感が交錯し、一進一退で推移しました。2017年４月に入ると、北朝鮮の地政学リスクの高まりが懸念され、株価は下落しました。しかし４月後半からは、地政学リスク悪化の一巡に加えて、フランス大統領選挙で中道派のマクロン氏が極右政党の候補者を抑えて当選したことが好感され株価は上昇しました。６月以降は、欧米の中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し、株価は横ばい圏で推移しました。８月に入ると、再び北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、米国の物価統計の弱含みにより米国の2017年内の利上げ観測が後退したこと、対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。９月半ば以降は、米国の年内利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受け、株価は上昇しました。11月半ばには急激な株価上昇への懸念から調整する場面が見られたものの、その後は、堅調な国内企業業績と米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。2018年２月に入ると、米国の長期金利（10年国債利回り）が上昇したことを懸念し米国株式市場が大きく下落したことを受けて株価は大きく下落しましたが、期末にかけては、投資家心理の過度の悪化が和らぎ、株価は上昇に転じました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70～80％の現物株式と同程度の先物売建てポジションにより、実質０％程度の株式比率（ニュートラル）を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行ない、ベンチマークであるＴＯＰＩＸへの連動を考慮しながら、長期的にＴＯＰＩＸを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて (2017.2.28～2018.2.26)

■当ファンド

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を70～80％程度組み入れました。その一方で、マザーファンドを通じて保有する株式とほぼ同額の株価指数先物を、当ファンドで売建てました。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

1．「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。

2．算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー（ＴＯＰＩＸとファンドの株式部分の動きの差）を管理し、ＴＯＰＩＸへの連動を考慮しながら、長期的にＴＯＰＩＸを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、ポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期 2017年２月28日 ～2018年２月26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)	760

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

今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70～80％の現物株式と同程度の先物売建てポジションにより、実質０％程度の株式比率（ニュートラル）を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行ない、ベンチマークであるＴＯＰＩＸへの連動を考慮しながら、長期的にＴＯＰＩＸを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

１万口当りの費用の明細

項目	当期 (2017.2.28～2018.2.26) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	47円	0.441%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は10,538円です。**
（投信会社）	(39)	(0.366)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算等の対価
（販売会社）	(2)	(0.021)	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）	(6)	(0.054)	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	3	0.024	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
（株式）	(0)	(0.001)	
（先物）	(2)	(0.023)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.006	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	50	0.471	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況

(1) 先物取引の種類別取引状況

（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	－	－	74,921	76,435

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	1,728,433	6,280,000	2,353,874	8,395,000

（注）単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

項目	当期
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	40,863,477千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,490,389千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	2.47

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

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	19,558	－	－	21,304	41	0.2
新株予約権証券	－	－	－	7	－	－
コール・ローン	41,500	－	－	－	－	－

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

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

種類	当期
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド
	買付額
	百万円
株式	53

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(4) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2017年２月28日から2018年２月26日まで）

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	5,354千円
うち利害関係人への支払額（B）	57千円
(B)／(A)	1.1%

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

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

■組入資産明細表

(1) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
国内	TOPIX	－	17,278

（注）単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	4,893,432	4,267,991	17,305,423

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年２月26日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	17,305,423	75.5
コール・ローン等、その他	5,626,182	24.5
投資信託財産総額	22,931,606	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２月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	**22,770,030,199円**
コール・ローン等	5,003,691,457
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド(評価額)	17,305,423,342
差入委託証拠金	460,915,400
(B) 負債	**96,049,502**
未払金	48,764,740
未払信託報酬	46,711,437
その他未払費用	573,325
(C) 純資産総額(A－B)	**22,673,980,697**
元本	21,312,875,490
次期繰越損益金	1,361,105,207
(D) 受益権総口数	**21,312,875,490口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,639円**

＊期首における元本額は21,275,971,179円、当期中における追加設定元本額は9,979,006,529円、同解約元本額は9,942,102,218円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,639円です。

■損益の状況

当期　自2017年２月28日　至2018年２月26日

項目	当期
(A) 配当等収益	**△ 2,403,307円**
受取利息	487,147
支払利息	△ 2,890,454
(B) 有価証券売買損益	**2,831,031,207**
売買益	3,153,583,628
売買損	△ 322,552,421
(C) 先物取引等損益	**△2,352,226,720**
取引益	91,694,321
取引損	△2,443,921,041
(D) 信託報酬等	**△ 99,073,095**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**377,328,085**
(F) 前期繰越損益金	**△ 114,463,091**
(G) 追加信託差損益金	**1,098,240,213**
(配当等相当額)	(1,291,415,424)
(売買損益相当額)	(△ 193,175,211)
(H) 合計(E＋F＋G)	**1,361,105,207**
次期繰越損益金(H)	**1,361,105,207**
追加信託差損益金	1,098,240,213
(配当等相当額)	(1,291,415,424)
(売買損益相当額)	(△ 193,175,211)
分配準備積立金	330,347,465
繰越損益金	△ 67,482,471

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	302,261,466円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,291,415,424
(d) 分配準備積立金	28,085,999
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,621,762,889
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,621,762,889
(h) 受益権総口数	21,312,875,490口

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

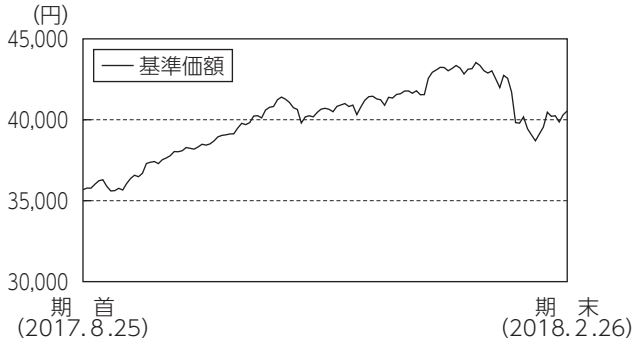
運用報告書　第30期（決算日　2018年２月26日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
運用方法	①株式の運用にあたっては、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）をベンチマークとし、ベンチマークの変動性に対する基準価額の変動性のかい離（「トラッキング・エラー」といいます。）が大きくならないよう努めつつ、ベンチマークを上回る投資成果が得られるようポートフォリオ管理を行ない、信託財産の成長をめざします。 ②株式ポートフォリオの構築にあたっては、「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた定量評価を基本とし、これに運用担当者の投資判断を加えて行ないます。 １．当該モデルの概略は次の通りです。 イ．企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定します。 ロ．理論株価と実際の株価との比較により個別銘柄の相対的な投資魅力度を算出します。 ハ．投資魅力度から個別銘柄の期待収益率を算出します。 ２．運用担当者は、上記①の目的のため、当該モデルの適用結果に対して銘柄の追加、削除を行なうほか、個別銘柄の流動性の欠如、突発的な事象の発生などの存在を精査し、投資判断を行ないます。 ③株式への投資比率は、通常の状態で可能な限り高位に維持することを基本とします。
株式組入制限	無制限

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額	騰落率	ＴＯＰＩＸ(ベンチマーク)	騰落率	株式組入比率	株式先物比率
	円	%		%	%	%
(期首)2017年８月25日	35,682	－	1,596.99	－	99.6	－
８月末	36,234	1.5	1,617.41	1.3	99.6	－
９月末	38,025	6.6	1,674.75	4.9	98.5	－
10月末	40,117	12.4	1,765.96	10.6	98.6	－
11月末	40,914	14.7	1,792.08	12.2	98.9	－
12月末	41,556	16.5	1,817.56	13.8	99.1	－
2018年１月末	41,990	17.7	1,836.71	15.0	99.2	－
(期末)2018年２月26日	40,547	13.6	1,774.81	11.1	99.5	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）株式組入比率は新株予約権証券を含みます。
（注３）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：35,682円　期末：40,547円　騰落率：13.6%

【基準価額の主な変動要因】

ＴＯＰＩＸへの連動を考慮しながら、長期的にＴＯＰＩＸを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築した結果、ＴＯＰＩＸの動きを反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。2017年９月半ば以降は、米国の年内利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受け、株価は上昇しました。11月半ばには急激な株価上昇への懸念から調整する場面が見られたものの、その後は、堅調な国内企業業績と米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。2018年２月に入ると、米国の長期金利（10年国債利回り）が上昇したことを懸念し米国株式市場が大きく下落したことを受けて株価は大きく下落しましたが、期末にかけては、投資家心理の過度の悪化が和らぎ、株価は上昇に転じました。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行ない、ベンチマークであるＴＯＰＩＸへの連動を考慮しながら、長期的にＴＯＰＩＸを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

１．「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。

２．算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー（ＴＯＰＩＸとファンドの株式部分の動きの差）を管理し、ＴＯＰＩＸへの連動を考慮しながら、長期的にＴＯＰＩＸを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、ポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は11.1%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は13.6%となりました。ベンチマークとの主な差異要因は以下の通りです。

・期を通して、業績良好で株価水準に割安感のある時価総額規模が相対的に小型の銘柄の組入比率を高めてまいりましたが、期首より2017年11月中旬にかけて、時価総額規模が相対的に小型の銘柄群に対して企業のファンダメンタルズの差異に基づいた価格形成が顕著な局面となったことが、プラスに寄与しました。

・2017年11月下旬から12月中旬に、企業の決算発表を受けて、それまで良好であったファンダメンタルズの差異に基づいた価格形成がいったん後退したことがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行ない、ベンチマークであるＴＯＰＩＸへの連動を考慮しながら、長期的にＴＯＰＩＸを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

■１万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	1円
（株式）	(1)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合計	1

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

■売買および取引の状況

(1) 株　式

（2017年８月26日から2018年２月26日まで）

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
	千株	千円	千株	千円
国内	5,442.4 (△ 900.52)	8,615,517 (－)	8,482.78	12,231,454

（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) 新株予約権証券

（2017年８月26日から2018年２月26日まで）

	買付		売付	
	証券数	金額	証券数	金額
	証券	千円	証券	千円
国内	－ (30,700)	－ (－)	30,700 (－)	7,816,310 (－)

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）(　)内は、割当、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株　式

（2017年８月26日から2018年２月26日まで）

当期							
買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
トヨタ自動車	38.1	277,260	7,277	三菱ＵＦＪフィナンシャルＧ	344.2	259,114	752
任天堂	4.8	217,771	45,369	ネクソン	61.3	207,707	3,388
小松製作所	51.3	194,655	3,794	ローム	18.5	199,253	10,770
中国電力	139.4	171,625	1,231	ＳＭＣ	4.6	195,832	42,572
第一生命ＨＬＤＧＳ	76.7	169,520	2,210	小糸製作所	25.4	189,712	7,469
住友化学	195	159,681	818	中外製薬	37.6	184,731	4,913
アサヒグループホールディン	29.5	158,898	5,386	日本たばこ産業	52.2	182,027	3,487
日立建機	32.7	157,958	4,830	大日本住友製薬	108.4	170,767	1,575
アルプス電気	47.3	157,316	3,325	日新製鋼	100.3	168,265	1,677
日立	175	155,282	887	エフテック	89.8	157,011	1,748

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

国内株式

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（0.1%）			
ホクリヨウ	71	18.2	25,734
鉱業（－）			
住石ホールディングス	173.9	－	－
日鉄鉱業	11.1	－	－
三井松島	15.9	－	－
国際石油開発帝石	30	－	－
建設業（4.2%）			
安藤・間	92.1	－	－
飛島建設	－	234.3	43,345
長谷工コーポレーション	75.2	72.9	115,473
大末建設	12	－	－
三井住友建設	74.4	209.7	133,788
大豊建設	94	188	120,696
佐田建設	27	－	－
熊谷組	128	－	－
北野建設	36	－	－
植木組	5	－	－
東亜道路	121	－	－
世紀東急	217.7	182.1	133,297
住友林業	51.5	－	－
大和ハウス	2.2	－	－
積水ハウス	78.4	64.7	124,385
西部電気工業	2.3	3.6	10,047
ＮＤＳ	0.6	－	－
ヤマト	83.8	43.1	35,729
食料品（3.2%）			
日東富士製粉	7	10.2	49,521
三井製糖	37.8	14.7	62,401
塩水港精糖	－	14.1	4,046
明治ホールディングス	17.4	18.1	143,714
アサヒグループホールディン	－	29.5	162,781
キリンＨＤ	－	9.2	26,063
サントリー食品インター	－	0.8	4,024
味の素	46.9	－	－
ピエトロ	－	0.7	1,180
大冷	1	2.6	5,753
日本たばこ産業	75.2	29.3	89,833
わらべや日洋ＨＤ	4.6	－	－
繊維製品（1.0%）			
日本毛織	20.8	－	－
帝人	72.4	52.3	111,922
サカイ オーベックス	6	12.1	33,141
イチカワ	28	41	15,662
ダイニック	20	－	－
キング	20	－	－
ヤマトインターナショナル	17.7	24.9	11,852
パルプ・紙（0.3%）			
トーモク	102	20.4	42,534
ザ・パック	2.1	0.5	1,885
化学（7.5%）			
旭化成	－	107.7	148,733
共和レザー	3.3	3.3	3,286
住友化学	－	195	130,260
テイカ	83	－	－
東ソー	－	20.1	45,606
東亞合成	111	58.7	72,905
信越化学	6.7	6.7	76,782
三井化学	251	36.2	119,460
三菱ケミカルＨＬＤＧＳ	－	125.9	138,301
ダイセル	103.1	85.2	102,410
タキロンシーアイ	30	－	－
日立化成	－	44.4	107,670
タイガース ポリマー	89.5	99.5	88,256
ミライアル	3	－	－
ダイキョーニシカワ	－	9.7	17,993
日本精化	4.6	－	－
ハリマ化成グループ	2.3	－	－
花王	4	0.8	6,272
富士フイルムＨＬＤＧＳ	38.7	28.3	124,604
コーセー	3.7	－	－
シーズ・ホールディングス	11.8	－	－
ポーラ・オルビスＨＤ	31.1	－	－
日東電工	10.2	10.2	90,596
天馬	17.5	－	－
信越ポリマー	7.9	－	－
東リ	135	13.7	5,411
ユニ・チャーム	－	1.7	5,103
医薬品（3.6%）			
武田薬品	7.9	3.3	20,011
アステラス製薬	13.7	23.2	36,400
大日本住友製薬	105.6	－	－
塩野義製薬	27.8	22.6	128,548
ビオフェルミン製薬	10.2	15.9	46,062
中外製薬	37.6	19.5	108,030
科研製薬	15.5	21.9	132,057
小野薬品	－	3.8	11,628
キッセイ薬品工業	－	8.3	24,476
東和薬品	0.2	－	－
沢井製薬	1.1	－	－
大正製薬ＨＤ	－	10.6	104,410
石油・石炭製品（1.7%）			
昭和シエル石油	－	0.9	1,277
出光興産	4.5	37	151,885
ＪＸＴＧホールディングス	244.2	42.7	28,792
コスモエネルギーＨＬＤＧＳ	66.3	27.4	105,901
ゴム製品（1.3%）			
住友ゴム	－	49.6	104,259
フコク	107.7	112.1	118,601
ガラス・土石製品（1.4%）			
旭硝子	25.2	34.2	155,781
日本板硝子	－	16.3	14,262
日本電気硝子	34.7	－	－
ノリタケ	0.2	－	－
日本特殊陶業	－	10.2	27,856
品川リフラクトリーズ	52	－	－
黒崎播磨	34	－	－
ヨータイ	92	41.3	36,633
東京窯業	15.2	－	－
鉄鋼（1.7%）			
新日鐵住金	0.9	－	－
神戸製鋼所	52	－	－
ＪＦＥホールディングス	65.8	51.4	129,425
日新製鋼	100.3	－	－
モリ工業	24.6	17	64,090
愛知製鋼	－	22.3	103,360
新家工業	50	－	－
非鉄金属（1.4%）			
日本軽金属ＨＤ	55.9	－	－
住友鉱山	－	25.2	126,529
ＵＡＣＪ	169	－	－
住友電工	－	0.1	170
アーレステイ	18.7	－	－
アサヒＨＤ	－	52.9	108,074
金属製品（1.2%）			
ホッカンホールディングス	96	78	30,654
コロナ	22.4	13	18,005
駒井ハルテック	－	3.2	8,678
ダイニチ工業	3.5	5	4,535
三洋工業	82	5.2	11,310
東プレ	46.7	35.1	113,022
サンコール	9.8	－	－
モリテックスチル	21.3	－	－
日本発条	64.9	－	－
中央発條	31	4.4	15,950
機械（4.7%）			
富士機械製造	41.7	52.9	116,009
ＤＭＧ森精機	－	5.6	11,967
ディスコ	2.2	4.2	103,530
日東工器	－	5.4	16,108
東洋機械金属	1.2	－	－
ペガサスミシン製造	57.2	－	－
ナブテスコ	12.1	－	－
三井海洋開発	13.4	－	－
ＳＭＣ	4.9	0.3	13,833
小松製作所	－	47.8	190,722
日立建機	14.2	31.6	149,468
巴工業	4.8	1.6	3,172
北川鉄工所	6.4	16.2	45,991
アイチ コーポレーション	91.7	64.6	48,191
ダイキン工業	0.8	－	－
椿本チエイン	－	1	904
大同工業	32	1.8	2,831
木村化工機	16.7	－	－
加藤製作所	24	－	－
油研工業	－	6.9	22,528
日本ピストンリング	0.9	10.1	24,755
前澤給装工業	20.1	21.4	41,344
日本ピラー工業	62.6	－	－
三菱重工業	12	－	－
スター精密	－	8.6	18,687
電気機器（13.2%）			
イビデン	30.9	20.6	36,214
ミネベアミツミ	－	5.3	12,735
日立	99	265	219,287
三菱電機	103.6	98.6	179,550
マブチモーター	6.4	－	－
日本電産	－	0.3	5,026

ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
日新電機	66.6	－	－
富士通	52	－	－
ナカヨ	3	13	26,715
アイホン	1.1	－	－
エレコム	37.6	8.7	20,584
日立国際電気	50.2	－	－
ソニー	78.3	61.3	329,916
帝国通信工業	104	17.4	24,516
アルプス電気	－	47.3	134,379
鈴木	75.1	－	－
フオスター電機	－	39.8	118,803
日本航空電子	46	37	58,497
東亜ディーケーケー	9.7	－	－
小野測器	－	5.1	4,182
エスペック	11.1	－	－
キーエンス	5.3	4.1	268,837
コーセル	－	72.6	119,790
遠藤照明	19.9	－	－
双信電機	13.4	－	－
ファナック	12	8.4	229,992
ローム	18.5	－	－
新光電気工業	29.1	－	－
京セラ	－	10.5	65,971
村田製作所	0.2	－	－
小糸製作所	25.4	－	－
キヤノン電子	4.9	－	－
キヤノン	67.3	57.4	231,494
東京エレクトロン	11.5	8.7	179,655
輸送用機器（9.9%）			
トヨタ紡織	25.9	－	－
ユニプレス	37.5	39.7	102,227
デンソー	25.7	24.9	156,994
日本車輌	－	40	12,280
日産自動車	183.1	127.7	144,173
トヨタ自動車	76.1	93.4	683,968
エフテック	89.8	－	－
GMB	14.1	－	－
ファルテック	－	11.3	16,283
ミクニ	12.3	－	－
アイシン精機	1.3	－	－
今仙電機製作所	33.1	18.3	22,252
本田技研	104.8	83.5	325,065
ＳＵＢＡＲＵ	27.3	25.4	95,961
ヤマハ発動機	8.4	17	58,735
ショーワ	64.8	－	－
盟和産業	0.8	2.6	3,595
テイ・エス テック	40.4	19	82,175
精密機器（0.9%）			
クリエートメディック	1.3	1.7	2,000
ブイ・テクノロジー	－	4.1	103,033
愛知時計	0.4	2.4	10,824
東京精密	0.4	0.4	1,784
ＨＯＹＡ	17.7	5.7	31,412
シチズン時計	－	5.2	4,232
その他製品（2.8%）			
ニホンフラッシュ	1.5	－	－
永大産業	58	53	29,892
ダンロップスポーツ	38.2	－	－
バンダイナムコＨＬＤＧＳ	0.2	－	－
パイロットコーポレーション	4.7	3.5	19,530
萩原工業	4.1	－	－
ＮＩＳＳＨＡ	－	24.3	70,640
小松ウオール工業	2.4	10	26,030
ピジョン	2.8	0.9	3,928
任天堂	1.2	6	292,620
コクヨ	4.2	－	－
ナカバヤシ	21	－	－
美津濃	31	12.5	39,875
電気・ガス業（2.5%）			
中部電力	－	8.7	12,719
関西電力	－	84.7	113,455
中国電力	－	75.2	95,128
北陸電力	－	10.7	9,223
四国電力	108.7	－	－
電源開発	33.8	41.3	113,822
東京瓦斯	－	25.8	70,085
北海道瓦斯	28	－	－
広島ガス	1.1	－	－
静岡ガス	－	18.6	16,702
陸運業（3.7%）			
新京成電鉄	14	6.3	13,923
東日本旅客鉄道	2.6	1.2	12,150
西日本旅客鉄道	15.6	14.5	108,489
東海旅客鉄道	12	10.3	207,905
丸運	6.5	7.4	2,701
ニッコンホールディングス	47.4	39.4	108,468
日石輸送	39.8	11.5	38,295
九州旅客鉄道	41.7	43	144,695
空運業（1.5%）			
日本航空	－	31.5	127,795
ＡＮＡホールディングス	357	30.8	132,162
倉庫・運輸関連業（－）			
宇徳	12.5	－	－
情報・通信業（6.3%）			
ネクソン	61.3	－	－
エイチーム	11.1	13.9	36,668
ティーガイア	－	9.9	29,749
ＬＩＮＥ	5.8	－	－
トレンドマイクロ	7.8	1.2	7,308
日本オラクル	－	3	25,260
マーベラス	101.7	－	－
日本テレビＨＬＤＳ	45.1	15	30,765
朝日放送	41.3	8.2	7,453
USEN-NEXT HLDGS	34.7	－	－
日本電信電話	82.5	65.5	325,928
ＫＤＤＩ	106.8	92.2	246,496
ＮＴＴドコモ	96.7	80.4	220,296
ビジネスＢ太田昭和	0.7	－	－
ＮＳＤ	－	2.5	5,577
ソフトバンクグループ	19.9	16.2	146,610
卸売業（5.8%）			
双日	355.6	383.1	134,468
ミタチ産業	2.3	－	－
丸文	10.8	－	－
オーハシテクニカ	22.6	18.9	34,095
伊藤忠	111.5	85.3	176,528
丸紅	－	75.2	62,288
三井物産	124.3	92.5	183,103
カメイ	46.5	－	－
東都水産	7	5.2	10,405
住友商事	112.6	88.9	169,443
三菱商事	93.2	66.7	202,034
神鋼商事	4	－	－
菱電商事	－	4.2	7,845
ニチモウ	－	2.8	5,140
杉本商事	－	3.2	6,006
蔵王産業	0.8	－	－
小売業（3.7%）			
サンエー	28.1	21.7	118,048
エービーシー・マート	2.4	2.4	16,464
ゲオホールディングス	－	29.6	58,430
アダストリア	14.6	－	－
あみやき亭	0.7	－	－
ファーマライズＨＤ	－	6.7	4,087
オンリー	8	17.8	16,465
セブン&アイ・ＨＬＤＧＳ	6.1	6.1	27,132
ツルハホールディングス	1	－	－
フェリシモ	4.8	7.4	9,361
はるやまＨＬＤＧＳ	49.4	47.9	52,929
カッパ・クリエイト	8.6	－	－
三城ホールディングス	3.4	4.8	2,539
アドヴァン	23.5	－	－
コナカ	22.3	－	－
エコス	－	14.7	18,242
トップカルチャー	0.6	－	－
ＰＬＡＮＴ	7.4	7.4	10,093
スクロール	36.9	－	－
しまむら	10.9	5.1	64,974
ケーズホールディングス	－	25.4	75,692
日産東京販売ＨＤ	64.6	2.4	969
ヤマダ電機	123.3	174.7	120,543
ニトリホールディングス	3.2	－	－
愛眼	4.2	－	－
ケーユーホールディングス	10.8	6.7	7,450
ファーストリテイリング	0.6	－	－
やまや	14.9	10.9	32,416
銀行業（6.3%）			
めぶきフィナンシャルＧ	13.3	－	－
富山第一銀行	24.1	5.4	2,764
あおぞら銀行	2	－	－
三菱ＵＦＪフィナンシャルＧ	658.9	314.7	242,193
りそなホールディングス	－	158.3	98,557
三井住友フィナンシャルＧ	87.9	68	321,028
群馬銀行	21.9	－	－
千葉興業銀行	93.7	56.6	28,639
南都銀行	1.5	－	－
三重銀行	6.6	3.2	7,529
ほくほくフィナンシャルＧ	13.8	－	－
大分銀行	－	7	29,225
宮崎銀行	50	－	－
みずほフィナンシャルＧ	1,512.7	1,328.7	267,334
高知銀行	19	－	－
長野銀行	0.8	1.3	2,472
第三銀行	1.5	－	－
東和銀行	－	64.5	91,912
証券、商品先物取引業（1.8%）			
ＦＰＧ	13.5	－	－
野村ホールディングス	174.3	－	－
東洋証券	66	169	53,742
東海東京ＨＤ	180.6	－	－
いちよし証券	－	87.2	111,964
だいこう証券ビジ	5.6	－	－
岩井コスモホールディング	93.8	93.2	133,835
藍澤證券	6	9.7	7,769
保険業（1.2%）			
かんぽ生命保険	－	11.5	31,176
ＳＯＭＰＯホールディングス	23.2	－	－
ＭＳ＆ＡＤ	42.2	－	－
第一生命ＨＬＤＧＳ	－	76.7	162,910
東京海上ＨＤ	1.8	－	－
アドバンスクリエイト	－	4.9	9,569
その他金融業（1.6%）			
オリックス	93.1	89.2	173,181
アサックス	22.2	22.2	42,801
NECキャピタルソリューション	12.1	26.2	56,146
不動産業（2.6%）			
三栄建築設計	14.1	14.1	30,780
サムティ	86.7	－	－
プレサンスコーポレーション	－	23.7	38,939
サンセイランディック	14.1	－	－
フージャースＨＤ	－	30.7	25,419
飯田ＧＨＤ	65.1	59.9	120,698
ケイアイスター不動産	－	16.1	45,659
東京建物	－	15	25,830
ゴールドクレスト	26.8	－	－
日本エスリード	9.3	－	－
日神不動産	151.4	37.3	30,175
日本エスコン	－	48	48,192
穴吹興産	0.5	5.3	16,297
サンフロンティア不動産	134.4	51.6	63,313
サービス業（3.2%）			
日本Ｍ＆Ａセンター	－	21.3	145,692
ＮＪＳ	1.3	7.2	11,995
カカクコム	96.1	67.5	124,807
ディップ	25.4	－	－
キャリアデザインセンター	3	－	－
エムスリー	6.6	6.6	27,786
ツカダ・グローバルＨＯＬＤ	16.9	53.7	33,562
ディー・エヌ・エー	－	3.6	7,041
ぐるなび	88.2	－	－
レッグス	－	2.7	2,505
ユー・エス・エス	－	2.4	5,287
ウチヤマホールディングス	7.2	－	－
アサンテ	－	3	5,760
ＥＲＩホールディングス	－	4.2	4,019
リクルートホールディングス	12.1	2.8	7,469
一蔵	－	7.2	7,718
イチネンホールディングス	－	4.6	6,890
建設技術研究所	2.8	－	－
燦ホールディングス	47.5	18.4	48,741
スバル興業	10.4	12.2	79,666
進学会ホールディングス	1.3	－	－
学究社	－	18.9	32,980
ステップ	－	1.9	3,402
	千株	千株	千円
合計 株数、金額	13,716.2	9,775.3	17,211,281
合計 銘柄数<比率>	287銘柄	237銘柄	<99.5%>

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

■投資信託財産の構成

2018年２月26日現在

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
株式	17,211,281	99.5
コール・ローン等、その他	94,155	0.5
投資信託財産総額	17,305,437	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２月26日現在

項　　目	当　期　末
（Ａ）資産	**17,305,437,400円**
コール・ローン等	67,970,740
株式(評価額)	17,211,281,660
未収配当金	26,185,000
（Ｂ）負債	**－**
（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)	**17,305,437,400**
元本	4,267,991,058
次期繰越損益金	13,037,446,342
（Ｄ）受益権総口数	**4,267,991,058口**
１万口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	**40,547円**

＊期首における元本額は5,351,534,602円、当期中における追加設定元本額は599,167,021円、同解約元本額は1,682,710,565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・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）4,267,991,058円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は40,547円です。

■損益の状況

当期　自2017年８月26日　至2018年２月26日

項　　目	当　期
（Ａ）配当等収益	**153,627,130円**
受取配当金	153,659,125
その他収益金	13,008
支払利息	△　45,003
（Ｂ）有価証券売買損益	**1,821,326,122**
売買益	2,288,282,030
売買損	△　466,955,908
（Ｃ）当期損益金(Ａ＋Ｂ)	**1,974,953,252**
（Ｄ）前期繰越損益金	**13,743,949,546**
（Ｅ）解約差損益金	**△　4,482,289,435**
（Ｆ）追加信託差損益金	**1,800,832,979**
（Ｇ）合計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	**13,037,446,342**
次期繰越損益金(Ｇ)	**13,037,446,342**

（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／国内／株式／特殊型(絶対収益追求型)
設定日	2007年３月12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、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。
主要運用対象	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） ・大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド ・わが国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド ・株式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%以内とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年10月15日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、委託会社が経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益を含みます。）等の中から、基準価額の水準・市況動向等を勘案し分配を行います。

運用報告書（全体版）

第11期
決算日　2017年10月16日

大和住銀FoF用 ジャパン・マーケット・ニュートラル （適格機関投資家限定）

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「大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）」は、去る2017年10月16日に第11期の決算を行いました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問
Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目２番１号
ホームページアドレス　http://www.daiwasbi.co.jp/
お問い合わせ先
受付窓口：（電話番号）0120-286104
受付時間：午前９時から午後５時まで（土、日、祝日除く。）

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
第７期(2013年10月15日)	11,126	0	4.3	73.3	△73.2	12,707
第８期(2014年10月15日)	11,467	0	3.1	71.7	△71.7	14,590
第９期(2015年10月15日)	11,547	0	0.7	73.6	△73.6	38,095
第10期(2016年10月17日)	11,124	0	△3.7	75.8	△75.7	21,559
第11期(2017年10月16日)	11,456	0	3.0	79.0	△79.2	2,768

＊当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
＊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。

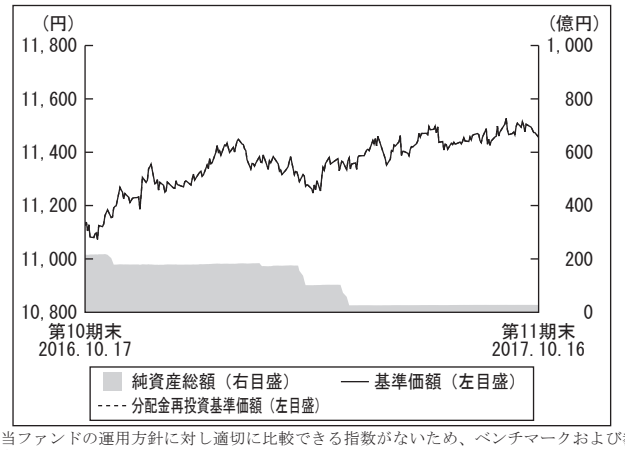
■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物組入比率
		騰落率		
	円	%	%	%
(期首) 2016年10月17日	11,124	－	75.8	△75.7
10月末	11,121	△0.0	77.5	△77.6
11月末	11,186	0.6	76.4	△76.3
12月末	11,279	1.4	74.6	△74.6
2017年１月末	11,425	2.7	75.6	△75.3
２月末	11,358	2.1	74.7	△74.6
３月末	11,383	2.3	70.8	△70.7
４月末	11,358	2.1	74.0	△74.0
５月末	11,408	2.6	75.8	△75.5
６月末	11,403	2.5	75.6	△75.1
７月末	11,440	2.8	76.3	△76.4
８月末	11,436	2.8	74.3	△74.3
９月末	11,509	3.5	77.0	△76.8
(期末) 2017年10月16日	11,456	3.0	79.0	△79.2

＊騰落率は期首比です。
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率
＊当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



＊当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
＊分配金再投資基準価額は、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す。
＊分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

第11期首：11,124円
第11期末：11,456円（既払分配金　0円）
騰落率　：　＋3.0%（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、大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用しました。

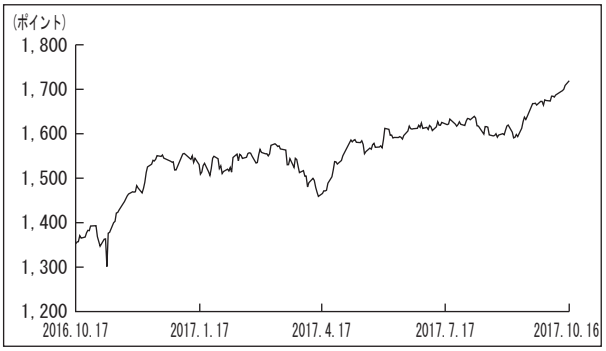
（上昇要因）

電気機器、食料品などに対する業種配分や、情報・通信業、電気機器、機械などにおける銘柄選択がプラスに寄与し、マザーファンドがTOPIX（配当込み）に対してアウトパフォームしたことが上昇要因となりました。

（下落要因）
化学、その他金融業、卸売業などにおける銘柄選択がマイナスに作用し、マザーファンドのTOPIX（配当込み）に対するパフォーマンスを押し下げたことが下落要因となりました。

【投資環境】

ＴＯＰＩＸの推移



当期のTOPIXは1,352.56ポイントで始まりました。2016年11月には、米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利し、不透明感の高まりから円高・株安に振れる局面もありましたが、トランプ氏の政策に対する期待感から国内株式は大幅に上昇しました。12月中旬から2017年3月にかけては、トランプ氏の保護主義的な政策への懸念などが国内株式の上値を抑え、TOPIXは狭いレンジでのボックス圏で推移しました。4月に入り、シリア情勢や北朝鮮問題などの地政学リスクの高まりやフランス大統領選挙への警戒感からTOPIXは大きく下落しましたが、下旬には、フランス大統領選挙の結果などを受けて買い安心感が広がり、急反発しました。5月から8月上旬にかけては、好調な企業業績を受けて、TOPIXはじり高基調となりました。8月中旬以降は、北朝鮮情勢への警戒感や米政権への不透明感の高まりなどを受けてTOPIXは上値の重い展開となりました。9月中旬以降は、円安の進行やグローバルでの株価上昇などが支援材料となってTOPIXは上昇基調をたどり、1,719.18ポイントで当期の取引を終えました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドへ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りました。期末の実質的な株式組入比率は79.0%、株式先物組入比率は△79.2%としました。

■大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

当期の騰落率は、＋36.1%となりました。

ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行いました。業種別配分においては、業績の回復傾向などを評価し、電気機器を期中は概ねオーバーウェイトとしました。一方で、割高なバリュエーションを考慮し、医薬品を期中は概ねアンダーウェイトとしたほか、成長性の観点から、陸運業も概ねアンダーウェイトとしました。

組入上位銘柄　（2017年10月16日現在）

	銘柄名	業種名	比率
1	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	銀行業	5.8%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	3.3%
3	ソフトバンクグループ	情報・通信業	2.8%
4	信越化学工業	化学	1.7%
5	本田技研工業	輸送用機器	1.7%
6	オリックス	その他金融業	1.6%
7	日本電信電話	情報・通信業	1.6%
8	三菱電機	電気機器	1.5%
9	任天堂	その他製品	1.4%
10	三菱商事	卸売業	1.4%

（組入銘柄数　231銘柄）

＊純資産総額に対する評価額の割合

組入上位業種　（2017年10月16日現在）

	業種名	比率
1	電気機器	15.3%
2	輸送用機器	9.9%
3	銀行業	9.1%
4	情報・通信業	8.0%
5	化学	6.4%
6	機械	5.1%
7	小売業	4.5%
8	卸売業	4.3%
9	保険業	3.3%
10	医薬品	2.9%

＊純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

【分配金】

収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（１万口当り・税引前）

項目		第11期 2016年10月18日 ～2017年10月16日
当期分配金	（円）	0
（対基準価額比率）	（%）	0.00
当期の収益	（円）	－
当期の収益以外	（円）	－
翌期繰越分配対象額	（円）	1,677

※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

■大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

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、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

■大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行っていきます。

先進国の金融政策正常化のペースが加速した場合には、物色内容に与える影響も大きくなると想定されることから、各地域のインフレ率の動向などを注視していきたいと考えています。

大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

■１万口当りの費用明細

項　目	当　期 2016年10月18日～2017年10月16日 金額	比率	項目の概要
信託報酬	62円	0.549%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,359円です。
（投信会社）	(54)	(0.474)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.011)	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）	(7)	(0.065)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	55	0.481	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）	(43)	(0.383)	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）	(11)	(0.098)	
その他費用	1	0.008	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.008)	監査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	118	1.038	

＊「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。
なお、売買委託手数料及びその他費用は、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。

■売買及び取引の状況

（2016年10月18日から2017年10月16日まで）

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
国内	株式先物取引	百万円 －	百万円 －	百万円 33,293	百万円 50,316

＊金額は受渡し代金

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2016年10月18日から2017年10月16日まで）

	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	18,060	58,000	5,830,750	17,599,140

■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

（2016年10月18日から2017年10月16日まで）

項　目	当期 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	204,350,266千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,889,166千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	5.69

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■主要な売買銘柄

（2016年10月18日から2017年10月16日まで）

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドにおける株式の主要な売買銘柄

当期 買付 銘柄	株数	金額	平均単価	当期 売付 銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,528.5	1,768,297	699	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,206.8	2,152,496	671
ソフトバンクグループ	181.2	1,468,288	8,103	野村ホールディングス	2,618.5	1,768,053	675
ＳＵＭＣＯ	806.7	1,354,326	1,678	ソフトバンクグループ	215.8	1,724,619	7,991
東京エレクトロン	102.6	1,316,077	12,827	ソニー	423.4	1,536,438	3,628
野村ホールディングス	2,000.4	1,288,806	644	ＳＵＢＡＲＵ	334.8	1,359,924	4,061
ソニー	305.7	1,093,625	3,577	ＳＵＭＣＯ	800.6	1,325,635	1,655
日本電産	97.9	1,066,900	10,897	ＴＤＫ	172.3	1,261,622	7,322
りそなホールディングス	1,847.9	1,047,030	566	トヨタ自動車	204.5	1,258,161	6,152
リクルートホールディングス	282.1	997,898	3,537	リクルートホールディングス	344.9	1,228,270	3,561
ＳＵＢＡＲＵ	242.7	993,954	4,095	日本電信電話	253	1,216,642	4,808

＊金額は受渡し代金

■利害関係人との取引状況等

（2016年10月18日から2017年10月16日まで）

＜大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）＞

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。

＜大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド＞

利害関係人との取引状況
当期における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

2017年10月16日現在

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
国内	ＴＯＰＩＸ	百万円 －	百万円 2,273

親投資信託残高

	期首(前期末) 口数	当期末 口数	当期末 評価額
	千口	千口	千円
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	6,444,838	632,148	2,271,056

＜補足情報＞

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド全体（10,479,398千口）の内容です。

国内株式

銘柄	2016年10月17日現在 株数	2017年10月16日現在 株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業（0.1%）			
国際石油開発帝石	78.2	36.8	43,148
建設業（2.4%）			
安藤・間	－	15.4	12,951
コムシスホールディングス	－	45.7	128,782
大成建設	115	15.2	94,240
鹿島建設	－	104	121,472
西松建設	356	－	－
大豊建設	190	204	111,384
前田建設工業	73	45.5	62,426
奥村組	167	－	－
熊谷組	－	30	105,750
ピーエス三菱	－	38	25,954
東洋建設	387.6	63.9	33,036
五洋建設	259.5	－	－
大和ハウス工業	58.7	37.2	151,180
ライト工業	52.3	－	－
関電工	242	－	－
きんでん	53	－	－
太平電業	18	12.5	33,362
食料品（1.6%）			
日本製粉	11	－	－
三井製糖	－	7.2	28,944
森永製菓	7.6	－	－
江崎グリコ	15	－	－
明治ホールディングス	13.3	－	－
プリマハム	173	140	107,800
Ｓ　Ｆｏｏｄｓ	33.5	20.5	88,662
アサヒグループホールディングス	57	12.8	64,128
コカ・コーラボトラーズジャパン	－	16.7	65,464
不二製油グループ本社	－	8.4	25,830
味の素	－	22.8	52,212
ニチレイ	89.8	1.9	5,616
日本たばこ産業	110.5	38.3	144,850
繊維製品（1.0%）			
グンゼ	193	－	－
東洋紡	678	51.7	108,931
帝人	156.8	－	－
東レ	171	180.3	194,453
セーレン	9.3	26.5	51,966
パルプ・紙（－）			
レンゴー	228	－	－
化学（6.6%）			
旭化成	67	20	26,950
昭和電工	219.3	20.5	73,697
住友化学	－	113	79,100
東ソー	351	29.9	70,803
信越化学工業	79.8	63.8	649,803
ステラ　ケミファ	19.6	－	－
日本触媒	－	4.9	40,033
三井化学	375	－	－
東京応化工業	48	19	76,855
三菱ケミカルホールディングス	－	159.4	180,122
ＫＨネオケム	－	3.6	9,392
ダイセル	306.9	18.5	24,605
住友ベークライト	127	60	52,140
日本ゼオン	425	－	－
日立化成	29.9	15.2	45,296
ＡＤＥＫＡ	34	21	41,034
日油	47	24.5	79,380
花王	0.5	12.1	85,426
ＤＩＣ	93.8	－	－
サカタインクス	39.6	11.8	24,178
富士フイルムホールディングス	46.6	79.8	359,339
資生堂	－	18.2	87,505
ファンケル	－	9.9	26,076
コーセー	－	9.1	126,854
ポーラ・オルビスホールディングス	4.5	－	－
日東電工	26.1	15.5	147,668
ＪＳＰ	－	27.8	101,748
ニフコ	14.8	－	－
医薬品（3.0%）			
協和発酵キリン	74.2	63.1	125,632
武田薬品工業	42.6	59.3	368,371
アステラス製薬	24.4	－	－
塩野義製薬	44	11.7	72,142
日本新薬	14.4	18.8	147,392
中外製薬	9	34.6	179,574
科研製薬	3	－	－
小野薬品工業	－	19	49,723
大塚ホールディングス	78.5	28.7	131,130
石油・石炭製品（1.9%）			
出光興産	27.3	82.4	258,736
ＪＸＴＧホールディングス	724.3	785.9	447,255
ゴム製品（1.7%）			
東洋ゴム工業	－	143.1	373,347
ブリヂストン	83.7	47.8	253,674
ガラス・土石製品（1.0%）			
太平洋セメント	277	54.8	237,832
ジオスター	31.2	27.8	25,103
東海カーボン	－	39	42,783
日本碍子	76.3	－	－
日本特殊陶業	－	28.5	70,395
鉄鋼（1.0%）			
新日鐵住金	53.5	－	－
神戸製鋼所	103.4	－	－

銘柄	2016年10月17日現在 株数	2017年10月16日現在 株数	2017年10月16日現在 評価額
	千株	千株	千円
合同製鐵	—	46.1	102,756
ジェイ エフ イー ホールディングス	182.8	73.5	168,682
日新製鋼	152.5	19	29,393
東京製鐵	130.9	—	—
大同特殊鋼	192	9.1	61,698
山陽特殊製鋼	292	—	—
愛知製鋼	2.2	—	—
非鉄金属（2.5%）			
三井金属鉱業	380	35.9	211,092
東邦亜鉛	216	12	63,840
住友金属鉱山	27	43.5	172,869
DOWAホールディングス	99	7.6	33,934
ＵＡＣＪ	159	36.8	120,152
古河電気工業	43	31.6	206,980
住友電気工業	—	60.5	110,594
リョービ	67	—	—
金属製品（0.9%）			
ＳＵＭＣＯ	138.8	144.9	268,499
横河ブリッジホールディングス	—	7.2	15,300
三和ホールディングス	47.9	—	—
高周波熱錬	—	8.1	9,266
三益半導体工業	34.6	17.3	31,451
機械（5.3%）			
三浦工業	7.9	6.8	17,591
日特エンジニアリング	—	2.1	9,093
ディスコ	13.5	4	95,360
島精機製作所	71.2	13.3	80,199
ナブテスコ	116.1	15	65,550
ＳＭＣ	3.3	4.6	186,392
小松製作所	113.2	134.3	467,766
日立建機	—	33.7	119,803
荏原製作所	29.3	—	—
ダイキン工業	38.2	3.5	41,825
椿本チエイン	59	—	—
ダイフク	—	27.8	151,510
ＣＫＤ	183.2	38.6	89,513
アマノ	—	25.1	67,443
セガサミーホールディングス	57.4	—	—
日本精工	38.4	75.4	113,326
日本トムソン	—	58.1	37,765
ＴＨＫ	89.1	65.3	257,608
ＩＨＩ	—	30.6	119,646
電気機器（15.9%）			
イビデン	—	10.6	19,429
ミネベアミツミ	—	23.4	44,202
日立製作所	497	597	505,718
三菱電機	209.9	296.1	551,634
富士電機	240	93	63,147
安川電機	112.7	—	—
マブチモーター	53.4	—	—
日本電産	36.6	35.8	509,613
日新電機	18.4	—	—
日本電気	206	—	—
富士通	218	203	182,415
サンケン電気	93	—	—
ルネサスエレクトロニクス	55.3	8.8	11,413
セイコーエプソン	44	—	—
アルバック	—	3.8	27,246
能美防災	30.5	11.2	20,406
パナソニック	237.3	51.7	83,237
日立国際電気	232.5	—	—
ソニー	213.8	96.1	399,776
ＴＤＫ	66.9	25.3	195,569
アルプス電気	123.1	39.1	119,059
メイコー	—	13	25,714
クラリオン	178	179	79,118
ホシデン	—	84.3	156,798
マクセルホールディングス	—	24	62,376
アルパイン	222.9	—	—
スミダコーポレーション	—	38.4	78,067
アズビル	3.7	—	—
堀場製作所	17.4	—	—
アドバンテスト	—	69.8	167,659
キーエンス	5.5	6	360,720
メガチップス	50.2	—	—
レーザーテック	—	31.9	75,092
スタンレー電気	75	30.5	123,067
山一電機	—	16.9	34,171
日本電子	—	139	78,674
カシオ計算機	22.4	—	—
ファナック	13.3	1.8	44,955
日本シイエムケイ	—	28.8	34,387
ローム	38.4	26.6	263,872
京セラ	—	23.7	173,981
村田製作所	31.9	13.3	225,701
ＫＯＡ	—	2.7	6,080
小糸製作所	13.4	25.9	186,739
キヤノン	—	59.2	236,267
リコー	—	138.7	162,556
東京エレクトロン	6.5	25.9	465,164
輸送用機器（10.3%）			
トヨタ紡織	106.6	—	—
豊田自動織機	—	50.6	327,888
デンソー	19	45.3	256,986
東海理化電機製作所	50	—	—

銘柄	2016年10月17日現在 株数	2017年10月16日現在 株数	2017年10月16日現在 評価額
	千株	千株	千円
川崎重工業	—	10.2	39,168
日産自動車	65	83	89,889
トヨタ自動車	248.8	179.4	1,234,451
日野自動車	33.4	250.5	358,465
三菱自動車工業	—	76.1	69,098
武蔵精密工業	—	17.8	62,211
カルソニックカンセイ	324	—	—
太平洋工業	14.3	14.3	20,749
アイシン精機	39.1	13	77,870
マツダ	35.6	—	—
本田技研工業	191.9	186.8	635,120
スズキ	91.9	32.8	195,028
ＳＵＢＡＲＵ	128.5	36.4	144,253
ヤマハ発動機	85	68.4	225,720
精密機器（1.1%）			
島津製作所	—	92.8	210,748
ニコン	93.1	33.6	67,065
オリンパス	11.2	—	—
ＨＯＹＡ	—	20.4	127,683
朝日インテック	36.9	—	—
その他製品（2.5%）			
バンダイナムコホールディングス	—	20.9	80,360
タカラトミー	365.3	94.7	163,925
ＮＩＳＳＨＡ	28.9	—	—
ヤマハ	—	28.2	121,824
任天堂	13.1	12.3	545,013
電気・ガス業（0.5%）			
関西電力	—	58.9	92,855
中国電力	64.9	—	—
北海道電力	76.9	—	—
電源開発	111.4	25	72,250
陸運業（1.7%）			
東日本旅客鉄道	26	4.7	50,854
西日本旅客鉄道	7.9	—	—
東海旅客鉄道	18.6	9.3	190,185
西武ホールディングス	—	113.8	224,868
名古屋鉄道	261	—	—
山九	192	15.4	71,379
セイノーホールディングス	69.1	53.5	87,900
海運業（0.3%）			
日本郵船	658	43.4	103,943
空運業（0.7%）			
日本航空	—	36.6	141,898
ＡＮＡホールディングス	195	27.1	118,454
情報・通信業（8.3%）			
システナ	—	41.1	116,230
新日鉄住金ソリューションズ	30.8	21.1	52,897
コロプラ	11.5	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	15	—	—
マクロミル	—	17.2	53,062
ヤフー	100.3	—	—
トレンドマイクロ	—	17.2	100,276
日本オラクル	—	4.6	41,952
伊藤忠テクノソリューションズ	65.9	1.9	7,999
日本ユニシス	152.9	132.6	233,508
日本テレビホールディングス	50.8	—	—
日本電信電話	265.7	111.8	587,732
ＫＤＤＩ	45.5	103.4	313,198
ＮＴＴドコモ	146	46.5	121,830
東宝	—	20.6	79,516
東映	29	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	15.3	86.6	108,250
カプコン	16.3	—	—
ＳＣＳＫ	22.6	—	—
コナミホールディングス	27.7	24.6	133,824
ソフトバンクグループ	140	105.4	1,052,208
卸売業（4.5%）			
あらた	—	2.5	12,350
双日	520.7	373.3	118,709
日本ライフライン	11.3	—	—
シークス	—	15.8	76,709
伊藤忠商事	175.3	146.3	273,727
三井物産	291.7	229.8	379,744
日立ハイテクノロジーズ	74.4	38.9	171,938
三菱商事	316.6	200.5	520,197
阪和興業	48	17.2	70,434
トラスコ中山	5.4	—	—
小売業（4.7%）			
パルグループホールディングス	—	6.4	19,840
エディオン	7.8	105.1	112,351
セリア	—	3.6	22,932
ビックカメラ	—	71.8	97,719
Ｊ．フロント リテイリング	—	57	96,102
ココカラファイン	—	28.5	184,110
三越伊勢丹ホールディングス	—	62.7	79,503
ウエルシアホールディングス	3.8	—	—
コスモス薬品	0.5	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	24.3	32.2	147,894
クスリのアオキ	17.9	—	—
クスリのアオキホールディングス	—	6	37,680
ドンキホーテホールディングス	—	13.1	59,867
ユナイテッドアローズ	—	5.5	22,660
日本瓦斯	38.7	—	—
エイチ・ツー・オー リテイリング	—	22.8	48,290
パルコ	—	20.9	31,579

銘柄	2016年10月17日現在 株数	2017年10月16日現在 株数	2017年10月16日現在 評価額
	千株	千株	千円
丸井グループ	63.1	38	66,272
ゼビオホールディングス	—	44.5	97,366
ケーズホールディングス	25	23.4	60,606
ニトリホールディングス	11.7	12.3	196,800
アークス	33.4	—	—
ファーストリテイリング	8.9	8.6	310,718
銀行業（9.4%）			
九州フィナンシャルグループ	14	—	—
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	108.1	64,200
新生銀行	115	12.7	23,926
あおぞら銀行	11	15	65,325
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	3,655.7	2,977.4	2,181,540
りそなホールディングス	441.9	408.3	239,712
三井住友トラスト・ホールディングス	35.5	110.7	467,264
千葉銀行	355	140	116,340
七十七銀行	344	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	304	435	237,510
山陰合同銀行	88.7	—	—
みずほフィナンシャルグループ	3,983.5	133	26,666
証券、商品先物取引業（0.7%）			
野村ホールディングス	833.7	215.6	141,886
岡三証券グループ	—	39	26,676
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	—	102	71,808
保険業（3.4%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	59.3	32.6	138,713
ソニーフィナンシャルホールディングス	20.9	61.9	113,462
第一生命ホールディングス	146.4	173.6	359,872
東京海上ホールディングス	94.7	75.4	349,252
Ｔ＆Ｄホールディングス	299.2	166.3	276,307
その他金融業（2.0%）			
全国保証	31.4	—	—
東京センチュリー	7.8	5.2	26,884
アコム	—	199.5	96,558
ジャックス	27	—	—
日立キャピタル	30.1	—	—
オリックス	224	313.6	599,760
不動産業（2.7%）			
三井不動産	85	147.6	377,560
三菱地所	54	128.9	261,473
東京建物	61.1	30.3	45,540
ダイビル	—	47.5	61,370
住友不動産	—	35	126,770
エヌ・ティ・ティ都市開発	—	91.9	109,452
サービス業（2.1%）			
パーソルホールディングス	88.6	21.6	58,644
学情	—	5.5	7,678
エムスリー	26.8	—	—
ディー・エヌ・エー	8.8	30.6	76,775
電通	—	42.6	218,112
オリエンタルランド	—	25.1	229,639
エン・ジャパン	9	—	—
リクルートホールディングス	45.2	41.6	113,984
日本郵政	—	46	59,754
	千株	千株	千円
合計 株数、金額	32,348.3	17,438.5	36,251,703
合計 銘柄数〈比率〉	220銘柄	231銘柄	〈96.3%〉

＊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
＊合計欄の＜＞内は、純資産総額に対する評価額の比率
＊各銘柄の業種分類は、2016年10月17日、2017年10月16日の各時点での分類に基づき表示しています。

先物取引の銘柄別残高

銘柄別		2017年10月16日現在 買建額	2017年10月16日現在 売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	1,308	—

大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

■投資信託財産の構成

2017年10月16日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	2,271,056	76.4
コール・ローン等、その他	701,131	23.6
投資信託財産総額	2,972,188	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2017年10月16日）現在

項目	当期末
(A) 資産	2,972,188,166円
コール・ローン等	465,278,904
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド(評価額)	2,271,056,762
差入委託証拠金	235,852,500
(B) 負債	203,382,988
未払金	191,969,638
未払信託報酬	10,550,551
その他未払費用	862,799
(C) 純資産総額(A－B)	2,768,805,178
元本	2,416,933,315
次期繰越損益金	351,871,863
(D) 受益権総口数	2,416,933,315口
1万口当り基準価額(C／D)	11,456円

＊元本状況

期首元本額	19,381,137,364円
期中追加設定元本額	1,141,676,147円
期中一部解約元本額	18,105,880,196円

■損益の状況

自2016年10月18日
至2017年10月16日

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 431,247円
受取利息	1,221,025
支払利息	△ 1,652,272
(B) 有価証券売買損益	1,889,980,639
売買益	2,679,061,989
売買損	△ 789,081,350
(C) 先物取引等損益	△1,755,421,717
取引益	276,919,802
取引損	△2,032,341,519
(D) 信託報酬等	△ 61,018,888
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	73,108,787
(F) 前期繰越損益金	△ 47,653,537
(G) 追加信託差損益金	326,416,613
(配当等相当額)	(296,328,149)
(売買損益相当額)	(30,088,464)
(H) 計 (E＋F＋G)	351,871,863
次期繰越損益金(H)	351,871,863
追加信託差損益金	326,416,613
(配当等相当額)	(298,487,088)
(売買損益相当額)	(27,929,525)
分配準備積立金	79,069,059
繰越損益金	△ 53,613,809

＊有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
＊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。

＜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。

(A) 配当等収益(費用控除後)	20,820,713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	326,416,613
(D) 分配準備積立金	58,248,346
分配可能額(A＋B＋C＋D)	405,485,672
(1万口当り分配可能額)	(1,677.69)
収益分配金	0
(1万口当り収益分配金)	(0)

■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。

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

運用報告書

決算日：2017年１月24日

（第15期：2016年１月26日～2017年１月24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	わが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の中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	わが国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	・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%以内とします。 ・外貨建資産への投資は、行いません。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

http://www.daiwasbi.co.jp/

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		ＴＯＰＩＸ		株式組入比率	株式先物組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
第11期(2013年１月24日)	15,714	26.4	897.62	18.5	96.3	3.3	8,230
第12期(2014年１月24日)	23,632	50.4	1,264.60	40.9	95.3	4.0	16,015
第13期(2015年１月26日)	27,565	16.6	1,402.08	10.9	96.8	2.9	24,725
第14期(2016年１月25日)	27,771	0.7	1,392.63	△ 0.7	93.9	6.0	41,588
第15期(2017年１月24日)	30,354	9.3	1,506.33	8.2	96.9	2.7	39,428

東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）は、株式会社東京証券取引所（㈱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、㈱東京証券取引所が有しています。

＊先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

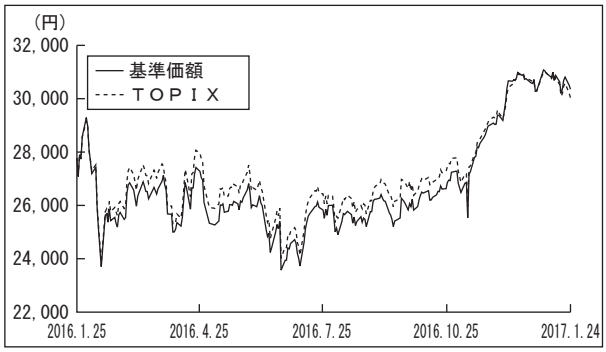
年月日	基準価額		ＴＯＰＩＸ		株式組入比率	株式先物組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	%
(期首)2016年１月25日	27,771	－	1,392.63	－	93.9	6.0
１月末	28,574	2.9	1,432.07	2.8	94.8	5.1
２月末	25,477	△ 8.3	1,297.85	△ 6.8	92.5	7.4
３月末	26,570	△ 4.3	1,347.20	△ 3.3	94.3	5.4
４月末	26,110	△ 6.0	1,340.55	△ 3.7	94.1	5.7
５月末	26,815	△ 3.4	1,379.80	△ 0.9	95.6	4.2
６月末	24,371	△12.2	1,245.82	△10.5	94.7	5.0
７月末	25,997	△ 6.4	1,322.74	△ 5.0	97.3	2.5
８月末	26,126	△ 5.9	1,329.54	△ 4.5	94.7	5.0
９月末	25,824	△ 7.0	1,322.78	△ 5.0	97.2	2.6
10月末	27,280	△ 1.8	1,393.02	0.0	95.8	4.0
11月末	29,042	4.6	1,469.43	5.5	95.2	4.4
12月末	30,299	9.1	1,518.61	9.0	95.9	3.9
(期末)2017年１月24日	30,354	9.3	1,506.33	8.2	96.9	2.7

＊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】



＊ＴＯＰＩＸは、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期　首：27,771円

期　末：30,354円

騰落率：　＋9.3%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

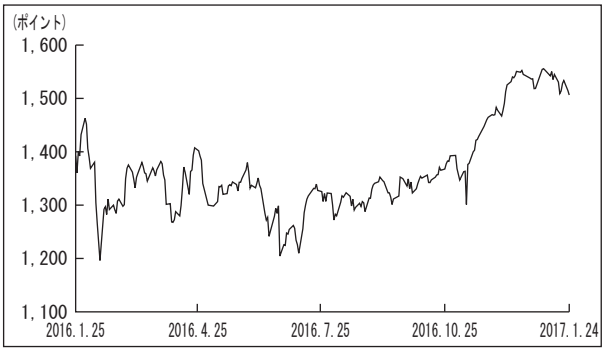
米国大統領選挙においてドナルド・トランプ氏が勝利し、同氏の提唱する積極的な財政政策などに対する期待が高まったことや、製造業購買担当者景気指数（ＰＭＩ）が世界的に回復基調を示すなど景況感の改善が続いたこと、2016年11月以降に円安となり、下半期の企業業績に安心感が出たこと、資源価格が上昇に転じたことなどから、国内株式市場が堅調に推移したことが上昇要因となりました。

（下落要因）

日本銀行によるマイナス金利政策の導入を受けて金融市場が混乱したこと、英国の欧州連合（ＥＵ）離脱（ブレグジット）決定や米国大統領選挙のトランプ氏勝利などを受けて一時的にリスク回避の投資家心理が高まったこと、2015年12月の米国の利上げ後に米国の景況感が悪化したことなどから、国内株式市場が軟調に推移したことが下落要因となりました。

【投資環境】

ＴＯＰＩＸの推移



当期の国内株式市場は、2015年12月の米国の利上げなどを契機とした不透明感の高まりを受けて下落基調の中で始まりました。2016年１月末の日本銀行によるマイナス金利政策の導入に伴う混乱などを受けて、ＴＯＰＩＸは一時、1,200ポイントを割り込みました。２月中旬以降、国内株式市場は反発したものの上値も重く、一進一退の動きとなりました。６月には、ブレグジットの決定などを受けて国内株式市場は急落しました。７月中旬以降は、日本の財政および金融政策に対する期待から国内株式市場は反発したものの、８月からは米国の景気減速への懸念などが重石となって上値も重く、ボックス圏での推移が続きました。10月に入ると、日本銀行による需給面での下支えへの期待などを背景に、ＴＯＰＩＸはじり高基調となりました。11月には、米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利し、不透明感の高まりから円高・株安に振れた局面も見られましたが、トランプ氏の政策に対する期待から株式市場は反発し、ＴＯＰＩＸは1,506.33ポイントで終了しました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、＋9.3％となりました。

期前半は、日本銀行のマイナス金利政策の導入の影響もあってファクター効果が不安定となり、短期間でリバーサルを繰り返す展開が続きました。この間、株価トレンドへの追随を意識して機動的な銘柄の入れ替えを行ったことなどがマイナスに作用し、パフォーマンスはＴＯＰＩＸのパフォーマンスを下回りました。期後半は、堅調な業績推移と比較してバリュエーションが割安と判断し、化学や電気機器を概ねオーバーウェイトとした一方で、バリュエーション面で割高感が残ると判断した食品、医薬品を概ねアンダーウェイトとしました。10月以降、パフォーマンスはＴＯＰＩＸのパフォーマンスを上回りました。

組入上位業種　（2017年１月24日現在）

業種名	比率
1　電気機器	17.2％
2　情報・通信業	10.5％
3　化学	9.3％
4　輸送用機器	8.8％
5　銀行業	7.5％
6　機械	4.9％
7　小売業	4.1％
8　卸売業	3.9％
9　食料品	3.2％
10　サービス業	3.0％

＊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】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるＴＯＰＩＸの騰落率＋8.2％を1.1％上回りました。

（主なプラス要因）

情報・通信業、医薬品、陸運業などに対する業種配分や、小売業、医薬品などにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

その他製品などに対する業種配分や、銀行業、電気・ガス業などにおける銘柄選択がマイナスに作用しました。

今後の運用方針

ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークであるＴＯＰＩＸに対するリスクコントロールを重視しつつ、ベンチマークを安定的に上回る投資成果を目指します。

グローバルの製造業ＰＭＩは高止まりの状況にあり、引き続き、景気循環（シクリカル）セクターの業績回復の動きに注目していきます。短期的には、トランプラリーによるパフォーマンス格差なども考慮しつつ、ポートフォリオのリバランスを行っていきたいと考えています。

■１万口当りの費用明細

項　目	当　期 2016年１月26日～2017年１月24日 金額	比率	項目の概要
売買委託手数料	195円	0.725％	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）	(185)	(0.690)	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）	(9)	(0.035)	
その他費用	0	0.000	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（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	195	0.725	
期中の平均基準価額は26,874円です。			

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

■売買及び取引の状況

（2016年１月26日から2017年１月24日まで）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		株	千円	株	千円
国内	上場	124,329,200 (△ 2,857,000)	144,188,180 (―)	130,911,400	147,907,790

＊金額は受渡し代金
＊（　）内は増資割当、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いません。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	35,226	36,898	―	―

＊金額は受渡し代金

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2016年１月26日から2017年１月24日まで）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	292,095,970千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	39,613,032千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	7.37

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■主要な売買銘柄

（2016年１月26日から2017年１月24日まで）

株式

当期 買付 銘柄	株数	金額	平均単価	当期 売付 銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
三菱UFJフィナンシャル・グループ	5,086.6	2,733,655	537	ソニー	771.1	2,421,796	3,140
ソフトバンクグループ	439.6	2,701,467	6,145	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4,272.9	2,301,404	538
ソニー	781.6	2,390,116	3,057	村田製作所	170.2	2,235,311	13,133
村田製作所	142.8	1,959,158	13,719	ＮＴＴドコモ	849.6	2,213,321	2,605
アルプス電気	722.8	1,576,517	2,181	ソフトバンクグループ	318.9	1,877,833	5,888
日本電信電話	319.7	1,548,244	4,842	日本電信電話	356.4	1,686,892	4,733
ＮＴＴドコモ	567.9	1,529,113	2,692	ＫＤＤＩ	538.4	1,620,218	3,009
本田技研工業	493	1,436,665	2,914	東海旅客鉄道	83.3	1,578,248	18,946
りそなホールディングス	3,228	1,391,922	431	本田技研工業	495.4	1,528,761	3,085
第一生命ホールディングス	942.3	1,359,591	1,442	りそなホールディングス	3,350.8	1,526,501	455

＊金額は受渡し代金

■利害関係人との取引状況等

（2016年１月26日から2017年１月24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

国内株式

2017年１月24日現在

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（0.5%）			
日本水産	98.6	384.4	207,191
鉱業（0.1%）			
国際石油開発帝石	226.6	30	33,555
建設業（1.8%）			
大成建設	66	85	68,510
長谷工コーポレーション	－	60.8	76,425
鹿島建設	74	－	－
西松建設	204	154	86,856
大豊建設	16	55	28,820
前田建設工業	148	－	－
奥村組	252	125	83,500
東鉄工業	12.2	－	－
熊谷組	464	222	71,484
東洋建設	369.6	16.9	6,878
五洋建設	356	－	－
パナホーム	18	－	－
大和ハウス工業	41.8	13.4	41,164
ライト工業	108.6	13.3	15,840
積水ハウス	63.5	－	－
関電工	－	80	84,320
きんでん	63.5	40.2	58,973
協和エクシオ	－	19.3	32,520
日揮	71	－	－
太平電業	8	17	19,057
食料品（3.3%）			
カルビー	24.4	－	－
明治ホールディングス	8.6	－	－
雪印メグミルク	31.8	－	－
ブリマハム	－	179	72,853
日本ハム	－	9	27,315
Ｓ　Ｆｏｏｄｓ	－	43.2	130,896
アサヒグループホールディングス	12.9	123.8	464,250
味の素	56	137.3	303,089
ニチレイ	30	36.9	85,977
日本たばこ産業	123.9	47.3	175,956
繊維製品（0.9%）			
グンゼ	60	－	－
帝人	－	136	325,720
東レ	121	－	－
セーレン	－	23.2	31,992
パルプ・紙（－）			
レンゴー	184	－	－
化学（9.6%）			
旭化成	262	28	29,022
昭和電工	－	162	282,528
東ソー	267	90	75,690
セントラル硝子	255	－	－
信越化学工業	－	67.3	648,368
ステラ　ケミファ	36.7	17.5	60,550
カネカ	154	－	－
三井化学	146	－	－
ＪＳＲ	－	52.1	105,763
東京応化工業	－	84.2	325,854
ダイセル	115.8	85.1	104,673
住友ベークライト	－	41	27,101
積水化学工業	104.3	123.8	235,096
日本ゼオン	－	336	407,232
宇部興産	－	483	130,410
日立化成	－	21.3	65,710
ダイキョーニシカワ	24.4	－	－
日本化薬	38	－	－
ＡＤＥＫＡ	－	32.6	52,583
日油	77	41	47,560
花王	78	29	153,961
ＤＩＣ	335	46.6	163,799
サカタインクス	54.3	30.6	45,655
富士フイルムホールディングス	59.9	38.7	166,293
ポーラ・オルビスホールディングス	－	36.7	378,744
日東電工	14.3	13.1	116,472
ニフコ	23.3	9.5	55,005
医薬品（2.2%）			
協和発酵キリン	37	50.7	77,723
武田薬品工業	85.2	22.1	104,002
アステラス製薬	106.3	13.6	20,774
塩野義製薬	13.6	43.1	234,162
日本新薬	15.7	19.1	112,690
中外製薬	－	28	93,100
小野薬品工業	5.6	－	－
生化学工業	22.2	－	－
大塚ホールディングス	59	40.1	210,525
石油・石炭製品（0.7%）			
出光興産	－	16.5	55,935
ＪＸホールディングス	270	401.3	208,475
ゴム製品（0.1%）			
ブリヂストン	77.4	10.8	43,794
ガラス・土石製品（1.5%）			
旭硝子	－	346	281,644
住友大阪セメント	－	203	92,568
ジオスター	5	27.8	24,797
日本碍子	－	21	46,431
日本特殊陶業	21.6	54.4	133,987
鉄鋼（2.3%）			
新日鐵住金	134.8	62.8	169,874
神戸製鋼所	1,277	242.8	267,808
ジェイ　エフ　イー　ホールディングス	211.1	175.9	343,180
日新製鋼	79.6	17.9	27,046
東京製鐵	67.4	29	29,580
共英製鋼	5.6	－	－
大和工業	42.8	－	－
大同特殊鋼	352	－	－
山陽特殊製鋼	－	38	22,002
日立金属	22.4	19.3	30,629
非鉄金属（1.3%）			
三井金属鉱業	－	210	66,360
東邦亜鉛	－	252	122,724
三菱マテリアル	161	－	－
住友金属鉱山	146	36	54,180
東邦チタニウム	49	－	－
ＵＡＣＪ	134	－	－
古河電気工業	527	55.3	210,416
住友電気工業	81.5	34.6	56,086
フジクラ	239	－	－
リョービ	386	－	－
金属製品（1.2%）			
ＳＵＭＣＯ	－	145.9	243,507
横河ブリッジホールディングス	－	55.9	77,030
三和ホールディングス	－	11.6	12,771
三益半導体工業	28.8	78.5	140,044
機械（5.0%）			
三浦工業	101.2	6.2	10,800
タクマ	43	－	－
アマダホールディングス	164	－	－
アイダエンジニアリング	45.3	－	－
牧野フライス製作所	254	18	16,668
ディスコ	5.5	12.1	174,119
島精機製作所	－	23.3	93,433
ナブテスコ	－	22.8	66,074
ＳＭＣ	5.4	1.7	47,328
小松製作所	60.8	76.3	206,238
日立建機	69.8	10.4	27,164
クボタ	54.6	－	－
荏原製作所	42	58.7	201,341
ダイキン工業	40.5	32.2	359,996
ダイフク	125.6	80.5	195,293
ＣＫＤ	39.1	135.3	199,432
福島工業	6.1	－	－
ホシザキ	11.6	－	－
ＮＴＮ	116	－	－
ジェイテクト	6.2	－	－
ＴＨＫ	55.6	86.1	227,992
三菱重工業	－	102	52,581
ＩＨＩ	147	－	－
スター精密	－	21.3	36,146
電気機器（17.8%）			
日立製作所	524	281	180,935
三菱電機	147	182.3	305,717
富士電機	－	524	338,504
安川電機	85.9	－	－
マブチモーター	23.3	－	－
日本電産	9.2	55.5	602,175
日新電機	226.8	－	－
日本電気	774	－	－
富士通	384	33	22,473
ルネサスエレクトロニクス	－	117.8	114,855
セイコーエプソン	－	155.7	366,362
能美防災	9.7	27.3	47,529
パナソニック	175	36.8	43,332
富士通ゼネラル	－	35	92,645
日立国際電気	－	211	541,426
ソニー	164.2	174.7	597,124
ＴＤＫ	43	55.3	429,681
アルプス電気	－	99.5	279,197
パイオニア	502.3	－	－
クラリオン	74	281	121,392
アルパイン	57.6	234.8	350,321
堀場製作所	－	9.6	55,776
アドバンテスト	－	143.4	294,543
キーエンス	7	10.2	439,212
シスメックス	0.7	－	－
メガチップス	－	12	30,756
イリソ電子工業	18.9	－	－
スタンレー電気	96.2	17.7	52,799
日本電子	－	144	82,944
カシオ計算機	28.6	－	－
ファナック	10.9	18.6	396,459
ローム	－	58.6	418,404
村田製作所	39.4	12	178,560
小糸製作所	76.6	－	－
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	68	－	－
キヤノン	50.3	－	－
東京エレクトロン	30	36.8	407,560
輸送用機器（9.1%）			
トヨタ紡織	－	43.4	109,281
豊田自動織機	34	58.9	316,293
デンソー	24	12.6	61,273
東海理化電機製作所	75.2	16.7	37,090
川崎重工業	－	154	55,440
日産自動車	308.8	38.7	43,421
いすゞ自動車	－	51.7	79,204
トヨタ自動車	227.6	209	1,375,011
日野自動車	61.3	－	－
三菱自動車工業	214.3	－	－
武蔵精密工業	6.4	－	－
カルソニックカンセイ	44	－	－
太平洋工業	15.4	14.3	20,263
アイシン精機	86.8	54.6	275,730
マツダ	120.8	－	－
本田技研工業	129.6	127.2	429,300
スズキ	－	63.7	271,170
富士重工業	100.8	86	402,394
ヤマハ発動機	144.6	－	－
日本精機	6	－	－
精密機器（0.8%）			
島津製作所	9	35	64,820
ニコン	235.1	－	－
ＨＯＹＡ	43.3	32.3	148,160
朝日インテック	18	18.3	82,350
その他製品（1.3%）			
トッパン・フォームズ	10.7	－	－
タカラトミー	149.6	269.2	324,655
凸版印刷	－	58	63,858
任天堂	6.1	4.2	97,713
電気・ガス業（0.8%）			
関西電力	179.7	96.3	119,508
中国電力	69.8	－	－
九州電力	40.5	94.3	121,364
北海道電力	294.3	－	－
電源開発	－	17.3	46,969
陸運業（2.4%）			
京成電鉄	85	13.5	36,490
東日本旅客鉄道	24.5	31.5	321,772
西日本旅客鉄道	－	30.8	220,343
東海旅客鉄道	38.7	1.3	24,297
名古屋鉄道	－	197	109,138
日本通運	180	－	－
山九	－	172	119,712
セイノーホールディングス	61.2	59	75,933
海運業（0.1%）			
日本郵船	846	236	56,168
空運業（1.1%）			
日本航空	128.1	98.6	357,918
ＡＮＡホールディングス	－	146	47,158
情報・通信業（10.9%）			
新日鉄住金ソリューションズ	－	23.5	48,081
コロプラ	49.3	－	－
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	22.7	20.4	108,324
オービック	7.2	－	－
ジャストシステム	－	44.5	52,421
ヤフー	24.8	898.6	410,660
オービックビジネスコンサルタント	5.1	－	－
伊藤忠テクノソリューションズ	－	40.1	119,097
大塚商会	55.3	－	－

大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
日本ユニシス	47.9	197.2	282,390
日本テレビホールディングス	－	37.6	77,944
日本電信電話	276.9	240.2	1,205,804
ＫＤＤＩ	113	－	－
ＮＴＴドコモ	389.5	107.8	293,862
ゼンリン	5.1	－	－
東映	78	－	－
エヌ・ティ・ティ・データ	3.4	－	－
スクウェア・エニックス・ホールディングス	41.2	－	－
カプコン	36.7	－	－
コナミホールディングス	－	55	247,775
ソフトバンクグループ	35.1	155.8	1,313,082
卸売業（4.1%）			
双日	614.7	139.2	40,507
ＩＤＯＭ	53.6	－	－
伊藤忠商事	92.4	126.3	198,291
丸紅	－	87.1	59,733
兼松	497	－	－
三井物産	185.1	223.9	371,897
日立ハイテクノロジーズ	－	51.7	238,854
住友商事	98.1	－	－
三菱商事	286.2	209	540,369
阪和興業	167	140	106,260
小売業（4.2%）			
アダストリア	6.1	6.4	19,776
パルグループホールディングス	－	34.4	99,140
エディオン	35.6	141.1	153,516
ＤＣＭホールディングス	－	40.2	40,200
スタートトゥデイ	－	50.2	102,157
セブン&アイ・ホールディングス	66.5	29	130,674
ツルハホールディングス	7.1	－	－
クスリのアオキホールディングス	－	21.7	107,198
良品計画	5.8	－	－
ユナイテッドアローズ	36.7	－	－
ヨンドシーホールディングス	12.9	－	－
丸井グループ	－	110.2	180,397
ケーズホールディングス	28.3	165.3	331,591
ヤマダ電機	571.4	176.3	109,834
ニトリホールディングス	27.6	26.8	332,052

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
サンドラッグ	13.5	－	－
サックスバー ホールディングス	3.5	－	－
銀行業（7.8%）			
九州フィナンシャルグループ	－	12	9,144
ゆうちょ銀行	95.7	－	－
コンコルディア・フィナンシャルグループ	－	107.3	60,055
新生銀行	981	－	－
あおぞら銀行	－	219	89,133
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	2,012.2	2,825.9	1,996,498
りそなホールディングス	527.7	404.9	236,745
三井住友トラスト・ホールディングス	271	3.5	14,294
群馬銀行	98	－	－
七十七銀行	172	－	－
ふくおかフィナンシャルグループ	396	－	－
スルガ銀行	44.3	－	－
広島銀行	1	－	－
山陰合同銀行	－	85.6	79,436
みずほフィナンシャルグループ	3,992.3	2,320.6	477,811
証券、商品先物取引業（1.2%）			
ジャフコ	26.7	－	－
野村ホールディングス	307.5	648.2	444,341
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	184	－	－
保険業（2.4%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	－	65.1	258,121
ＭＳ＆ＡＤインシュアランスグループホールディングス	77.2	－	－
ソニーフィナンシャルホールディングス	37.8	－	－
第一生命ホールディングス	74.5	151.6	297,894
東京海上ホールディングス	100.4	44.5	206,880
Ｔ＆Ｄホールディングス	92.9	99.8	157,234
その他金融業（1.0%）			
東京センチュリー	9.7	12.8	48,448
アコム	－	110.5	52,045
ジャックス	165	150	75,000
日立キャピタル	14.8	35.1	99,227
オリックス	360.5	59	103,191
不動産業（1.4%）			
三井不動産	107	89	230,688
三菱地所	140	60	131,190

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
東京建物	141.1	55.3	83,392
住友不動産	97	22	66,550
エヌ・ティ・ティ都市開発	141.3	28.8	28,800
サービス業（3.1%）			
テンプホールディングス	－	129.5	251,100
カカクコム	7.2	－	－
エムスリー	－	38.6	113,754
オリエンタルランド	36.8	－	－
エン・ジャパン	－	34.6	72,590
リクルートホールディングス	－	99.8	496,505
日本郵政	141.3	－	－
カナモト	－	52.1	154,372
西尾レントオール	－	31.9	106,386
合計 株数、金額	千株 33,915.9	千株 24,476.5	千円 38,207,289
合計 銘柄数〈比率〉	223銘柄	208銘柄	〈96.9%〉

＊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
＊合計欄の〈　〉内は、純資産総額に対する評価額の比率
＊各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づき表示しています。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	1,056	－

■投資信託財産の構成

2017年１月24日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	38,207,289	94.8
コール・ローン等、その他	2,094,451	5.2
投資信託財産総額	40,301,741	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2017年１月24日）現在

項目	当期末
(A) 資産	**40,296,670,401円**
コール・ローン等	1,202,374,579
株式(評価額)	38,207,289,710
未収入金	800,368,012
未収配当金	38,403,100
差入委託証拠金	48,235,000
(B) 負債	**868,217,609**
未払金	868,217,609
(C) 純資産総額(A－B)	**39,428,452,792**
元本	12,989,619,726
次期繰越損益金	26,438,833,066
(D) 受益権総口数	**12,989,619,726口**
１万口当り基準価額(C／D)	**30,354円**

＊元本状況

期首元本額	14,975,614,794円
期中追加設定元本額	5,691,037,227円
期中一部解約元本額	7,677,032,295円

＊元本の内訳

大和住銀ジャパン・スペシャル　ニュートラル・コース（ヘッジあり）	415,452,762円
大和住銀ジャパン・スペシャル　マーケット・コース（ヘッジなし）	190,594,434円
フレキシブル日本株ファンド	143,612,393円
大和住銀／ＦＯＦｓ用日本株ＭＮ（適格機関投資家限定）	7,647,967,672円
大和住銀ＦｏＦ用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）	4,591,992,465円

■損益の状況

自2016年１月26日
至2017年１月24日

項目	当期
(A) 配当等収益	**872,997,347円**
受取配当金	873,208,082
受取利息	104,455
その他収益金	602,669
支払利息	△ 917,859
(B) 有価証券売買損益	**2,894,310,804**
売買益	10,046,755,418
売買損	△ 7,152,444,614
(C) 先物取引等損益	**212,900,394**
取引益	581,574,178
取引損	△ 368,673,784
(D) その他費用	**△ 1,156**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**3,980,207,389**
(F) 前期繰越損益金	**26,612,760,609**
(G) 解約差損益金	**△12,995,807,705**
(H) 追加信託差損益金	**8,841,672,773**
(I) 計(E＋F＋G＋H)	**26,438,833,066**
次期繰越損益金(I)	**26,438,833,066**

＊有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
＊解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
＊追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

Simplex
Asset Management

シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

第８期　運用報告書（全体版）

（決算日　2018年３月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

「シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年３月20日に第８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。

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／特殊型（ロング・ショート型）／ファミリーファンド	
信託期間	無期限	
運用方針	この投資信託は、シンプレクス・イベントドリブン・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）を通じて、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。	
主要運用対象	ベビーファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本の株式のうち、主に親子上場の子会社等の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	マザーファンドの受益証券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、行ないません。
	マザーファンド	・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ないません。 ・デリバティブ取引の利用は、ヘッジ目的に限定しません。 ・投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の５％以内とします。
分配方針	毎計算期末に、原則として以下の方針に基づき収益分配を行ないます。 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（評価益を含みます。）等の全額とします。 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、収益分配を行なわないことがあります。 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。	

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数		株式組入比率	信用取引比率	純資産
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
４期 (2016年３月22日)	10,856	0	4.0	1,369.93	△ 4.0	91.8	△40.1	5,895
５期 (2016年９月20日)	10,595	0	△ 2.4	1,316.97	△ 3.9	93.8	△33.3	6,089
６期 (2017年３月21日)	12,531	0	18.3	1,563.42	18.7	97.0	△52.3	5,013
７期 (2017年９月20日)	13,339	0	6.4	1,667.92	6.7	99.6	△53.1	2,835
８期 (2018年３月20日)	14,157	0	6.1	1,716.29	2.9	97.5	△56.1	3,080

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
（注３）東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数		株式組入比率	信用取引比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2017年９月20日	円 13,339	% －	1,667.92	% －	% 99.6	% △53.1
９月末	13,555	1.6	1,674.75	0.4	99.3	△52.2
10月末	13,683	2.6	1,765.96	5.9	101.7	△54.8
11月末	13,787	3.4	1,792.08	7.4	102.0	△53.4
12月末	14,031	5.2	1,817.56	9.0	103.2	△53.3
2018年１月末	14,416	8.1	1,836.71	10.1	102.2	△60.9
２月末	14,340	7.5	1,768.24	6.0	98.7	△56.7
(期末) 2018年３月20日	14,157	6.1	1,716.29	2.9	97.5	△56.1

（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）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
（注３）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】

■基準価額の主な変動要因

2017年10月はシステム構築会社の親会社による完全子会社化、倉庫運輸会社の親会社による完全子会社化、電線会社の親会社による完全子会社化がありました。11月はレジロール紙の会社の第三者による部分的ＴＯＢ（株式公開買付け）、製粉会社の親会社による完全子会社化、自動車設計会社の第三者による部分的ＴＯＢがありました。12月、１月は特段のイベントがなく、２月にはカード会社の親会社による完全子会社化、駐車場機器運営会社の親会社による完全子会社化、鋼板製造会社の親会社による完全子会社化、樹脂・農薬原料会社の親会社による完全子会社化、ＦＡ検査機器会社の親会社による完全子会社化、エンタメ商品小売会社の第三者による部分的ＴＯＢ、自動車会社の第三者による部分的ＴＯＢがありました。３月には食品の輸入販売会社の親会社による完全子会社化のイベントがありました。

基準価額は、１月末までは上記各種イベントの貢献と好調な企業業績、安定した為替相場を下支えに上昇しましたが、２月上旬には米株価の急落とＶＩＸ指数（恐怖指数）急上昇を受けて世界的株安となったことに合わせ一時下落し、その後２月下旬にはＴＯＢイベントが比較的多く発生したこともあり、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）の戻しより比較的早く基準価額が回復しました。

■投資環境

2017年10月の国内株式市場は、堅調な米国経済や、衆議院選挙での与党の大勝、米国税制改革の進展などが好感され、さらに月の後半からは企業業績の決算の好調さも手伝って株価は上昇しました。11月は、引き続き堅調な企業の決算内容と、米国税制改革法案の進展が再び株価を強含みで押し上げました。12月は、米国の強硬な中東政策の発表により一時株価が下落する場面がありましたが、その後米国の税制改革法案の審議が着実に進展していることを好感し、株価は値を戻しました。その後は材料出尽くしで株価の上昇余地は限定的になりましたがプラスで終わりました。2018年１月は、正月休み期間に米国株が高かった影響で年初から高い上昇基調で始まりました。下旬には先進国中央銀行や政府高官の発言の影響で円高となり株価が下落しましたが月間で上昇しました。２月は、月初に発表があった１月の米国雇用統計において時間当たり賃金が予想を上回る伸び率を示し、米国景気の過熱感が意識されました。さらにこれを受けて米国の長期金利が上昇するとともに米国株価が急落したため、それにつられて国内株価も急落しました。中旬以降はやや反発しましたが、為替市場は円高に進み、株価はボラティリティが高く不安定な状態が続き、月間で大きく下落する結果となりました。３月20日までは、月初にトランプ大統領が鉄鋼とアルミニウム製品への関税を課す方針を発表したことを受け、５日には一時21,000円を割り込みました。しかし、その後日本にとっては米国向け輸出は１～２％と限定的であることへの理解や、北朝鮮と米国の両首脳会談の可能性浮上のニュース、米国雇用統計で市場の予想以上の雇用者数の増加が好感され、やや戻しました。総じて、日本株に関して国内の企業業績は好調であったものの、米国の経済、政策、株価に振り回された印象でした。

■当ファンドのポートフォリオ

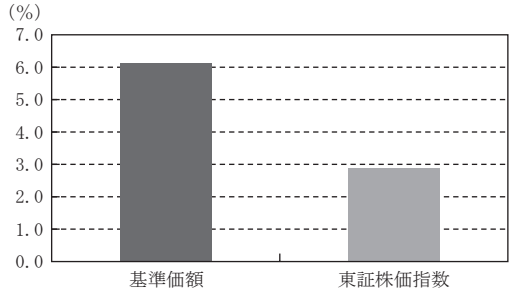
このような市場環境の下、引き続きシンプレクス・イベントドリブン・マザーファンドを高位に組み入れてまいりました。シンプレクス・イベントドリブン・マザーファンドは親子上場等の解消が見込まれる上場子会社等の株式をロングし、それに対応する割高な親会社等株式でヘッジすることによりリスクを抑え、結果的に当該期間の分配落ち前リターンは6.1％の上昇となりました。個別銘柄のイベントとしましては、①倉庫運輸会社の完全子会社化（プレミアム47％）、②製粉会社の完全子会社化（プレミアム31％）、③カード会社の完全子会社化（プレミアム22％）、④樹脂・農薬原料会社の完全子会社化（プレミアム41％）などがありました。2018年３月20日時点では、上場子会社等646社をロングし親会社等160社をショートし、結果的に41.0％ネットロングとなっております。この結果、当期間の基準価額（分配金込み）リターンは6.1％上昇でした（分配金合計０円、税引前）。

設定以来の基準価額の推移

■ベンチマークとの差異について（2017年９月21日～2018年３月20日）

東証株価指数は、国内株式市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８期末の収益分配金につきましては、１万口当り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　８　期 2017年９月21日～2018年３月20日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	－％
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	4,156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】

今後は期末決算及びその発表シーズンを控えており、親子上場解消に関するイベントが引き続き期待されます。また株価下落時には、企業買収を狙う企業にとっても従前まで対象企業が株高のためＴＯＢを先送りにしていた場合は、ＴＯＢを仕掛けやすい状況になるため、当ファンドでもこの投資機会を活用してリターンの増大に努めてまいります。また、上場子会社が引き続き数多く存在する中で、東京証券取引所によりコーポレート・ガバナンス・コードが制定されたことへの企業の体制整備が確実になされてきており、親子上場解消はこのような制度面の後押しのもと、引き続き中長期的な投資機会が存在すると考えております。さらに、直近は様々な海外を中心とするアクティビスト・ファンドが、親子間でのＴＯＢ時のＴＯＢ価格の不適切性を指摘し株主提案を行うなど、ＴＯＢ価格是正の動きがみられ、少数株主保護を意識したＴＯＢの在り方を再考させるきっかけになっていると感じられます。今後もそれらの動きも含め、確実に収益機会を捉えることができるよう努めてまいります。

■１万口当たりの費用明細

項　目	当期 2017年９月21日～2018年３月20日 金　額	比　率	項　目　の　概　要
(a) 信託報酬	94円	0.669%	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(90)	(0.643)	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）	(3)	(0.021)	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	4	0.026	(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
（株　式）	(4)	(0.026)	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	89	0.640	(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
（監査費用）	(1)	(0.008)	・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（信用取引）	(84)	(0.604)	・信用取引に伴う品貸料
（その他諸費用）	(4)	(0.028)	・信託事務にかかる費用や印刷費用など
合　計	187	1.335	
期中の平均基準価額は、13,968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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年９月21日～2018年３月20日）

	設　定		解　約	
	口　数	金　額	口　数	金　額
	千口	千円	千口	千円
シンプレクス・イベントドリブン・マザーファンド	196,552	220,000	158,030	173,053

（注）単位未満は切り捨て。

■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
(a) 期中の株式売買金額	3,467,968千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,105,079千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.48

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況（2017年９月21日～2018年３月20日）

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

種類	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
シンプレクス・イベントドリブン・マザーファンド	2,659,478	2,698,001	3,101,082

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜補足情報＞

当ファンド（シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用））が投資対象としている「シンプレクス・イベントドリブン・マザーファンド」の計算期間と当ファンドの計算期間とは異なります。

本情報は、シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）の計算期間中におけるマザーファンドの状況を参考として掲載するものです。

■組入資産の明細

・国内株式（ロング・ポジション）　2018年３月20日現在

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業（0.2%）			
Ｋ＆Ｏエナジーグループ	7.2	8.3	13,495
建設業（7.2%）			
サムシングホールディングス	2.7	5.5	2,656
ミライト・ホールディングス	9.4	8.5	14,118
インターライフホールディングス	44.3	47.7	14,119
サンヨーホームズ	8.9	17	17,000
日本アクア	25.7	27.6	11,702
技研ホールディングス	－	48.4	11,906
ダイセキ環境ソリューション	8.7	11.9	13,173
ミサワホーム	12.5	15.9	14,039
ミサワホーム中国	4	2	534
北弘電社	3	0.3	1,260
オーテック	2.4	2.6	4,628
三井金属エンジニアリング	5	8.3	12,499
シード平和	5	6.7	13,956
富士古河Ｅ＆Ｃ	25	21	8,232
三井住建道路	14	17	6,171
川崎設備工業	4	5	2,580
ナカボーテック	3	2	3,252
北海電気工事	1.4	1.8	1,269
富士ピー・エス	21.1	17.2	13,158
森組	55.3	42	25,536
熊谷組	－	4.4	14,124
青木あすなろ建設	13.1	13.9	13,983
三井ホーム	16	20	13,560
矢作建設工業	13.3	16.6	13,280
ピーエス三菱	24.3	20.3	14,819
ＮＩＰＰＯ	6	5.6	13,462
前田道路	5	6	13,470
日本道路	19	2.4	12,864
東洋建設	26	25.5	12,852
世紀東急工業	20.2	21.2	14,755
北陸電気工事	12.4	12.4	14,297
ユアテック	16	16.3	13,463
日本リーテック	6.5	2.3	3,206
四電工	20	4.6	12,475
中電工	4	4.6	13,317
関電工	11	11.6	13,757
きんでん	6.8	8.1	13,932
東京エネシス	11.7	11.9	14,053
トーエネック	17	4.5	14,197
弘電社	15	1.7	6,681
住友電設	7.3	6.6	13,490
日本電設工業	5.6	6.4	14,022
九電工	2.8	2.8	13,454
三晃金属工業	3.6	3.4	13,753
東芝プラントシステム	6.7	6.6	15,206
東洋エンジニアリング	41	10.6	10,631
千代田化工建設	20	－	－
新興プランテック	12.9	13.8	13,317
技研興業	49	－	－
食料品（3.4%）			
日東富士製粉	0.8	1.4	6,818
増田製粉所	1	－	－
フィード・ワン	51.5	59.4	13,424
東洋精糖	66	8	9,632
三井製糖	3.8	3.3	13,810
フジ日本精糖	4.4	8.2	5,756
日新製糖	6.4	6.4	13,785
不二家	4.9	5.7	14,210
第一屋製パン	5.9	8.9	10,128
カンロ	0.7	0.9	3,163
日糧製パン	3	0.2	430
湖池屋	1.6	2	9,820
六甲バター	5.1	5.9	13,162
Ｂ－Ｒ　サーティワン　アイスクリーム	0.8	1	4,055
プリマハム	18	21	12,705
滝沢ハム	4	0.8	3,132
伊藤ハム米久ホールディングス	12	15.4	14,183
養命酒製造	4.9	5.1	12,092
北海道コカ・コーラボトリング	11	11	8,338
ジャパンフーズ	5.1	5.9	9,215
日清オイリオグループ	18	4.6	13,358
不二製油グループ本社	4.8	4.4	14,256
かどや製油	2.3	2	13,180
Ｊ－オイルミルズ	3.1	3.7	13,634
ユタカフーズ	0.9	1.1	2,255
ピエトロ	2.5	4.1	6,900
アヲハタ	2.3	4.2	9,987
日本食品化工	5	0.6	1,478
オーケー食品工業	43	2.9	3,683
仙波糖化工業	2.2	4.1	4,223
マルタイ	1	0.2	635
繊維製品（0.4%）			
新内外綿	103	1.5	1,494
オーベクス	35	3.6	3,592
川本産業	14.4	22.5	8,527
デサント	8.4	8.1	13,705
パルプ・紙（0.9%）			
北越紀州製紙	16.1	20.3	14,088
中越パルプ工業	54	7.1	13,049
大王製紙	8.5	9.4	13,799
岡山製紙	2	6.6	4,983
ダイナパック	1.9	2.6	4,500
中央紙器工業	0.8	1	1,473
昭和パックス	1.5	2.2	3,876
国際チャート	7.4	41	12,833
化学（6.8%）			
共和レザー	12.8	14.4	13,636
住友精化	2.4	2.6	13,234
片倉コープアグリ	44	11.2	13,888
大陽日酸	9.4	8.9	14,026
東邦アセチレン	7.1	4	5,764
伊勢化学工業	12	18	13,986
田岡化学工業	27	4	12,840
本州化学工業	6.7	10.5	14,311
川崎化成工業	64	56	19,040
住友ベークライト	14	15	13,950
積水樹脂	5.6	－	－
タキロンシーアイ	20	19.7	14,006
旭有機材	47	8.1	14,839
日立化成	3.7	5.8	13,920
ニチバン	12	5.1	17,620
ロンシール工業	2.2	2.5	6,090
積水化成品工業	13	12.2	14,164

シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
サンエー化研	－	18.1	13,900
ポラテクノ	13.7	14	13,692
ダイキョーニシカワ	7.3	7.9	13,335
マナック	12	19.3	10,962
広栄化学工業	27	5.1	13,453
三洋化成工業	2.3	2.6	12,909
有機合成薬品工業	23.4	32.4	9,784
神東塗料	36	55.2	13,800
藤倉化成	19.1	20.9	13,919
太陽ホールディングス	2.5	2.8	12,390
東洋インキＳＣホールディングス	21	21	13,713
エス・ディー・エス　バイオテック	7.6	6.1	5,087
星光ＰＭＣ	10.1	13	14,235
曽田香料	0.9	－	－
タカラバイオ	8.4	7.7	15,869
アース製薬	2.1	2.6	13,936
寺岡製作所	23.2	19.1	13,713
日本農薬	19.3	23	13,846
セメダイン	15.5	14.7	13,788
日本ユピカ	2	6.6	13,833
丸東産業	0.2	0.3	879
ウェーブロックホールディングス	9.1	10	16,060
ＪＳＰ	3.7	4.3	13,846
信越ポリマー	12.8	11.5	13,133
パーカーコーポレーション	17	20	13,720
医薬品（1.6%）			
協和発酵キリン	6.4	6.5	14,508
大日本住友製薬	8.3	9	15,318
田辺三菱製薬	4.7	6.2	13,609
ビオフェルミン製薬	3.8	4.3	12,164
日水製薬	8.8	10	13,840
鳥居薬品	4.5	5	13,570
ＪＣＲファーマ	－	2.6	13,260
富士製薬工業	3.1	3.5	15,050
キョーリン製薬ホールディングス	5.1	6.8	13,933
石油・石炭製品（0.4%）			
日本コークス工業	121.6	127.6	13,780
東亜石油	85	92	15,732
ゴム製品（0.7%）			
日東化工	－	12.9	9,958
住友ゴム工業	－	6.7	13,152
藤倉ゴム工業	17.7	17.2	13,020
住友理工	10.7	13.2	14,058
ガラス・土石製品（2.1%）			
テクノクオーツ	7	1	11,340
オハラ	9.1	6.7	17,440
旭コンクリート工業	3.2	7.8	5,631
スパンクリートコーポレーション	－	28.2	13,451
日本興業	18	10.8	10,281
ジオスター	12.3	19.5	12,948
ジャニス工業	2	10	1,740
品川リフラクトリーズ	40	4.5	12,969
黒崎播磨	25	2.7	14,148
ヨータイ	31	27	21,897
イソライト工業	31.3	24.4	21,398
エーアンドエーマテリアル	96	11.3	13,865
理研コランダム	6	7	1,757
鉄鋼（3.5%）			
中山製鋼所	18.3	19.8	13,959
合同製鐵	5.8	7	14,595
日新製鋼	9.6	9.1	11,993
共英製鋼	7	7.2	12,751
北越メタル	0.8	1.3	1,869
大阪製鐵	5.6	6.6	13,695
東洋鋼鈑	27.5	25.5	18,181
高砂鐵工	110	14.3	12,727
日本高周波鋼業	106	17.5	14,140
山陽特殊製鋼	19	5.8	15,845
愛知製鋼	2.7	3	13,215
東北特殊鋼	7.6	6.8	14,314
日立金属	7.9	9.8	12,563
新報国製鉄	9.2	7.6	16,112
日本鋳造	81	－	－
日本鋳鉄管	68	83	13,529
メタルアート	17	31	12,617
日亜鋼業	28.3	37.6	13,310
日本精線	17	2.9	14,297
神鋼鋼線工業	62	－	－
パウダーテック	10	2.6	12,363
サンユウ	13.1	20.4	12,607
非鉄金属（1.2%）			
大阪チタニウムテクノロジーズ	7.3	6	13,812
東邦チタニウム	15.3	12.3	15,350
ＵＡＣＪ	43	5.4	14,391
日本伸銅	7.8	6.6	11,814
ＦＣＭ	0.4	0.8	3,040
東京特殊電線	6.1	5.4	18,549
タツタ電線	17.9	19.8	13,444
沖電線	46	－	－
金属製品（2.3%）			
中央ビルト工業	88	7.1	7,249
丸順	－	6.8	8,833
アルファＣｏ	5	7.4	13,438
ＳＵＭＣＯ	7.2	－	－
ＪＦＥコンテイナー	14	1.5	7,492
川岸工業	13	13	12,194
アルメタックス	4.6	7.1	2,911
不二サッシ	114.1	131	13,231
アマテイ	97.1	98.4	13,874
ヤマシナ	－	98.9	12,560
ジーテクト	5.5	6.6	13,912
トーアミ	4.7	4.3	2,377
サンコール	18.6	17.9	13,049
エイチワン	11.2	9.8	14,268
中央発條	25	2.3	7,958
ファインシンター	2.6	2.7	6,075
ネポン	8	50	13,750
三益半導体工業	6.8	7	13,566
機械（3.9%）			
日本ドライケミカル	2.8	3.4	8,207
旭精機工業	10	1.3	3,251
西部電機	2.2	5.5	7,304
太陽工機	5.3	5	13,500
石川製作所	10.2	7.6	16,720
ニューフレアテクノロジー	2.1	2	14,000
ゼネラルパッカー	0.6	0.4	816
三井海洋開発	5.1	5.2	13,670
ニッセイ	1.7	5.7	8,094
前田製作所	7	14.2	13,305
富士変速機	2.6	9.1	3,066
鉱研工業	18.6	23.3	13,304
神鋼環境ソリューション	11	4.9	9,481
日立建機	4.1	3.5	14,542
石井工作研究所	12.9	－	－
ハーモニック・ドライブ・システムズ	2.5	2.2	13,156
明治機械	24.8	38.1	13,563
アイチ　コーポレーション	15.6	19.4	13,890
東京自働機械製作所	4	0.9	1,755
オルガノ	22	4.2	13,755
トリニティ工業	12	12	12,972
昭和真空	10.6	8.3	21,289
加地テック	43	4.8	13,555
水道機工	11	2.2	4,406
川重冷熱工業	1	0.4	542

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
高見沢サイバネティックス	5	1.8	2,111
大豊工業	8.2	9	14,382
ジェイテクト	7.8	－	－
ダイベア	22	16.8	13,809
イーグル工業	6.2	7.2	13,334
セコニックホールディングス	1.1	2	2,602
電気機器（5.2%）			
東芝テック	－	22	13,926
芝浦メカトロニクス	35	32	15,424
西芝電機	26	80.6	14,105
東光高岳	7.1	8.6	14,628
愛知電機	2.8	2.5	9,000
コンテック	8.3	7.2	14,169
日新電機	9.8	13.1	13,571
正興電機製作所	－	4.1	4,797
ユビテック	－	32.6	14,539
シーシーエス	5.9	4.8	17,832
明星電気	123	141	13,818
テクニカル電子	2	0.3	985
エイアンドティー	3.3	3.5	3,269
能美防災	7.5	6.9	15,801
ホーチキ	6.7	6.9	13,075
日本無線	4.2	－	－
富士通ゼネラル	5.3	6.8	13,253
日立国際電気	2.6	－	－
クラリオン	31	41	12,915
日本航空電子工業	7	9	14,256
アルパイン	7.1	7.1	14,803
大井電気	20	34	11,458
新コスモス電機	2.4	3.5	5,271
本多通信工業	7.2	12.1	12,753
三社電機製作所	19.9	15.1	25,473
澤藤電機	21	6.4	13,203
新日本無線	19.3	16.4	14,317
岡谷電機産業	26.2	21.2	13,546
古河電池	14	13.5	13,284
富士通フロンテック	6.9	8.6	14,628
新光電気工業	15.1	16	12,672
指月電機製作所	15	16.6	12,151
キヤノン電子	5.5	5.4	12,700
輸送用機器（5.6%）			
トヨタ紡織	5.6	6.1	13,310
芦森工業	36	5.7	12,420
ユニプレス	4.7	5.3	12,693
ジャパンエンジンコーポレーション	75	10.1	11,402
ダイハツディーゼル	10.9	17.5	15,400
豊田自動織機	2	2.1	13,293
東海理化電機製作所	6.2	6.1	13,145
内海造船	32	2.3	3,530
三菱ロジスネクスト	15.7	15.2	14,424
近畿車輛	4.2	5.1	13,525
日野自動車	10.1	9.7	13,327
三菱自動車工業	15.6	16.9	13,063
エフテック	8.1	－	－
ファルテック	8.7	9.7	13,667
田中精密工業	4.1	7.7	7,045
武蔵精密工業	3.9	3.8	13,870
日産車体	10.5	13.5	14,161
アスカ	0.9	2.8	3,234
ユタカ技研	2.5	3.4	9,520
日信工業	6.6	7.4	13,238
トピー工業	3.6	4.2	13,209
フタバ産業	12.3	14.8	13,053
ケーヒン	7.6	6.7	13,989
富士機工	16.7	－	－
タツミ	4	5	2,140
ＳＵＢＡＲＵ	3	3.8	13,740

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
エクセディ	3.9	4.1	13,694
豊田合成	4.7	5.4	13,154
愛三工業	12.9	11.5	13,604
エフ・シー・シー	5.4	4.7	13,296
八千代工業	9.6	10.1	14,140
フジオーゼックス	12	2	11,280
テイ・エス　テック	3.7	3.2	13,408
ＩＪＴテクノロジーホールディングス	16.4	14.3	12,898
昭和飛行機工業	6.3	10.6	13,387
ジャムコ	4.8	5.6	12,331
ウェッズ	8.9	15.1	12,472
精密機器（0.5%）			
ホロン	16.2	20.3	14,778
ジェコー	10	1.3	7,267
ジャパン・ティッシュ・エンジニアリング	－	10.2	16,146
その他製品（1.9%）			
ブロッコリー	12	32	13,664
ダンロップスポーツ	10.7	－	－
フルヤ金属	4.4	3.8	19,380
トッパン・フォームズ	10.4	11.4	13,497
ピープル	6.6	8.2	13,136
アーク	114.1	113	13,899
セブン工業	54	3.7	6,423
ホクシン	63.3	71.6	13,460
大建工業	4.6	5.2	13,395
図書印刷	23	14.8	14,237
光村印刷	18	2.2	5,473
兼松サステック	53	3.6	6,872
リンテック	4.4	4.6	13,961
電気・ガス業（0.2%）			
メタウォーター	4.1	4.6	14,582
陸運業（1.6%）			
新京成電鉄	11	4.3	9,567
ゼロ	5.6	3.7	5,379
神戸電鉄	30	3.5	13,790
京福電気鉄道	4	0.6	1,707
アルプス物流	12.5	14.5	13,775
遠州トラック	8.2	8.5	12,376
日本ロジテム	3	0.3	990
丸運	20.7	25.2	8,568
京極運輸商事	0.3	2	890
日本石油輸送	3.2	4.3	13,609
福山通運	17	3.3	15,411
名鉄運輸	3	0.7	1,890
神奈川中央交通	12	3.3	12,342
日立物流	5	5.2	14,944
海運業（0.5%）			
ＮＳユナイテッド海運	53	6.1	13,188
共栄タンカー	56	6.2	12,059
東海汽船	0.7	1.1	2,415
川崎近海汽船	17	1.9	7,191
空運業（0.6%）			
スターフライヤー	2.7	3.2	15,984
パスコ	33	42	13,020
アジア航測	14.2	19.7	13,790
倉庫・運輸関連業（1.1%）			
杉村倉庫	26.1	19.4	21,534
リンコーコーポレーション	15	0.9	1,605
宇徳	21.9	22.6	10,554
キユーソー流通システム	4.4	5.4	14,250
郵船ロジスティクス	12	－	－
近鉄エクスプレス	6.4	6.6	13,180
エージーピー	11.3	11.9	14,458
東海運	14.6	19	7,790
情報・通信業（13.3%）			
ＮＥＣネッツエスアイ	4.9	5.1	14,132
新日鉄住金ソリューションズ	5	4.9	14,670

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
安川情報システム	19.1	22.7	13,166
夢の街創造委員会	10.1	8.4	19,026
ネットイヤーグループ	12.7	22.2	13,963
ＧＭＯペパボ	2.5	3.7	11,266
メディカルネット	20.6	23.9	16,610
駅探	8.1	9.1	6,279
イーブックイニシアティブジャパン	11.4	13.9	13,802
エニグモ	7.1	11.9	17,231
ＧＭＯリサーチ	4.9	4.5	8,626
ＣＲＩ・ミドルウェア	5.5	7.4	15,318
創通	1.3	1.4	3,808
ベリサーブ	3.7	4.4	14,058
ティーガイア	6.1	5.8	16,315
サイオス	－	21.8	14,867
プロシップ	－	4.5	10,993
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	1.9	1.5	15,450
インターネットイニシアティブ	6	6	13,284
さくらインターネット	14	18.6	13,950
ヴィンクス	9.9	19.6	28,439
ＧＭＯクラウド	3.7	6.4	14,982
キーウェアソリューションズ	21.4	17.9	16,826
エコミック	0.7	0.7	612
Ｍｉｎｏｒｉソリューションズ	6.3	8.8	12,839
ギガプライズ	2.1	1.7	6,103
ＯＤＫソリューションズ	8.9	10.1	4,676
ジーダット	2.9	2.1	2,589
ネクストジェン	6.1	－	－
パシフィックシステム	0.2	0.3	913
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	7.5	7	15,799
サイバーコム	12	10.7	23,090
ラック	8.9	9.9	13,830
メディカル・データ・ビジョン	4.9	6.2	23,777
ＰＲ　ＴＩＭＥＳ	3.7	8	14,760
ソーシャルワイヤー	7.6	－	－
ベネフィットジャパン	10.4	10.5	14,185
セグエグループ	2.5	7.6	15,245
エイトレッド	4	12.6	14,830
ソルクシーズ	15.3	12.3	12,742
ＪＩＥＣ	1.9	1.8	3,465
Ｊストリーム	22	30.2	14,737
サイバネットシステム	17.3	19.4	15,888
インフォコム	5.5	6.3	13,356
応用技術	6.3	10.4	8,788
菱友システムズ	5	1	5,890
ジャストシステム	7.1	6.3	15,365
ヤフー	24.7	27.7	13,960
ソフトバンク・テクノロジー	6.8	7.1	13,142
オービックビジネスコンサルタント	2.1	2.2	15,202
伊藤忠テクノソリューションズ	3.1	3.2	14,016
さくらケーシーエス	1.6	1.3	923
エックスネット	7.7	7.4	6,526
ソフトブレーン	28.5	32.9	15,101
富士通ビー・エス・シー	4.7	－	－
電通国際情報サービス	5	5.3	15,417
東映アニメーション	1.3	1.5	15,525
東洋ビジネスエンジニアリング	2.1	2.2	3,986
ＪＦＥシステムズ	5.2	2.4	5,088
スペースシャワーネットワーク	8.3	18.1	14,516
WOWOW	3.8	4.1	13,817
インテリジェント　ウェイブ	20.6	26	14,222
システムソフト	81.3	102.1	14,396
スターツ出版	0.7	0.7	1,424
日本ユニシス	6.9	6.3	14,477
兼松エレクトロニクス	3.8	4.4	13,376
テレビ朝日ホールディングス	6.1	6.2	13,621
スカパーＪＳＡＴホールディングス	24.9	28.6	13,642
日本ＢＳ放送	9.8	10.4	13,364
ビジョン	4.9	5	16,000
コネクシオ	6.6	6.1	13,487
フォーバル・リアルストレート	105.9	114.4	14,185
沖縄セルラー電話	3.3	3.4	13,719
ＮＴＴドコモ	4.7	5.2	14,398
エムティーアイ	17.7	21.9	13,797
ベルパーク	0.4	1.5	6,450
フォーバルテレコム	6	8.8	3,599
サカイホールディングス	5.8	10.3	15,408
エヌ・ティ・ティ・データ	10.1	12.2	13,542
セゾン情報システムズ	3.7	5.7	12,237
両毛システムズ	2.4	6	10,482
クレオ	4.6	24	20,424
福井コンピュータホールディングス	3.1	5.6	13,568
卸売業（7.3%）			
ホウスイ	39	2.8	3,259
伊藤忠食品	2.6	2.4	14,568
プラマテルズ	16.3	15	13,155
エレマテック	6.6	5.9	15,328
ＪＡＬＵＸ	4.6	4.6	14,881
トーメンデバイス	3.1	4.8	13,425
東京エレクトロン　デバイス	7.2	6.6	13,820
エフティグループ	12.7	13.6	13,124
フィールズ	10.5	－	－
イデアインターナショナル	11.2	13.2	14,533
カネヨウ	－	97	13,386
東京日産コンピュータシステム	2	3.6	20,304
歯愛メディカル	－	1.8	18,270
協栄産業	55	7.1	14,214
横浜魚類	1.2	2.9	1,792
三菱食品	3.8	4.5	13,365
日新商事	0.7	1.4	1,258
たけびし	8.2	7.7	13,528
大水	9.7	19.1	5,940
萬世電機	2	2	2,118
日本エム・ディ・エム	12.9	14.4	13,694
シークス	2.7	2.8	13,650
ＮａＩＴＯ	70.2	56.5	19,831
蝶理	5.8	7.4	13,949
大興電子通信	35	26	34,242
日立ハイテクノロジーズ	3.1	2.8	13,706
スターゼン	2.4	2.6	13,832
大都魚類	53	2.8	3,404
キヤノンマーケティングジャパン	4.8	4.8	13,276
神鋼商事	4.5	－	－
カノークス	0.7	1	1,220
カナデン	10.3	10.5	15,204
菱電商事	15	7.6	13,854
稲畑産業	7.8	8.9	13,803
明和産業	23.1	28.2	13,733
クワザワ	1	1.1	1,006
堀田丸正	30.3	39.2	10,388
川辺	17	33	7,458
シナネンホールディングス	5.5	－	－
伊藤忠エネクス	12.7	13.9	13,886
都築電気	11	－	－
マルイチ産商	1.7	1.9	1,949
テクノアソシエ	4.1	5.5	7,271
ＰＡＬＴＡＣ	3.1	2.7	14,094
丸紅建材リース	41	60	14,160
日鉄住金物産	2.1	2.3	13,018
共同紙販ホールディングス	1	2	958
ソレキア	1.7	0.5	1,905
日本電計	9.1	7.7	14,707
堺商事	5	0.8	1,292
ジェコス	9.7	11.3	12,938
理研グリーン	2	10	4,490

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ルネサスイーストン	18.2	19.1	13,561
小売業（7.9%）			
ローソン	1.6	1.9	13,281
イオン九州	1.7	2.2	4,129
カネ美食品	1.6	—	—
アスクル	3.5	3.8	13,300
ジーフット	15	17.9	13,460
ハブ	11.4	11	11,671
クオール	7.1	6.4	13,260
ストリーム	97.4	96.7	12,377
アークランドサービスホールディングス	6.3	6.2	14,334
ウエルシアホールディングス	2.9	3	13,305
丸善ＣＨＩホールディングス	35	28.1	9,778
マックスバリュ九州	1	1.5	3,570
チムニー	4.3	4.8	14,592
ホットマン	3	12.7	8,890
白鳩	5.1	18.5	15,392
ＳＦＰホールディングス	7.2	6.9	12,923
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディング	11.2	12.6	13,948
トラスト	9.9	31	8,866
バッファロー	1.3	7	7,763
メディカル一光	0.1	0.3	3,090
ＺＯＡ	0.6	0.6	522
デファクトスタンダード	8.5	14	10,640
バロックジャパンリミテッド	10.8	—	—
ロコンド	5.7	11.2	11,390
ＬＩＸＩＬビバ	6.4	6.6	14,071
総合メディカル	2.4	2.3	13,501
アトム	15.3	14.8	14,814
サンデー	2	1	1,778
マックスバリュ北海道	0.5	1	3,740
ハウス　オブ　ローゼ	1.7	4.8	8,774
イオン北海道	17.9	17.3	13,338
マックハウス	5.7	11.5	10,108
オーエムツーネットワーク	5.4	4.9	8,114
壱番屋	3.2	3.1	13,299
ダイイチ	3.7	4.7	6,504
ユニー・ファミリーマートホールディングス	2	—	—
千趣会	17.8	22.9	12,457
タカキュー	56.1	63.9	13,419
ケーヨー	15.5	22.5	12,712
マックスバリュ中部	2.6	4	5,680
いなげや	6.9	7.8	14,149
ライフコーポレーション	4.2	4.9	14,048
マックスバリュ東海	4.5	5.4	13,176
エイチ・ツー・オー　リテイリング	6.5	6.8	13,062
近鉄百貨店	3.3	3.5	12,897
パルコ	9.1	9.5	13,043
山陽百貨店	—	0.2	389
東武ストア	2.2	2.6	7,813
フジ	4.6	6.2	13,739
マックスバリュ西日本	3.9	6.4	11,136
日産東京販売ホールディングス	30.8	35.3	15,637
マミーマート	1.3	0.9	2,201
ＪＥＵＧＩＡ	3	0.6	810
天満屋ストア	2.1	2.2	2,659
銀座ルノアール	1.6	2.6	2,860
日本ＫＦＣホールディングス	6.1	7	14,084
ジョリーパスタ	5	5.3	8,866
ココスジャパン	5.6	6.2	14,495
ミニストップ	5	6.5	13,923
ベルク	2.4	2.3	14,053
マルコ	28.2	38.3	14,094
やまや	6.8	—	—
銀行業（0.7%）			
ゆうちょ銀行	8.6	9.6	13,843
千葉興業銀行	21.1	27.9	13,252

銘柄	前期末	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
セブン銀行	28.3	37.4	12,790
中京銀行	5.2	6.1	14,194
みなと銀行	5.9	—	—
関西アーバン銀行	9.2	—	—
証券、商品先物取引業（0.8%）			
GMOフィナンシャルホールディングス	16.3	21.4	15,301
マーキュリアインベストメント	3	3	3,399
ジャフコ	2.6	—	—
だいこう証券ビジネス	15.2	21.1	13,841
マネックスグループ	39	37.5	13,350
カブドットコム証券	34.2	37.6	14,400
保険業（0.5%）			
ニュートン・フィナンシャル・コンサルティング	5.2	6.4	13,753
かんぽ生命保険	5	5.1	13,382
ソニーフィナンシャルホールディングス	6.4	7.1	13,724
その他金融業（2.6%）			
ウェッジホールディングス	20	—	—
あんしん保証	24	37.9	12,772
アクリーティブ	34.4	41.3	13,752
東京センチュリー	2.6	2.4	15,648
ポケットカード	17.3	—	—
リコーリース	3.1	3.8	13,623
イオンフィナンシャルサービス	5.3	5.5	13,387
アコム	25.9	29.8	14,333
ジャックス	24	5.5	13,101
オリエントコーポレーション	65.3	82.1	13,957
日立キャピタル	4.5	4.9	13,259
アプラスフィナンシャル	114.2	131.7	14,882
三菱ＵＦＪリース	20.4	20.7	13,351
イー・ギャランティ	4.6	8	15,536
ＵＣＳ	9.3	7.5	13,650
ＮＥＣキャピタルソリューション	6.8	6.6	14,038
不動産業（3.8%）			
野村不動産ホールディングス	5.5	5.4	13,775
三重交通グループホールディングス	29.2	27.5	14,575
プロパスト	61.7	67.4	16,108
ハウスコム	4	3.6	12,834
エストラスト	8.8	13.6	12,539
東急不動産ホールディングス	18.7	17.3	13,355
パルマ	1.5	4.6	15,617
テンポイノベーション	—	11.2	15,713
パラカ	5.6	5.8	13,519
ダイビル	10	10.4	13,166
大京	56	6.4	14,188
東京楽天地	2	2.7	13,554
コスモスイニシア	27.4	19.9	15,303
空港施設	20.2	22.4	13,641
エムジーホーム	11	11.3	14,023
センチュリー21・ジャパン	3.2	3.5	4,732
サンウッド	7.3	20.7	13,910
イオンモール	5.7	6.3	14,212
カチタス	—	4.5	13,500
日本アセットマーケティング	97.5	109.1	13,419
エヌ・ティ・ティ都市開発	10.9	10.7	13,974
サービス業（11.3%）			
ＬＩＦＵＬＬ	14.1	15.6	15,100
メンバーズ	19.4	17.7	18,691
アイティメディア	18.9	20.5	13,591
フルスピード	11.9	16.6	13,446
トライステージ	19.1	26.1	12,319
エプコ	6.2	10.9	15,739
ＮＪＳ	4.4	8.7	13,554
カカクコム	9	7.9	14,393
ルネサンス	6.5	8	14,608
プラネット	1.2	1.2	2,456
日本ケアサプライ	9.7	9.7	14,385
ベネフィット・ワン	2.6	5.2	15,548

シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
ツヴァイ	1.8	4	2,992
シダー	41.8	36.2	13,285
オールアバウト	12.2	10.2	12,688
夢テクノロジー	17.1	14.6	15,855
翻訳センター	3.1	3.5	14,157
バリューコマース	18.1	16.7	22,578
ユナイテッド	4.6	4.3	16,662
レイ	－	19.4	12,939
クリエアナブキ	2.9	1.8	1,114
ぴあ	3.1	2.5	13,675
西菱電機	1.6	2.1	1,911
セコム上信越	1	1.9	6,792
イオンファンタジー	3.7	3.1	15,779
ＳＤエンターテイメント	－	15.1	14,043
オリエンタルランド	1.6	1.3	13,487
アール・エス・シー	14.9	15.5	22,878
ワタベウェディング	15	13.7	7,781
ウチダエスコ	5.6	2	3,200
りらいあコミュニケーションズ	10.1	10.7	13,888
ＫｅｙＨｏｌｄｅｒ	95.9	112.6	14,638
早稲田アカデミー	7.2	6.9	11,460
東京個別指導学院	10.4	11.4	12,095
トスネット	4.1	7.8	8,470
モーニングスター	16.3	35.7	14,922
日本ハウズイング	0.6	0.4	1,240
リソルホールディングス	16	3.3	14,883
ＧＭＯ　ＴＥＣＨ	1.1	2.5	7,650
日本スキー場開発	4.3	6	10,554
Ｇｕｎｏｓｙ	－	5.4	14,315
ライクキッズネクスト	7.4	6.8	16,292
ジェイエスエス	5.6	6.4	6,208
シグマクシス	14.5	12.2	22,570
エンバイオ・ホールディングス	11.3	8.6	18,756
レアジョブ	0.9	5.6	10,477
日本ビューホテル	8.7	9.4	14,325
ブランジスタ	8.4	10.3	14,450
ＧＭＯメディア	2.8	3.7	9,601
ベルシステム24ホールディングス	9.9	9.4	14,053
ソネット・メディア・ネットワークス	－	3.7	20,720
富士ソフトサービスビューロ	6.8	19.7	14,479
ソラスト	7.7	6.3	17,539
D. A. コンソーシアムホールディングス	7	6.2	15,066
ソウルドアウト	6.3	5.2	20,514
ジーニー	－	7.2	12,924
ＡＢホテル	－	2.7	14,310
東急レクリエーション	9	13	12,389
スバル興業	1.9	2	13,160
きんえい	0.7	0.8	2,668
オーエス	1	1	3,445
サコス	5.9	7.4	2,575
グリーンランドリゾート	5.7	10.8	5,821
歌舞伎座	2	2.4	13,488
東洋テック	1.3	1.8	2,152
帝国ホテル	3.6	6.1	13,157
ロイヤルホテル	32	3	5,961
京都ホテル	1.5	2.6	2,269
精養軒	1.7	7.9	8,840
セントラル警備保障	6	5.5	15,416
イオンディライト	3.2	3.7	14,615
合計 株数・金額	9,125	8,332	7,580,908
合計 銘柄数〈比率〉	653	646	〈96.8%〉

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

信用取引（ショート・ポジション）

		当期末 株数	当期末 評価額
		千株	千円
合計	株数・金額	2,356	4,366,433
	銘柄数〈比率〉	182	〈55.8%〉

■投資信託財産の構成

2018年３月20日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
シンプレクス・イベントドリブン・マザーファンド	3,101,082	100.0
投資信託財産総額	3,101,082	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年３月20日現在

項目	当期末
(A) 資産	3,101,082,357円
シンプレクス・イベントドリブン・マザーファンド(評価額)	3,101,082,357
(B) 負債	21,053,467
未払信託報酬	19,714,715
その他未払費用	1,338,752
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	3,080,028,890
元本	2,175,695,041
次期繰越損益金	904,333,849
(D) 受益権総口数	2,175,695,041口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	14,157円

〈注記事項〉

期首元本額	2,126,055,765円
期中追加設定元本額	159,339,552円
期中一部解約元本額	109,700,276円
１口当たり純資産額	1.4157円

■損益の状況

（自2017年９月21日　至2018年３月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	6円
その他収益金	6
(B) 有価証券売買損益	191,311,824
売買益	194,931,156
売買損	△ 3,619,332
(C) 信託報酬等	△ 20,797,743
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	170,514,087
(E) 前期繰越損益金	495,027,426
(F) 追加信託差損益金	238,792,336
(配当等相当額)	(233,768,582)
(売買損益相当額)	(5,023,754)
(G) 計 (Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	904,333,849
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	904,333,849
追加信託差損益金	238,792,336
(配当等相当額)	(233,838,909)
(売買損益相当額)	(4,953,427)
分配準備積立金	665,541,513

（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（16,908,766円）、費用控除後の有価証券等損益額（153,605,321円）、信託約款に規定する収益調整金（238,792,336円）および分配準備積立金（495,027,426円）より分配対象収益は904,333,849円（10,000口当たり4,156円）ですが、当期に分配した金額はありません。

Simplex
Asset Management

シンプレクス・イベントドリブン・マザーファンド

第１期　運用報告書

（決算日　2018年３月20日）

当マザーファンドの第１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
運用方針	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。
主要運用対象	日本の株式のうち、主に親子上場の子会社等の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	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ないません。 デリバティブ取引の利用は、ヘッジ目的に限定しません。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の５％以内とします。

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数		株式組入比率	信用取引比率	純資産
		期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
（設定日） 2017年３月23日	円 10,000	% －	1,530.20	% －	% －	% －	百万円 4,940
１期 (2018年３月20日)	11,494	14.9	1,716.29	12.2	96.8	△55.8	7,830

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

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数		株式組入比率	信用取引比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
（期首） 2017年３月23日	円 10,000	% －	1,530.20	% －	% －	% －
３月末	10,036	0.4	1,512.60	△ 1.2	92.8	△50.1
４月末	9,966	△ 0.3	1,531.80	0.1	94.7	△51.1
５月末	10,236	2.4	1,568.37	2.5	95.1	△49.6
６月末	10,389	3.9	1,611.90	5.3	96.9	△49.3
７月末	10,524	5.2	1,618.61	5.8	97.1	△55.3
８月末	10,645	6.5	1,617.41	5.7	97.3	△51.7
９月末	10,929	9.3	1,674.75	9.4	99.2	△52.1
10月末	11,048	10.5	1,765.96	15.4	101.6	△54.7
11月末	11,146	11.5	1,792.08	17.1	101.7	△53.2
12月末	11,356	13.6	1,817.56	18.8	102.8	△53.1
2018年１月末	11,682	16.8	1,836.71	20.0	101.7	△60.6
２月末	11,633	16.3	1,768.24	15.6	98.1	△56.4
（期末） 2018年３月20日	11,494	14.9	1,716.29	12.2	96.8	△55.8

（注１）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。

【基準価額の主な変動要因】

2017年４月は九州の電気機器量販店会社の親会社による完全子会社化、半導体製造装置会社の第三者ファンドによる完全子会社化などのイベントがありました。５月は香料製造会社の完全子会社化、大手建設会社傘下の道路工事会社の完全子会社化、システム構築会社の親会社による完全子会社化などがありました。６月は特段のイベントがなく、７月は車載電子部品会社の親会社による完全子会社化がありました。８月はカード信販会社の複数の関係会社による完全子会社化、スポーツ用品会社の親会社による完全子会社化等のイベントがありました。９月には地銀２行の再編による完全子会社化がありました。10月はシステム構築会社の親会社による完全子会社化、倉庫運輸会社の親会社による完全子会社化、電線会社の親会社による完全子会社化がありました。11月はレジロール紙の会社の第三者による部分的ＴＯＢ（株式公開買付け）、製粉会社の親会社による完全子会社化、自動車設計会社の第三者による部分的ＴＯＢがありました。12月、１月は特段のイベントがなく、２月にはカード会社の親会社による完全子会社化、駐車場機器運営会社の親会社による完全子会社化、鋼板製造会社の親会社による完全子会社化、樹脂・農薬原料会社の親会社による完全子会社化、ＦＡ検査機器会社の親会社による完全子会社化、エンタメ商品小売会社の第三者による部分的ＴＯＢ、自動車会社の第三者による部分的ＴＯＢがありました。３月には食品の輸入販売会社の親会社による完全子会社化のイベントがありました。

基準価額は、１月までは上記各種イベントの貢献と好調な企業業績、安定した為替相場を下支えに上昇しましたが、２月上旬には米株価の急落とＶＩＸ指数急上昇を受けて世界的株安となった影響を受け一時下落し、その後２月下旬にはＴＯＢイベントが比較的多く発生したこともあり、ＴＯＰＩＸの戻しより比較的早く基準価額が回復しました。

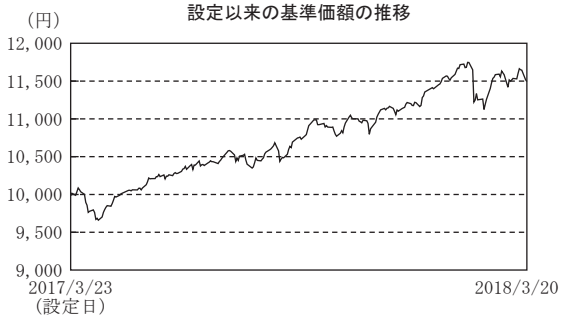
【投資環境】

国内株式市場は、2017年４は、月前半は北朝鮮の地政学リスクの高まりや、一時１ドル108円台まで円高が進行したことで株価は下落しました。しかし、月後半には米国財務長官の長期のドル高容認発言で円高が一服し、また同時期に実施された仏大統領選挙を終えたことで株価は上昇に転じました。５月は、米国株式市場が史上最高値を更新したことに加え、増益基調が期待される国内企業業績と、安定的に推移した為替を支えに日経平均株価は２万円台付近にまで上昇しました。６月は、ＦＯＭＣ（連邦公開市場委員会）や日銀金融政策決定会合、イギリス総選挙などのイベントがあったものの大きな動きはなく、２万円台のレンジ相場となりました。７月は、ほぼ横ばいの推移となりました。為替相場は米国国債の利回り低下で円高ドル安寄りになったものの、企業の期末業績予想の前提と大きく乖離するレベルではなく、株式市場への影響は限定的でした。８月は、北朝鮮の地政学リスクの高まりや、米国の年内追加利上げ観測の後退、円高進行で株価が小幅に下落しました。しかし下旬には円高の一服や、米国の税制改革の進展が期待され株価は上昇しました。９月は、３日の北朝鮮の核実験を受け、19,200円台まで株価は下落しました。しかしその後、円安の進行や過度なリスク回避姿勢の後退で20,300円台まで上昇しました。10月は、堅調な米国経済や、衆議院選挙での与党の大勝、米国税制改革の進展などが好感され、さらに月の後半からは企業業績の決算の好調さも手伝って株価は上昇しました。11月は、引き続き堅調な企業の決算内容と、米国税制改革法案の進展が再び株価を強含みで押し上げました。12月は、米国の強硬な中東政策の発表により一時株価が下落する場面がありましたが、その後米国の税制改革法案の審議が着実に進展していることを好感し、株価は値を戻しました。その後は材料出尽くしで株価の上昇余地は限定的になりましたがプラスで終わりました。2018年１月は、正月休み期間に米国株が高かった影響で年初から高い上昇基調で始まりました。下旬には先進国中央銀行や政府高官の発言の影響で円高となり株価が下落しましたが月間で上昇しました。２月は、月初に発表があった１月の米国雇用統計において時間当たり賃金が予想を上回る伸び率を示し、米国景気の過熱感が意識されました。さらにこれを受けて米国の長期金利が上昇するとともに米国株価が急落したため、それにつられて国内株価も急落しました。中旬以降はやや反発しましたが、為替市場は円高に進み、株価はボラティリティが高く不安定な状態が続き、月間で大きく下落する結果となりま

した。３月20日までは、月初にトランプ大統領が鉄鋼とアルミニウム製品への関税を課す方針を発表したことを受け、５日には一時21,000円を割り込みました。しかし、その後日本にとっては米国向け輸出は１～２％と限定的であることへの理解や、北朝鮮と米国の両首脳会談の可能性浮上のニュース、米国雇用統計で市場の予想以上の雇用者数の増加が好感され、やや戻しました。総じて、日本株に関して国内の企業業績は好調であったものの、米国の経済、政策、株価に振り回された印象でした。

【当ファンドのポートフォリオ】

このような市場環境の下、当ファンドは親子上場等の解消が見込まれる上場子会社等の株式をロングし、それに対応する割高な親会社等株式やＴＯＰＩＸ先物のショートでヘッジすることによりリスクを抑えました。個別銘柄のイベントとしましては、①香料製造会社の完全子会社化（プレミアム51％）、②道路工事会社の完全子会社化（プレミアム35％）、③車載電子部品会社の完全子会社化（プレミアム29％）、④カード信販会社の完全子会社化（プレミアム48％）、⑤倉庫運輸会社の完全子会社化（プレミアム47％）、⑥製粉会社の完全子会社化（プレミアム31％）、⑦カード会社の完全子会社化（プレミアム22％）、⑧樹脂・農薬原料会社の完全子会社化（プレミアム41％）などがありました。2018年３月20日時点では、上場子会社等646社をロングし親会社等160社をショートし、結果的に41.0％ネットロングとなっております。



【今後の運用方針】

今後は期末決算及びその発表シーズンを控えており、親子上場解消に関するイベントが引き続き期待されます。また株価下落時には、企業買収を狙う企業にとっては従前まで対象企業の株高により買収を先送りにしていた場合、ＴＯＢを仕掛けやすい状況になるため、当ファンドでもこの投資機会を活用してリターンの増大に努めてまいります。また、上場子会社が引き続き数多く存在する中で、東京証券取引所によりコーポレート・ガバナンス・コードが制定されたことへの企業の体制整備が確実になされてきており、親子上場解消はこのような制度面の後押しのもと、引き続き中長期的な投資機会が存在すると考えております。さらに、直近は様々な海外を中心とするアクティビスト・ファンドが、親子間でのＴＯＢ時のＴＯＢ価格の不適切性を指摘し株主提案を行うなど、ＴＯＢ価格是正の動きがみられ、少数株主保護を意識したＴＯＢの在り方を企業側に再考させるきっかけになっていると感じられます。今後もそれらの動きも含め、確実に収益機会を捉えることができるよう努めてまいります。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2017年3月23日～2018年3月20日 金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料	11円	0.099%	(a) 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
（株式）	(11)	(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
(b) その他費用	137	1.268	(b) 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
（信用取引）	(137)	(1.268)	信用取引に伴う品貸料
合計	148	1.367	
※期中の平均基準価額は10,799円です。			

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

■期中の売買状況（2017年３月23日～2018年３月20日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	17,120 (△ 2,181)	11,260,725 (－)	6,606	4,828,352

（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	16,089,077千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,062,614千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	2.65

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況（2017年３月23日～2018年３月20日）

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式

上場株式　　2018年３月20日現在

銘柄	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千円
鉱業（0.2%）		
Ｋ＆Ｏエナジーグループ	8.3	13,495
建設業（7.2%）		
サムシングホールディングス	5.5	2,656
ミライト・ホールディングス	8.5	14,118
インターライフホールディングス	47.7	14,119
サンヨーホームズ	17	17,000
日本アクア	27.6	11,702
技研ホールディングス	48.4	11,906
ダイセキ環境ソリューション	11.9	13,173
ミサワホーム	15.9	14,039
ミサワホーム中国	2	534
北弘電社	0.3	1,260
オーテック	2.6	4,628
三井金属エンジニアリング	8.3	12,499
シード平和	6.7	13,956
富士古河Ｅ＆Ｃ	21	8,232
三井住建道路	17	6,171
川崎設備工業	5	2,580
ナカボーテック	2	3,252
北海電気工事	1.8	1,269
富士ピー・エス	17.2	13,158
森組	42	25,536
熊谷組	4.4	14,124
青木あすなろ建設	13.9	13,983
三井ホーム	20	13,560
矢作建設工業	16.6	13,280
ピーエス三菱	20.3	14,819
ＮＩＰＰＯ	5.6	13,462
前田道路	6	13,470
日本道路	2.4	12,864
東洋建設	25.5	12,852
世紀東急工業	21.2	14,755
北陸電気工事	12.4	14,297
ユアテック	16.3	13,463
日本リーテック	2.3	3,206
四電工	4.6	12,475
中電工	4.6	13,317
関電工	11.6	13,757
きんでん	8.1	13,932
東京エネシス	11.9	14,053
トーエネック	4.5	14,197
弘電社	1.7	6,681
住友電設	6.6	13,490
日本電設工業	6.4	14,022
九電工	2.8	13,454
三晃金属工業	3.4	13,753
東芝プラントシステム	6.6	15,206
東洋エンジニアリング	10.6	10,631

銘柄	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千円
新興プランテック	13.8	13,317
食料品（3.4%）		
日東富士製粉	1.4	6,818
フィード・ワン	59.4	13,424
東洋精糖	8	9,632
三井製糖	3.3	13,810
フジ日本精糖	8.2	5,756
日新製糖	6.4	13,785
不二家	5.7	14,210
第一屋製パン	8.9	10,128
カンロ	0.9	3,163
日糧製パン	0.2	430
湖池屋	2	9,820
六甲バター	5.9	13,162
Ｂ－Ｒ　サーティワン　アイスクリーム	1	4,055
プリマハム	21	12,705
滝沢ハム	0.8	3,132
伊藤ハム米久ホールディングス	15.4	14,183
養命酒製造	5.1	12,092
北海道コカ・コーラボトリング	11	8,338
ジャパンフーズ	5.9	9,215
日清オイリオグループ	4.6	13,358
不二製油グループ本社	4.4	14,256
かどや製油	2	13,180
Ｊ－オイルミルズ	3.7	13,634
ユタカフーズ	1.1	2,255
ピエトロ	4.1	6,900
アヲハタ	4.2	9,987
日本食品化工	0.6	1,478
オーケー食品工業	2.9	3,683
仙波糖化工業	4.1	4,223
マルタイ	0.2	635
繊維製品（0.4%）		
新内外綿	1.5	1,494
オーベクス	3.6	3,592
川本産業	22.5	8,527
デサント	8.1	13,705
パルプ・紙（0.9%）		
北越紀州製紙	20.3	14,088
中越パルプ工業	7.1	13,049
大王製紙	9.4	13,799
岡山製紙	6.6	4,983
ダイナパック	2.6	4,500
中央紙器工業	1	1,473
昭和パックス	2.2	3,876
国際チャート	41	12,833
化学（6.8%）		
共和レザー	14.4	13,636
住友精化	2.6	13,234
片倉コープアグリ	11.2	13,888
大陽日酸	8.9	14,026
東邦アセチレン	4	5,764
伊勢化学工業	18	13,986
田岡化学工業	4	12,840
本州化学工業	10.5	14,311
川崎化成工業	56	19,040
住友ベークライト	15	13,950
タキロンシーアイ	19.7	14,006
旭有機材	8.1	14,839
日立化成	5.8	13,920
ニチバン	5.1	17,620
ロンシール工業	2.5	6,090
積水化成品工業	12.2	14,164
サンエー化研	18.1	13,900
ポラテクノ	14	13,692
ダイキョーニシカワ	7.9	13,335
マナック	19.3	10,962
広栄化学工業	5.1	13,453
三洋化成工業	2.6	12,909
有機合成薬品工業	32.4	9,784
神東塗料	55.2	13,800
藤倉化成	20.9	13,919
太陽ホールディングス	2.8	12,390
東洋インキＳＣホールディングス	21	13,713
エス・ディー・エス　バイオテック	6.1	5,087
星光ＰＭＣ	13	14,235
タカラバイオ	7.7	15,869
アース製薬	2.6	13,936
寺岡製作所	19.1	13,713
日本農薬	23	13,846
セメダイン	14.7	13,788
日本ユピカ	6.6	13,833
丸東産業	0.3	879
ウェーブロックホールディングス	10	16,060
ＪＳＰ	4.3	13,846
信越ポリマー	11.5	13,133
パーカーコーポレーション	20	13,720
医薬品（1.6%）		
協和発酵キリン	6.5	14,508
大日本住友製薬	9	15,318
田辺三菱製薬	6.2	13,609
ビオフェルミン製薬	4.3	12,164
日水製薬	10	13,840
鳥居薬品	5	13,570
ＪＣＲファーマ	2.6	13,260
富士製薬工業	3.5	15,050
キョーリン製薬ホールディングス	6.8	13,933
石油・石炭製品（0.4%）		
日本コークス工業	127.6	13,780
東亜石油	92	15,732
ゴム製品（0.7%）		
日東化工	12.9	9,958
住友ゴム工業	6.7	13,152
藤倉ゴム工業	17.2	13,020
住友理工	13.2	14,058
ガラス・土石製品（2.1%）		
テクノクオーツ	1	11,340
オハラ	6.7	17,440
旭コンクリート工業	7.8	5,631
スパンクリートコーポレーション	28.2	13,451
日本興業	10.8	10,281
ジオスター	19.5	12,948
ジャニス工業	10	1,740
品川リフラクトリーズ	4.5	12,969
黒崎播磨	2.7	14,148
ヨータイ	27	21,897
イソライト工業	24.4	21,398
エーアンドエーマテリアル	11.3	13,865
理研コランダム	7	1,757
鉄鋼（3.5%）		
中山製鋼所	19.8	13,959
合同製鐵	7	14,595
日新製鋼	9.1	11,993
共英製鋼	7.2	12,751
北越メタル	1.3	1,869
大阪製鐵	6.6	13,695
東洋鋼鈑	25.5	18,181
高砂鐵工	14.3	12,727
日本高周波鋼業	17.5	14,140
山陽特殊製鋼	5.8	15,845
愛知製鋼	3	13,215
東北特殊鋼	6.8	14,314
日立金属	9.8	12,563
新報国製鉄	7.6	16,112

銘柄	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千円
日本鋳鉄管	83	13,529
メタルアート	31	12,617
日亜鋼業	37.6	13,310
日本精線	2.9	14,297
パウダーテック	2.6	12,363
サンユウ	20.4	12,607
非鉄金属（1.2%）		
大阪チタニウムテクノロジーズ	6	13,812
東邦チタニウム	12.3	15,350
ＵＡＣＪ	5.4	14,391
日本伸銅	6.6	11,814
ＦＣＭ	0.8	3,040
東京特殊電線	5.4	18,549
タツタ電線	19.8	13,444
金属製品（2.3%）		
中央ビルト工業	7.1	7,249
丸順	6.8	8,833
アルファＣｏ	7.4	13,438
ＪＦＥコンテイナー	1.5	7,492
川岸工業	13	12,194
アルメタックス	7.1	2,911
不二サッシ	131	13,231
アマテイ	98.4	13,874
ヤマシナ	98.9	12,560
ジーテクト	6.6	13,912
トーアミ	4.3	2,377
サンコール	17.9	13,049
エイチワン	9.8	14,268
中央発條	2.3	7,958
ファインシンター	2.7	6,075
ネポン	50	13,750
三益半導体工業	7	13,566
機械（3.9%）		
日本ドライケミカル	3.4	8,207
旭精機工業	1.3	3,251
西部電機	5.5	7,304
太陽工機	5	13,500
石川製作所	7.6	16,720
ニューフレアテクノロジー	2	14,000
ゼネラルパッカー	0.4	816
三井海洋開発	5.2	13,670
ニッセイ	5.7	8,094
前田製作所	14.2	13,305
富士変速機	9.1	3,066
鉱研工業	23.3	13,304
神鋼環境ソリューション	4.9	9,481
日立建機	3.5	14,542
ハーモニック・ドライブ・システムズ	2.2	13,156
明治機械	38.1	13,563
アイチ　コーポレーション	19.4	13,890
東京自働機械製作所	0.9	1,755
オルガノ	4.2	13,755
トリニティ工業	12	12,972
昭和真空	8.3	21,289
加地テック	4.8	13,555
水道機工	2.2	4,406
川重冷熱工業	0.4	542
高見沢サイバネティックス	1.8	2,111
大豊工業	9	14,382
ダイベア	16.8	13,809
イーグル工業	7.2	13,334
セコニックホールディングス	2	2,602
電気機器（5.2%）		
東芝テック	22	13,926
芝浦メカトロニクス	32	15,424
西芝電機	80.6	14,105
東光高岳	8.6	14,628

銘柄	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千円
愛知電機	2.5	9,000
コンテック	7.2	14,169
日新電機	13.1	13,571
正興電機製作所	4.1	4,797
ユビテック	32.6	14,539
シーシーエス	4.8	17,832
明星電気	141	13,818
テクニカル電子	0.3	985
エイアンドティー	3.5	3,269
能美防災	6.9	15,801
ホーチキ	6.9	13,075
富士通ゼネラル	6.8	13,253
クラリオン	41	12,915
日本航空電子工業	9	14,256
アルパイン	7.1	14,803
大井電気	34	11,458
新コスモス電機	3.5	5,271
本多通信工業	12.1	12,753
三社電機製作所	15.1	25,473
澤藤電機	6.4	13,203
新日本無線	16.4	14,317
岡谷電機産業	21.2	13,546
古河電池	13.5	13,284
富士通フロンテック	8.6	14,628
新光電気工業	16	12,672
指月電機製作所	16.6	12,151
キヤノン電子	5.4	12,700
輸送用機器（5.6%）		
トヨタ紡織	6.1	13,310
芦森工業	5.7	12,420
ユニプレス	5.3	12,693
ジャパンエンジンコーポレーション	10.1	11,402
ダイハツディーゼル	17.5	15,400
豊田自動織機	2.1	13,293
東海理化電機製作所	6.1	13,145
内海造船	2.3	3,530
三菱ロジスネクスト	15.2	14,424
近畿車輛	5.1	13,525
日野自動車	9.7	13,327
三菱自動車工業	16.9	13,063
ファルテック	9.7	13,667
田中精密工業	7.7	7,045
武蔵精密工業	3.8	13,870
日産車体	13.5	14,161
アスカ	2.8	3,234
ユタカ技研	3.4	9,520
日信工業	7.4	13,238
トピー工業	4.2	13,209
フタバ産業	14.8	13,053
ケーヒン	6.7	13,989
タツミ	5	2,140
ＳＵＢＡＲＵ	3.8	13,740
エクセディ	4.1	13,694
豊田合成	5.4	13,154
愛三工業	11.5	13,604
エフ・シー・シー	4.7	13,296
八千代工業	10.1	14,140
フジオーゼックス	2	11,280
テイ・エス　テック	3.2	13,408
ＩＪＴテクノロジーホールディングス	14.3	12,898
昭和飛行機工業	10.6	13,387
ジャムコ	5.6	12,331
ウェッズ	15.1	12,472
精密機器（0.5%）		
ホロン	20.3	14,778
ジェコー	1.3	7,267
ジャパン・ティッシュ・エンジニアリング	10.2	16,146

銘柄	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千円
その他製品（1.9%）		
ブロッコリー	32	13,664
フルヤ金属	3.8	19,380
トッパン・フォームズ	11.4	13,497
ピープル	8.2	13,136
アーク	113	13,899
セブン工業	3.7	6,423
ホクシン	71.6	13,460
大建工業	5.2	13,395
図書印刷	14.8	14,237
光村印刷	2.2	5,473
兼松サステック	3.6	6,872
リンテック	4.6	13,961
電気・ガス業（0.2%）		
メタウォーター	4.6	14,582
陸運業（1.6%）		
新京成電鉄	4.3	9,567
ゼロ	3.7	5,379
神戸電鉄	3.5	13,790
京福電気鉄道	0.6	1,707
アルプス物流	14.5	13,775
遠州トラック	8.5	12,376
日本ロジテム	0.3	990
丸運	25.2	8,568
京極運輸商事	2	890
日本石油輸送	4.3	13,609
福山通運	3.3	15,411
名鉄運輸	0.7	1,890
神奈川中央交通	3.3	12,342
日立物流	5.2	14,944
海運業（0.5%）		
ＮＳユナイテッド海運	6.1	13,188
共栄タンカー	6.2	12,059
東海汽船	1.1	2,415
川崎近海汽船	1.9	7,191
空運業（0.6%）		
スターフライヤー	3.2	15,984
パスコ	42	13,020
アジア航測	19.7	13,790
倉庫・運輸関連業（1.1%）		
杉村倉庫	19.4	21,534
リンコーコーポレーション	0.9	1,605
宇徳	22.6	10,554
キユーソー流通システム	5.4	14,250
近鉄エクスプレス	6.6	13,180
エージーピー	11.9	14,458
東海運	19	7,790
情報・通信業（13.3%）		
ＮＥＣネッツエスアイ	5.1	14,132
新日鉄住金ソリューションズ	4.9	14,670
安川情報システム	22.7	13,166
夢の街創造委員会	8.4	19,026
ネットイヤーグループ	22.2	13,963
ＧＭＯペパボ	3.7	11,266
メディカルネット	23.9	16,610
駅探	9.1	6,279
イーブックイニシアティブジャパン	13.9	13,802
エニグモ	11.9	17,231
ＧＭＯリサーチ	4.5	8,626
ＣＲＩ・ミドルウェア	7.4	15,318
創通	1.4	3,808
ベリサーブ	4.4	14,058
ティーガイア	5.8	16,315
サイオス	21.8	14,867
プロシップ	4.5	10,993
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	1.5	15,450
インターネットイニシアティブ	6	13,284
さくらインターネット	18.6	13,950
ヴィンクス	19.6	28,439
ＧＭＯクラウド	6.4	14,982
キーウェアソリューションズ	17.9	16,826
エコミック	0.7	612
Ｍｉｎｏｒｉソリューションズ	8.8	12,839
ギガプライズ	1.7	6,103
ＯＤＫソリューションズ	10.1	4,676
ジーダット	2.1	2,589
パシフィックシステム	0.3	913
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	7	15,799
サイバーコム	10.7	23,090
ラック	9.9	13,830
メディカル・データ・ビジョン	6.2	23,777
ＰＲ　ＴＩＭＥＳ	8	14,760
ベネフィットジャパン	10.5	14,185
セグエグループ	7.6	15,245
エイトレッド	12.6	14,830
ソルクシーズ	12.3	12,742
ＪＩＥＣ	1.8	3,465
Ｊストリーム	30.2	14,737
サイバネットシステム	19.4	15,888
インフォコム	6.3	13,356
応用技術	10.4	8,788
菱友システムズ	1	5,890
ジャストシステム	6.3	15,365
ヤフー	27.7	13,960
ソフトバンク・テクノロジー	7.1	13,142
オービックビジネスコンサルタント	2.2	15,202
伊藤忠テクノソリューションズ	3.2	14,016
さくらケーシーエス	1.3	923
エックスネット	7.4	6,526
ソフトブレーン	32.9	15,101
電通国際情報サービス	5.3	15,417
東映アニメーション	1.5	15,525
東洋ビジネスエンジニアリング	2.2	3,986
ＪＦＥシステムズ	2.4	5,088
スペースシャワーネットワーク	18.1	14,516
ＷＯＷＯＷ	4.1	13,817
インテリジェント　ウェイブ	26	14,222
システムソフト	102.1	14,396
スターツ出版	0.7	1,424
日本ユニシス	6.3	14,477
兼松エレクトロニクス	4.4	13,376
テレビ朝日ホールディングス	6.2	13,621
スカパーＪＳＡＴホールディングス	28.6	13,642
日本ＢＳ放送	10.4	13,364
ビジョン	5	16,000
コネクシオ	6.1	13,487
フォーバル・リアルストレート	114.4	14,185
沖縄セルラー電話	3.4	13,719
ＮＴＴドコモ	5.2	14,398
エムティーアイ	21.9	13,797
ベルパーク	1.5	6,450
フォーバルテレコム	8.8	3,599
サカイホールディングス	10.3	15,408
エヌ・ティ・ティ・データ	12.2	13,542
セゾン情報システムズ	5.7	12,237
両毛システムズ	6	10,482
クレオ	24	20,424
福井コンピュータホールディングス	5.6	13,568
卸売業（7.3%）		
ホウスイ	2.8	3,259
伊藤忠食品	2.4	14,568
プラマテルズ	15	13,155
エレマテック	5.9	15,328
ＪＡＬＵＸ	4.6	14,881

銘柄	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千円
トーメンデバイス	4.8	13,425
東京エレクトロン　デバイス	6.6	13,820
エフティグループ	13.6	13,124
イデアインターナショナル	13.2	14,533
カネヨウ	97	13,386
東京日産コンピュータシステム	3.6	20,304
歯愛メディカル	1.8	18,270
協栄産業	7.1	14,214
横浜魚類	2.9	1,792
三菱食品	4.5	13,365
日新商事	1.4	1,258
たけびし	7.7	13,528
大水	19.1	5,940
萬世電機	2	2,118
日本エム・ディ・エム	14.4	13,694
シークス	2.8	13,650
ＮａＩＴＯ	56.5	19,831
蝶理	7.4	13,949
大興電子通信	26	34,242
日立ハイテクノロジーズ	2.8	13,706
スターゼン	2.6	13,832
大都魚類	2.8	3,404
キヤノンマーケティングジャパン	4.8	13,276
カノークス	1	1,220
カナデン	10.5	15,204
菱電商事	7.6	13,854
稲畑産業	8.9	13,803
明和産業	28.2	13,733
クワザワ	1.1	1,006
堀田丸正	39.2	10,388
川辺	33	7,458
伊藤忠エネクス	13.9	13,886
マルイチ産商	1.9	1,949
テクノアソシエ	5.5	7,271
ＰＡＬＴＡＣ	2.7	14,094
丸紅建材リース	60	14,160
日鉄住金物産	2.3	13,018
共同紙販ホールディングス	2	958
ソレキア	0.5	1,905
日本電計	7.7	14,707
堺商事	0.8	1,292
ジェコス	11.3	12,938
理研グリーン	10	4,490
ルネサスイーストン	19.1	13,561
小売業（7.9%）		
ローソン	1.9	13,281
イオン九州	2.2	4,129
アスクル	3.8	13,300
ジーフット	17.9	13,460
ハブ	11	11,671
クオール	6.4	13,260
ストリーム	96.7	12,377
アークランドサービスホールディングス	6.2	14,334
ウエルシアホールディングス	3	13,305
丸善ＣＨＩホールディングス	28.1	9,778
マックスバリュ九州	1.5	3,570
チムニー	4.8	14,592
ホットマン	12.7	8,890
白鳩	18.5	15,392
ＳＦＰホールディングス	6.9	12,923
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス	12.6	13,948
トラスト	31	8,866
バッファロー	7	7,763
メディカル一光	0.3	3,090
ＺＯＡ	0.6	522
デファクトスタンダード	14	10,640
ロコンド	11.2	11,390
ＬＩＸＩＬビバ	6.6	14,071
総合メディカル	2.3	13,501
アトム	14.8	14,814
サンデー	1	1,778
マックスバリュ北海道	1	3,740
ハウス　オブ　ローゼ	4.8	8,774
イオン北海道	17.3	13,338
マックハウス	11.5	10,108
オーエムツーネットワーク	4.9	8,114
壱番屋	3.1	13,299
ダイイチ	4.7	6,504
千趣会	22.9	12,457
タカキュー	63.9	13,419
ケーヨー	22.5	12,712
マックスバリュ中部	4	5,680
いなげや	7.8	14,149
ライフコーポレーション	4.9	14,048
マックスバリュ東海	5.4	13,176
エイチ・ツー・オー　リテイリング	6.8	13,062
近鉄百貨店	3.5	12,897
パルコ	9.5	13,043
山陽百貨店	0.2	389
東武ストア	2.6	7,813
フジ	6.2	13,739
マックスバリュ西日本	6.4	11,136
日産東京販売ホールディングス	35.3	15,637
マミーマート	0.9	2,201
ＪＥＵＧＩＡ	0.6	810
天満屋ストア	2.2	2,659
銀座ルノアール	2.6	2,860
日本ＫＦＣホールディングス	7	14,084
ジョリーパスタ	5.3	8,866
ココスジャパン	6.2	14,495
ミニストップ	6.5	13,923
ベルク	2.3	14,053
マルコ	38.3	14,094
銀行業（0.7%）		
ゆうちょ銀行	9.6	13,843
千葉興業銀行	27.9	13,252
セブン銀行	37.4	12,790
中京銀行	6.1	14,194
証券、商品先物取引業（0.8%）		
ＧＭＯフィナンシャルホールディングス	21.4	15,301
マーキュリアインベストメント	3	3,399
だいこう証券ビジネス	21.1	13,841
マネックスグループ	37.5	13,350
カブドットコム証券	37.6	14,400
保険業（0.5%）		
ニュートン・フィナンシャル・コンサルティング	6.4	13,753
かんぽ生命保険	5.1	13,382
ソニーフィナンシャルホールディングス	7.1	13,724
その他金融業（2.6%）		
あんしん保証	37.9	12,772
アクリーティブ	41.3	13,752
東京センチュリー	2.4	15,648
リコーリース	3.8	13,623
イオンフィナンシャルサービス	5.5	13,387
アコム	29.8	14,333
ジャックス	5.5	13,101
オリエントコーポレーション	82.1	13,957
日立キャピタル	4.9	13,259
アプラスフィナンシャル	131.7	14,882
三菱ＵＦＪリース	20.7	13,351
イー・ギャランティ	8	15,536
ＵＣＳ	7.5	13,650
ＮＥＣキャピタルソリューション	6.6	14,038

銘柄	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千円
不動産業（3.8%）		
野村不動産ホールディングス	5.4	13,775
三重交通グループホールディングス	27.5	14,575
プロパスト	67.4	16,108
ハウスコム	3.6	12,834
エストラスト	13.6	12,539
東急不動産ホールディングス	17.3	13,355
パルマ	4.6	15,617
テンポイノベーション	11.2	15,713
パラカ	5.8	13,519
ダイビル	10.4	13,166
大京	6.4	14,188
東京楽天地	2.7	13,554
コスモスイニシア	19.9	15,303
空港施設	22.4	13,641
エムジーホーム	11.3	14,023
センチュリー21・ジャパン	3.5	4,732
サンウッド	20.7	13,910
イオンモール	6.3	14,212
カチタス	4.5	13,500
日本アセットマーケティング	109.1	13,419
エヌ・ティ・ティ都市開発	10.7	13,974
サービス業（11.3%）		
ＬＩＦＵＬＬ	15.6	15,100
メンバーズ	17.7	18,691
アイティメディア	20.5	13,591
フルスピード	16.6	13,446
トライステージ	26.1	12,319
エプコ	10.9	15,739
ＮＪＳ	8.7	13,554
カカクコム	7.9	14,393
ルネサンス	8	14,608
プラネット	1.2	2,456
日本ケアサプライ	9.7	14,385
ベネフィット・ワン	5.2	15,548
ツヴァイ	4	2,992
シダー	36.2	13,285
オールアバウト	10.2	12,688
夢テクノロジー	14.6	15,855
翻訳センター	3.5	14,157
バリューコマース	16.7	22,578
ユナイテッド	4.3	16,662
レイ	19.4	12,939
クリエアナブキ	1.8	1,114
ぴあ	2.5	13,675
西菱電機	2.1	1,911
セコム上信越	1.9	6,792
イオンファンタジー	3.1	15,779
ＳＤエンターテイメント	15.1	14,043
オリエンタルランド	1.3	13,487
アール・エス・シー	15.5	22,878
ワタベウェディング	13.7	7,781
ウチダエスコ	2	3,200
りらいあコミュニケーションズ	10.7	13,888
ＫｅｙＨｏｌｄｅｒ	112.6	14,638
早稲田アカデミー	6.9	11,460
東京個別指導学院	11.4	12,095
トスネット	7.8	8,470
モーニングスター	35.7	14,922
日本ハウズイング	0.4	1,240
リソルホールディングス	3.3	14,883
ＧＭＯ　ＴＥＣＨ	2.5	7,650
日本スキー場開発	6	10,554
Ｇｕｎｏｓｙ	5.4	14,315
ライクキッズネクスト	6.8	16,292
ジェイエスエス	6.4	6,208
シグマクシス	12.2	22,570
エンバイオ・ホールディングス	8.6	18,756
レアジョブ	5.6	10,477
日本ビューホテル	9.4	14,325
ブランジスタ	10.3	14,450
ＧＭＯメディア	3.7	9,601
ベルシステム24ホールディングス	9.4	14,053
ソネット・メディア・ネットワークス	3.7	20,720
富士ソフトサービスビューロ	19.7	14,479
ソラスト	6.3	17,539
Ｄ．Ａ．コンソーシアムホールディングス	6.2	15,066
ソウルドアウト	5.2	20,514
ジーニー	7.2	12,924
ＡＢホテル	2.7	14,310
東急レクリエーション	13	12,389
スバル興業	2	13,160
きんえい	0.8	2,668
オーエス	1	3,445
サコス	7.4	2,575
グリーンランドリゾート	10.8	5,821
歌舞伎座	2.4	13,488
東洋テック	1.8	2,152
帝国ホテル	6.1	13,157
ロイヤルホテル	3	5,961
京都ホテル	2.6	2,269
精養軒	7.9	8,840
セントラル警備保障	5.5	15,416
イオンディライト	3.7	14,615
合計 株数・金額	8,332	7,580,908
合計 銘柄数〈比率〉	646	〈96.8%〉

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

信用取引（ショート・ポジション）

	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千円
合計 株数・金額	2,356	4,366,433
合計 銘柄数〈比率〉	182	〈55.8%〉

シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2018年３月20日現在

項目		当期末 評価額	当期末 比率
		千円	%
株式	ロング・ポジション	7,580,908	62.1
	ショート・ポジション	4,366,433	△35.8
コール・ローン等、その他		4,624,545	73.7
投資信託財産総額		12,205,453	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年３月20日現在

項目	当期末
(A) 資産	14,439,041,928円
コール・ローン等	403,596,600
株式(評価額)	7,580,908,700
信用取引預け金	4,210,595,129
未収配当金	10,352,899
差入保証金	2,233,588,600
(B) 負債	6,608,442,402
信用売証券	4,366,433,020
未払利息	386
差入保証金代用有価証券	2,233,588,600
その他未払費用	8,420,396
(C) 純資産総額(A－B)	7,830,599,526
元本	6,812,475,709
次期繰越損益金	1,018,123,817
(D) 受益権総口数	6,812,475,709口
１万口当たり基準価額(C／D)	11,494円

〈注記事項〉

期首元本額	4,940,000,000円
期中追加設定元本額	5,257,019,027円
期中一部解約元本額	3,384,543,318円
元本の内訳	
シンプレクス・イベントドリブン・ファンドⅡ（適格機関投資家限定）	4,114,474,702円
シンプレクス・イベントドリブン・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	2,698,001,007円

■損益の状況

（自2017年３月23日　至2018年３月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	98,430,769円
受取配当金	98,097,180
受取利息	3,760
その他収益金	479,309
支払利息	△ 149,480
(B) 有価証券売買損益	811,974,025
売買益	1,705,874,996
売買損	△ 893,900,971
(C) 信託報酬等	△ 77,394,524
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	833,010,270
(E) 追加信託差損益金	250,908,783
(F) 解約差損益金	△ 65,795,236
(G) 計(D＋E＋F)	1,018,123,817
次期繰越損益金(G)	1,018,123,817

（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(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）損益の状況の中で(F)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。

第３期末（2018年３月５日）	
基準価額	9,943円
純資産総額	121億円
騰落率	△0.9%
分配金	0円

ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2017年３月７日～2018年３月５日

第３期（決算日　2018年３月５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「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第３期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざした運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ニッセイアセットマネジメント株式会社
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https：//www.nam.co.jp/

運用経過　2017年３月７日～2018年３月５日

基準価額等の推移

第３期首	10,031円	既払分配金	0円
第３期末	9,943円	騰落率（分配金再投資ベース）	△0.9%

（注１）税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

（注２）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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注３）当ファンドはベンチマークを設けていません。以下同じです。

■基準価額の主な変動要因

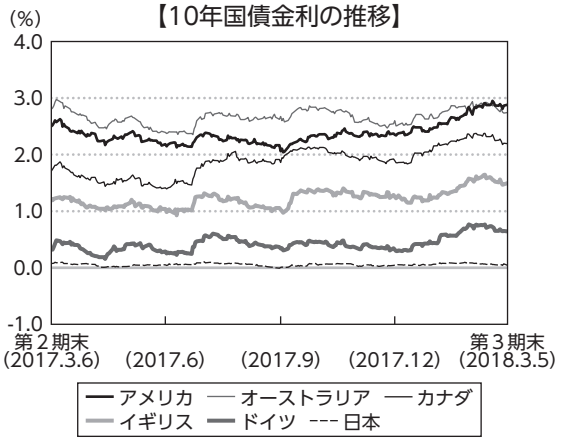
当期の基準価額は、期初よりおおむね横ばいで推移した後、2017年５月から７月末にかけては、市場予想を下回る景気指標や地政学リスクの高まり、米政権運営に対する不安感などを受けて海外金利が低下（債券価格は上昇）したことから上昇しました。その後は、景気指標の好転や米財政刺激策への期待感、株高などを背景に海外金利が上昇基調となったことから、基準価額は下落しました。

１万口当たりの費用明細

項目	第３期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	53円	0.525%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×期中の日数／年間の日数 期中の平均基準価額は10,114円です。
（投信会社）	(51)	(0.502)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	29	0.289	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）	(29)	(0.289)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	2	0.024	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.004)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.006)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
（その他）	(1)	(0.014)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	85	0.838	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（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、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入しています。

債券市況



（注）10年国債金利の推移は、ブルームバーグのデータを使用しています。

当期における海外各国の10年国債金利は、期前半は市場予想を下回る景気指標や地政学リスクの高まり、米政権運営に対する不安感などを受けて低下基調で推移しました。期後半は、株式市場の上昇や景気指標の好転、米税制刺激策への期待感等を背景に上昇基調となりました。年明け後は、原油高や物価指数の上振れ、欧州中央銀行（ＥＣＢ）の金融緩和解除への警戒感などから、海外各国の10年国債金利は上昇基調を強めました。
なお、国内長期金利については、日銀のイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）政策により、期を通じて安定的に推移しました。

ポートフォリオ

■当ファンド
マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

■マザーファンド
主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざした運用を行いました。
なお、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図りました。

＜国別寄与度＞
アメリカ、ドイツについては、短期債はショート、長期債はロングを基本に調整しましたが、ポジション調整のタイミングなどがマイナスに働きました。
オーストラリアについては、長期化を基本に調整したことがプラスに働きました。

	アメリカ	ドイツ	イギリス	オーストラリア	カナダ	日本
2017年３月	0.52%	−0.88%	0.07%	0.43%	0.00%	−0.04%
４月	−0.47	−0.13	0.02	0.07	0.00	0.13
５月	0.80	0.40	−0.23	0.80	0.00	−0.14
６月	0.09	0.56	0.06	−0.05	0.00	−0.09
７月	0.39	−0.18	−0.06	−0.03	0.00	0.02
８月	0.20	−0.23	0.12	−0.05	0.10	0.16
９月	−0.48	−0.50	0.00	−0.02	0.00	−0.10
10月	−0.02	0.08	−0.10	0.05	0.00	0.00
11月	−0.13	−0.04	−0.09	0.03	0.00	0.06
12月	−0.27	−0.32	−0.12	0.11	0.00	−0.01
2018年１月	−0.23	−0.19	0.08	0.16	−0.08	−0.09
２月	−0.90	−0.17	0.17	0.07	−0.08	0.25

（注１）比率は対純資産総額比です。
（注２）国・地域はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
（注３）要因分析は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。

ベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざして運用を行い、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、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）】

項目	当期 2017年３月７日～2018年３月５日
当期分配金（税引前）	－
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	248円

（注１）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。
（注２）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。

今後の運用方針

■当ファンド
マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資を行うとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざして運用を行います。
なお、実質組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることをめざします。

■マザーファンド
金利については、物価指数の底打ちや日米欧の金融引き締め観測などが上昇圧力となる一方で、グローバルな製造業の増加の勢いに陰りが見られることや、株式市場がボラタイル（変動が激しい）な推移となっていることが低下圧力となり、当面は横ばい圏での推移を想定します。しかし、来期後半にかけて景気好調が持続し、米政策金利が順調に引き上げられた場合は、金利も上昇すると考えています。
今後も、金融当局者による政策関連の情報発信や株式市場等の市場動向を踏まえ、機動的にポートフォリオを調整していきます。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第３期末 2018年３月５日
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	100.0%

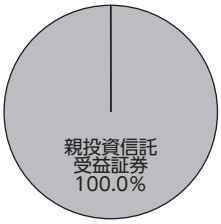
（注１）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
（注２）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

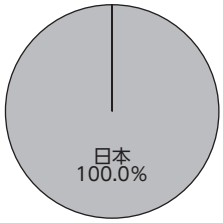
項目	第３期末 2018年３月５日
純資産総額	12,149,978,036円
受益権総口数	12,220,006,671口
１万口当たり基準価額	9,943円

（注）当期間中における追加設定元本額は5,913,947,032円、同解約元本額は14,513,646,322円です。

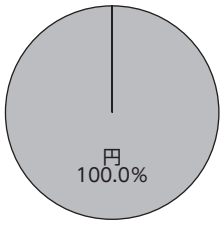
■資産別配分



■国別配分



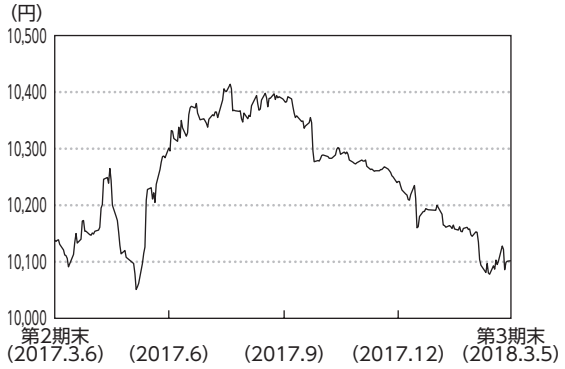
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2018年３月５日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンドの概要

■基準価額の推移



■上位銘柄

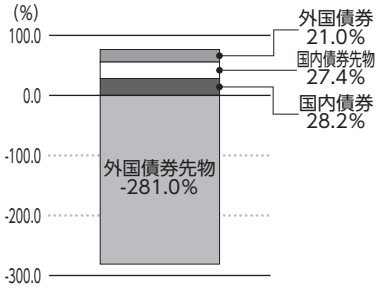
銘柄名	通貨	比率
第341回　利付国債（10年）	円	28.2%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 2026/2/15	ユーロ	21.0
組入銘柄数	2	

■１万口当たりの費用明細

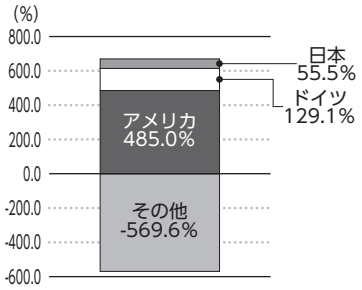
2017.3.7～2018.3.5

項目	金額
売買委託手数料	30円
（先物・オプション）	(30)
その他費用	2
（保管費用）	(0)
（その他）	(1)
合計	31

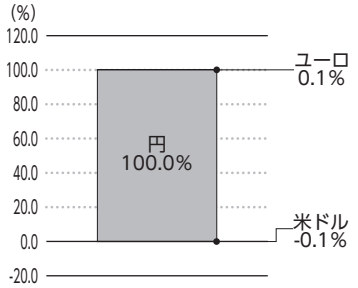
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



（注１）基準価額の推移および１万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

（注２）上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2018年３月５日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

（注３）通貨配分につきましては、為替ヘッジを加味した組入比率を記載しています。

（注４）全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額(分配落)	税引前分配金	期中騰落率	(ご参考)基準価額＋累計分配金	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	円	%	円	%	%	百万円
(設定日)2015年３月６日	10,000	－	－	10,000	－	－	1
１期(2016年３月７日)	10,196	0	2.0	10,196	62.5	△338.1	11,382
２期(2017年３月６日)	10,031	0	△1.6	10,031	61.5	△ 92.8	20,884
３期(2018年３月５日)	9,943	0	△0.9	9,943	49.2	△253.7	12,149

（注１）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

（注２）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注３）「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

（注４）当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざして運用を行い、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。以下同じです。

（注５）先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じです。

（注６）当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

（注７）設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%	%	%
(期首)2017年３月６日	10,031	－	61.5	△ 92.8
３月末	10,043	0.1	59.4	△211.9
４月末	10,000	△0.3	77.7	△ 56.4
５月末	10,165	1.3	79.2	△ 99.0
６月末	10,225	1.9	80.0	△ 65.5
７月末	10,235	2.0	79.5	△ 13.8
８月末	10,254	2.2	50.6	△195.3
９月末	10,138	1.1	50.5	△267.6
10月末	10,130	1.0	49.5	△ 74.9
11月末	10,104	0.7	50.5	△280.8
12月末	10,041	0.1	50.6	△213.6
2018年１月末	10,003	△0.3	65.7	△ 28.2
２月末	9,928	△1.0	49.3	4.0
(期末)2018年３月５日	9,943	△0.9	49.2	△253.7

（注）期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況　2017年３月７日～2018年３月５日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	5,833,318	5,982,000	14,406,567	14,607,215

（注）単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等　2017年３月７日～2018年３月５日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高　2018年３月５日現在

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	20,601,069	12,027,819	12,150,503

（注１）単位未満は切り捨てています。

（注２）当期末におけるニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド全体の口数は12,027,819千口です。

投資信託財産の構成　2018年３月５日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	12,150,503	99.7
コール・ローン等、その他	38,209	0.3
投資信託財産総額	12,188,712	100.0

（注１）外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお３月５日における邦貨換算レートは、１米ドル105.55円、１オーストラリア・ドル81.98円、１イギリス・ポンド145.65円、１ユーロ130.16円です。

（注２）ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（4,209,613千円）の投資信託財産総額（12,272,911千円）に対する比率は34.3%です。

（注３）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2018年３月５日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**12,188,712,702円**
コール・ローン等	37,854,916
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド(評価額)	12,150,503,355
未収入金	354,431
(B) 負債	**38,734,666**
未払信託報酬	38,295,127
その他未払費用	439,539
(C) 純資産総額(A－B)	**12,149,978,036**
元本	12,220,006,671
次期繰越損益金	△ 70,028,635
(D) 受益権総口数	**12,220,006,671口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**9,943円**

（注１）期首元本額　20,819,705,961円
期中追加設定元本額　5,913,947,032円
期中一部解約元本額　14,513,646,322円

（注２）元本の欠損
純資産総額は元本額を下回っており、その差額は70,028,635円です。

損益の状況

当期（2017年３月７日～2018年３月５日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**△ 9,899円**
受取利息	4,120
支払利息	△ 14,019
(B) 有価証券売買損益	**△ 61,119,965**
売買益	50,186,650
売買損	△111,306,615
(C) 信託報酬等	**△ 79,830,412**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△140,960,276**
(E) 前期繰越損益金	**△ 4,793,459**
(分配準備積立金)	(106,297,321)
(繰越欠損金)	(△111,090,780)
(F) 追加信託差損益金＊	**75,725,100**
(配当等相当額)	(197,383,200)
(売買損益相当額)	(△121,658,100)
(G) 合計(D＋E＋F)	**△ 70,028,635**
次期繰越損益金(G)	**△ 70,028,635**
追加信託差損益金	75,725,100
(配当等相当額)	(197,383,200)
(売買損益相当額)	(△121,658,100)
分配準備積立金	106,297,321
繰越欠損金	△252,051,056

（注１）**(B)有価証券売買損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。
（注２）**(C)信託報酬等**は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
（注３）**(E)前期繰越損益金**とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。
（注４）**(F)追加信託差損益金＊**とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

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円
(c) 信託約款に定める収益調整金	197,383,200円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	106,297,321円
(e) 分配対象額(a＋b＋c＋d)	303,680,521円
(f) 分配対象額(１万口当たり)	248.51円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(１万口当たり)	0円

お知らせ

■運用体制の変更について

新たに統括部長（運用部門）を任命し、チーフ・インベストメント・オフィサー（ＣＩＯ）を１名から２名体制にしました。あわせて、役職名称をＣｏ－ＣＩＯに変更しました。

（2017年３月25日）

■自社による当ファンドの設定解約状況

前期末残高（元本）	当期設定元本	当期解約元本	当期末残高 元本	当期末残高 評価額	当期末残高 比率	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	%	
1	－	1	－	－	－	当初設定時における取得分の処分

（注）元本の単位未満は切り捨てています。

当ファンドの概要

信託期間		無期限
運用方針		①ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資を行うとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざした運用を行います。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることをめざします。
主要運用対象	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド受益証券
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	日本および世界の先進国の公社債等や、各国の国債先物取引等のデリバティブ
運用方法	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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による取得に限るものとし、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10％以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10％以下とします。 ・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		毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、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。

【受益者の皆様へ】法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド

運用報告書

第 3 期

（計算期間：2017年３月７日～2018年３月５日）

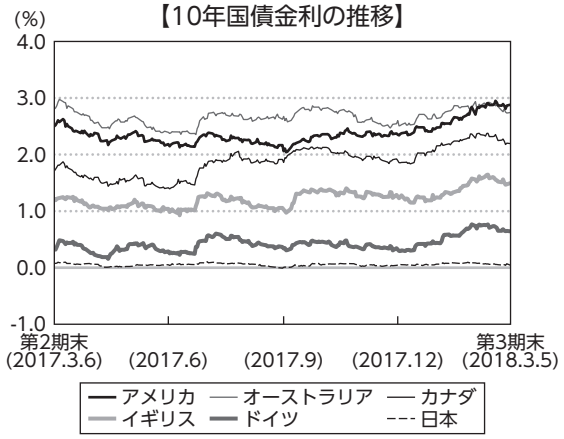
運用方針	①日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざした運用を行います。 ②外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図ることをめざします。

主要運用対象	日本および世界の先進国の公社債等や、各国の国債先物取引等のデリバティブ
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10％以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ニッセイアセットマネジメント株式会社
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過　2017年３月７日～2018年３月５日

海外債券市況

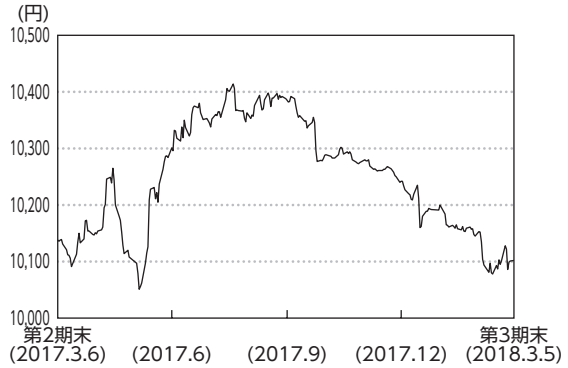


（注）10年国債金利の推移は、ブルームバーグのデータを使用しています。

当期における海外各国の10年国債金利は、期前半は市場予想を下回る景気指標や地政学リスクの高まり、米政権運営に対する不安感などを受けて低下基調で推移しました。期後半は、株式市場の上昇や景気指標の好転、米税制刺激策への期待感等を背景に上昇基調となりました。年明け後は、原油高や物価指数の上振れ、欧州中央銀行（ＥＣＢ）の金融緩和解除への警戒感などから、海外各国の10年国債金利は上昇基調を強めました。

なお、国内長期金利については、日銀のイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）政策により、期を通じて安定的に推移しました。

基準価額等の推移



■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初よりおおむね横ばいで推移した後、2017年５月から７月末にかけては、市場予想を下回る景気指標や地政学リスクの高まり、米政権運営に対する不安感などを受けて海外金利が低下（債券価格は上昇）したことから上昇しました。その後は、景気指標の好転や米財政刺激策への期待感、株高などを背景に海外金利が上昇基調となったことから、基準価額は下落しました。

ポートフォリオ

主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざした運用を行いました。
なお、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図りました。

＜国別寄与度＞
アメリカ、ドイツについては、短期債はショート、長期債はロングを基本に調整しましたが、ポジション調整のタイミングなどがマイナスに働きました。
オーストラリアについては、長期化を基本に調整したことがプラスに働きました。

	アメリカ	ドイツ	イギリス	オーストラリア	カナダ	日本
2017年３月	0.52%	−0.88%	0.07%	0.43%	0.00%	−0.04%
４月	−0.47	−0.13	0.02	0.07	0.00	0.13
５月	0.80	0.40	−0.23	0.80	0.00	−0.14
６月	0.09	0.56	0.06	−0.05	0.00	−0.09
７月	0.39	−0.18	−0.06	−0.03	0.00	0.02
８月	0.20	−0.23	0.12	−0.05	0.10	0.16
９月	−0.48	−0.50	0.00	−0.02	0.00	−0.10
10月	−0.02	0.08	−0.10	0.05	0.00	0.00
11月	−0.13	−0.04	−0.09	0.03	0.00	0.06
12月	−0.27	−0.32	−0.12	0.11	0.00	−0.01
2018年１月	−0.23	−0.19	0.08	0.16	−0.08	−0.09
２月	−0.90	−0.17	0.17	0.07	−0.08	0.25

（注１）比率は対純資産総額比です。
（注２）国・地域はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
（注３）要因分析は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。

ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざして運用を行い、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

今後の運用方針

金利については、物価指数の底打ちや日米欧の金融引き締め観測などが上昇圧力となる一方で、グローバルな製造業の増加の勢いに陰りが見られることや、株式市場がボラタイル（変動が激しい）な推移となっていることが低下圧力となり、当面は横ばい圏での推移を想定します。しかし、来期後半にかけて景気好調が持続し、米政策金利が順調に引き上げられた場合は、金利も上昇すると考えています。
今後も、金融当局者による政策関連の情報発信や株式市場等の市場動向を踏まえ、機動的にポートフォリオを調整していきます。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	%	%	%	百万円
(設定日)2015年３月６日	10,000	−	−	−	1
１期(2016年３月７日)	10,251	2.5	62.5	△338.1	11,382
２期(2017年３月６日)	10,138	△1.1	61.5	△ 92.8	20,885
３期(2018年３月５日)	10,102	△0.4	49.2	△253.6	12,150

（注１）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
（注２）当マザーファンドは、主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざして運用を行い、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。以下同じです。
（注３）先物比率は買建比率−売建比率です。以下同じです。
（注４）設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%	%	%
(期首)2017年３月６日	10,138	−	61.5	△ 92.8
３月末	10,154	0.2	59.4	△211.9
４月末	10,114	△0.2	77.7	△ 56.4
５月末	10,286	1.5	79.2	△ 99.0
６月末	10,351	2.1	80.0	△ 65.5
７月末	10,366	2.2	79.5	△ 13.8
８月末	10,390	2.5	50.6	△195.3
９月末	10,277	1.4	50.5	△267.6
10月末	10,274	1.3	49.5	△ 74.9
11月末	10,252	1.1	50.5	△280.8
12月末	10,192	0.5	50.6	△213.6
2018年１月末	10,158	0.2	65.7	△ 28.2
２月末	10,086	△0.5	49.3	4.0
(期末)2018年３月５日	10,102	△0.4	49.2	△253.6

（注）騰落率は期首比です。

１万口当たりの費用明細　2017年３月７日～2018年３月５日

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
売買委託手数料 (先物・オプション)	30円 (30)	0.289% (0.289)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	2	0.018	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)	(0.004)	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
(その他)	(1)	(0.014)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	31	0.307	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（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（10,248円）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。

売買および取引の状況　2017年３月７日～2018年３月５日

(1) 公社債

				買付額	売付額
国内	国債証券			千円 −	千円 2,495,641
外国	カナダ		国債証券	千カナダ・ドル 139,921	千カナダ・ドル 139,768
外国	ユーロ	ドイツ	国債証券	千ユーロ 37,586	千ユーロ 73,795

（注１）金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。
（注２）地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。
（注３）金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	債券先物取引	5,567	2,260	7,199	14,740
外国	債券先物取引	371,094	352,445	914,843	874,251

（注１）金額は受渡代金です。
（注２）外貨建取引の金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）における国内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。
（注３）単位未満は切り捨てています。

主要な売買銘柄　2017年３月７日～2018年３月５日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
CANADIAN GOVERNMENT	5,961,642	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9,415,043
CANADIAN GOVERNMENT	4,554,091	CANADIAN GOVERNMENT	5,972,437
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2,905,929	CANADIAN GOVERNMENT	4,544,934
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2,049,973	第341回　利付国債（10年）	2,495,641
CANADIAN GOVERNMENT	1,548,448	CANADIAN GOVERNMENT	1,533,663
－	－	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	275,519

（注１）金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内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。
（注２）金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表　2018年３月５日現在

(1) 国内（邦貨建）公社債

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					５年以上	２年以上	２年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	3,333,900	3,423,781	28.2	－	28.2	－	－
合計	3,333,900	3,423,781	28.2	－	28.2	－	－

（注１）評価については、原則として証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。ただし、残存期間１年以内の公社債については、償却原価法により評価しています。以下同じです。
（注２）組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。
（注３）額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

（国内公社債の内訳）

債券種別	銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額
		%		千円	千円
国債証券	第341回　利付国債（10年）	0.3000	2025/12/20	3,333,900	3,423,781
合計		－	－	－	3,423,781

(2) 外国（外貨建）公社債

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
ユーロ	ドイツ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
		19,440	19,586	2,549,439	21.0	－	21.0	－	－
合計		－	－	2,549,439	21.0	－	21.0	－	－

（注１）外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。
（注２）組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額（評価額）の比率です。
（注３）格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。
（注４）額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

（外国公社債の内訳）

銘柄名				利率	償還年月日	額面金額	評価額	邦貨換算金額
ユーロ				%		千ユーロ	千ユーロ	千円
	ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5000	2026/02/15	19,440	19,586	2,549,439
合計				－	－	－	－	2,549,439

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
国内	長期国債	3,323	－
外国	2 YEAR US TREASURY NOTE FUTURE	－	46,849
	10 YEAR US TREASURY NOTE FUTUR	12,076	－
	EURO-BUND FUTURES(FGBL)	6,883	－
	EURO-BOBL FUTURES(FGBM)	－	2,578
	EURO-SCHATZ FUTURES(FGBS)	－	3,338
	EURO-BUXL FUTURES(FGBX)	－	337

（注１）外貨建ての評価額は、当期末の時価を国内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）単位未満は切り捨てています。

投資信託財産の構成　2018年３月５日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	5,973,221	48.7
コール・ローン等、その他	6,299,690	51.3
投資信託財産総額	12,272,911	100.0

（注１）外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお３月５日における邦貨換算レートは、１米ドル105.55円、１オーストラリア・ドル81.98円、１イギリス・ポンド145.65円、１ユーロ130.16円です。
（注２）外貨建純資産（4,209,613千円）の投資信託財産総額（12,272,911千円）に対する比率は34.3％です。
（注３）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

（2018年３月５日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**16,460,130,967円**
コール・ローン等	4,181,760,803
公社債(評価額)	5,973,221,491
未収入金	4,628,144,003
未収利息	2,512,645
前払費用	166,320
差入委託証拠金	1,674,325,705
(B) 負債	**4,309,405,774**
未払金	4,309,034,682
未払解約金	354,431
その他未払費用	16,661
(C) 純資産総額(A－B)	**12,150,725,193**
元本	12,027,819,596
次期繰越損益金	122,905,597
(D) 受益権総口数	**12,027,819,596口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**10,102円**

（注１）期首元本額　20,601,069,102円
期中追加設定元本額　5,833,318,152円
期中一部解約元本額　14,406,567,658円
（注２）当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）　12,027,819,596円

損益の状況

当期（2017年３月７日～2018年３月５日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**130,717,909円**
受取利息	131,226,854
その他収益金	2,038,657
支払利息	△　2,547,602
(B) 有価証券売買損益	**△　229,376,316**
売買益	1,461,063,980
売買損	△1,690,440,296
(C) 先物取引等損益	**△　8,345,427**
取引益	1,924,953,219
取引損	△1,933,298,646
(D) 信託報酬等	**△　2,728,888**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△　109,732,722**
(F) 前期繰越損益金	**284,604,418**
(G) 追加信託差損益金	**148,682,100**
(H) 解約差損益金	**△　200,648,199**
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	**122,905,597**
次期繰越損益金(I)	**122,905,597**

（注１）**(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等損益**は、期末の評価換えによる損益を含みます。
（注２）**(G)追加信託差損益金**とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
（注３）**(H)解約差損益金**とは、一部解約をした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。

■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／特殊型（ロング・ショート型）
信託期間	無期限（設定日：2016年３月８日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行うことにより、市場リスクを限定しつつ、信託財産の安定的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 国内株式ロングショートＶ・マザーファンド 主として国内株式および信用取引等による株式の売建て
当ファンドの運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下のような運用を行います。 ■主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行うことにより、市場リスクを限定しつつ、信託財産の安定的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ■株式の買付および株価指数先物取引等の買建てによる「ロングポジション」と、信用取引等による株式の売建ておよび株価指数先物取引等の売建てによる「ショートポジション」は、概ね同額程度とし、かつ、それぞれ信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ■運用に当たっては、アナリストによる個別銘柄リサーチを活用し、バリュエーションの変化を投資機会として捉えることを目指します。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10％以下とします。 国内株式ロングショートＶ・マザーファンド ■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割合は、信託財産の純資産総額の10％以下とします。
分配方針	年１回（原則として２月20日。ただし、休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、以下の方針に基づき収益分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

SMAM・国内株式ロングショートVファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）

【運用報告書（全体版）】

（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

第 2 期

決算日 2018年２月20日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。
当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主としてわが国の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行うことにより、市場リスクを限定しつつ、信託財産の安定的な成長を図ることを目標に運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。
今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

三井住友アセットマネジメント
SMAM
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1 http://www.smam-jp.com

当運用報告書に関するお問い合わせ先
お客さまサービス部 0120-88-2976
受付時間：営業日の午前９時～午後５時

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込分配金	期中騰落率	株式組入比率	信用取引比率	純資産総額
	円	円	%	%	%	百万円
（設定日）2016年３月８日	10,000	－	－	－	－	0.1
１期（2017年２月20日）	10,056	0	0.6	73.5	△73.9	9,667
２期（2018年２月20日）	10,313	0	2.6	64.9	△64.8	7,491

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

当期中の基準価額と市況等の推移

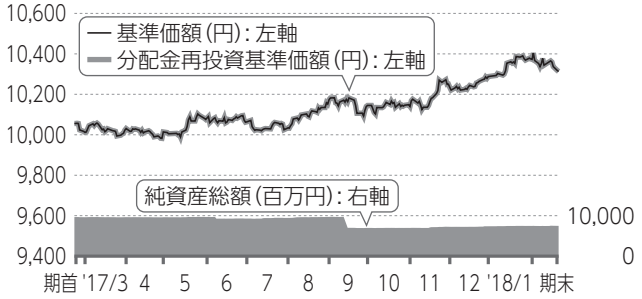
年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率	信用取引比率
	円	%	%	%
（期首）2017年２月20日	10,056	－	73.5	△73.9
２月末	10,012	△0.4	71.7	△72.0
３月末	10,031	△0.2	67.9	△67.9
４月末	10,014	△0.4	72.0	△71.9
５月末	10,083	0.3	70.9	△71.0
６月末	10,064	0.1	70.1	△70.2
７月末	10,034	△0.2	68.0	△68.0
８月末	10,174	1.2	68.2	△68.1
９月末	10,145	0.9	69.8	△69.8
10月末	10,140	0.8	71.9	△72.0
11月末	10,234	1.8	70.6	△70.6
12月末	10,288	2.3	69.8	△69.8
2018年１月末	10,373	3.2	66.5	△66.7
（期末）2018年２月20日	10,313	2.6	64.9	△64.8

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	10,056円
期末	10,313円（分配金0円（税引前）込み）
騰落率	＋2.6％（分配金再投資ベース）

分配金再投資基準価額について

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

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

基準価額の主な変動要因（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行いました。
株式の買付および株価指数先物取引等の買建てによる「ロングポジション」

と、信用取引等による株式の売建ておよび株価指数先物取引等の売建てによる「ショートポジション」は、概ね同額程度とし、かつ、それぞれ信託財産の純資産総額の範囲内としました。
運用に当たっては、アナリストによる個別銘柄リサーチを活用し、業績の変化とバリュエーションの変化を投資機会として捉えることを目指しました。

上昇要因

●大分類では、機械関連、消費循環、テクノロジーなどがプラス寄与
●中分類では、産業用機械等、小売、電子部品などがプラス寄与。各セクターとも、業績モメンタムの差異やバリュエーションの変化に基づいた銘柄選択が奏功し、主にロングサイドの寄与が大きくプラス

下落要因

●大分類では、金融がマイナス寄与
●中分類では、その他金融、化学・繊維、産業用電機機器などがマイナス寄与。各セクターでは主にショートサイドの銘柄選択が為替の動きや買戻しの影響で不振

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	騰落率	期末組入比率
国内株式ロングショートＶ・マザーファンド	国内株式	＋3.7%	100.5%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

期を通してみれば、国内株式市場は上昇しました。

期初から４月中旬にかけては、北朝鮮をはじめとする地政学リスクやトランプ政権の政策実行力への懸念などを受け、軟調に推移しました。しかし、４月下旬以降は、地政学リスクなどへの懸念が徐々に後退するなか、世界的に株価が堅調に推移し、国内株式市場も上昇しました。９月中旬以降になると、世界的な経済指標の改善、堅調な企業業績の拡大、また国内の総選挙で与党政権の継続が担保されたことなどにより、株価が上昇基調を強めました。2018年２月は、米国金利の大幅上昇による景気悪化懸念から、国内株式も上値の重い展開となりました。
当期の市場の動きを代表的な指数であるＴＯＰＩＸ（東証株価指数）でみると、13.9%の上昇となりました。

ポートフォリオについて（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

当ファンド

「国内株式ロングショートＶ・マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行いました。

国内株式ロングショートＶ・マザーファンド

●業種配分
中分類業種内ロングショート戦略が中心のため、業種配分は中立が基本です（ロングとショートのウェイトが同量）。異なる業種間のロングショートペアを組む場合はポートフォリオ全体の１割以下の構成比としています。
特定セクターに偏らない業種配分を実行しています。

ベンチマークとの差異について（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

当期の分配金は、基準価額水準等を勘案し、見送りといたしました。
なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

（単位：円、１万口当たり、税引前）

項　目	第２期
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	312

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
※「対基準価額比率」は、「当期分配金」（税引前）の期末基準価額（分配金（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き「国内株式ロングショートＶ・マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

国内株式ロングショートＶ・マザーファンド

ポートフォリオの中心は業績変化とバリュエーション変化の期待できる銘柄群です。バリュエーション変化のきっかけとして、業績面だけでなく、「ＲＯＥ（自己資本利益率）向上策の実施、株主還元への期待」、「業績下方修正リスクが織り込まれ、企業価値に対し低すぎるバリュエーションの修正期待」などの観点からの銘柄選択も重視しています。
今後も、市場動向を注視しながら、個別企業の業績や競争環境の変化を精査し、バリュエーション変化の期待できる業種内ロングショート戦略を中心としてポートフォリオを構築します。引き続き、意図せざるリスク（市場リスク等）を抑制した運用を行い、リスク許容度の変化などに応じて機動的にリスク調整を行います。

3 お知らせ

約款変更について

受益者に対してする公告を電子公告の方法によるものとするため、所要の変更を行いました。

（適用日：2018年２月１日）

運用担当者に係る事項について（2018年１月１日現在）

運用は株式運用グループのファンドマネージャーが行います。（ファンドマネージャー数：58名、平均運用経験年数：13年（兼務者含む））

１万口当たりの費用明細（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

項　目	金　額	比　率	項　目　の　概　要
(a) 信託報酬	108円	1.069%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数）
（投信会社）	(103)	(1.021)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(4)	(0.043)	受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	29	0.289	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）	(29)	(0.289)	売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	175	1.724	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用
（信用取引）	(174)	(1.718)	信用取引：信用取引で借りた株の配当金の未払金相当額および品貸料
（その他）	(0)	(0.000)	その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合　計	312	3.082	

期中の平均基準価額は10,132円です。

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

当期中の売買及び取引の状況（2017年２月21日から2018年２月20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
国内株式ロングショートV・マザーファンド	466,447	720,000	2,080,760	3,197,649

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

項目	当期
	国内株式ロングショートV・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	267,410,290千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,415,352千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	8.24

※単位未満は切捨て。
※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）のわが国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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

利害関係人との取引状況等（2017年２月21日から2018年２月20日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

国内株式ロングショートＶ・マザーファンド

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	128,960	24,856	19.3	138,449	19,405	14.0

※平均保有割合　18.3%
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

国内株式ロングショートＶ・マザーファンド

種類	買付額	売付額	期末保有額
	百万円	百万円	百万円
株式	522	227	305

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

国内株式ロングショートＶ・マザーファンド

種類	買付額
	百万円
株式	704

(4) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）

項目	当期
(a) 売買委託手数料総額	24,904千円
(b) うち利害関係人への支払額	2,877千円
(c) (b)／(a)	11.6%

※売買委託手数料総額は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、株式会社三井住友フィナンシャルグループ、ＳＭＢＣ日興証券株式会社、ＳＭＢＣフレンド証券株式会社です。

組入れ資産の明細（2018年２月20日現在）

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
国内株式ロングショートV・マザーファンド	6,406,466	4,792,154	7,531,828

※国内株式ロングショートＶ・マザーファンドの期末の受益権総口数は31,284,489千口です。
※単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

（2018年２月20日現在）

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
国内株式ロングショートV・マザーファンド	7,531,828	100.0
コール・ローン等、その他	28	0.0
投資信託財産総額	7,531,856	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年２月20日現在）

項目	期末
(A) 資産	**7,531,856,766円**
コール・ローン等	27,822
国内株式ロングショートV・マザーファンド(評価額)	7,531,828,944
(B) 負債	**40,829,430**
未払信託報酬	40,624,315
その他未払費用	205,115
(C) 純資産総額(A－B)	**7,491,027,336**
元本	7,263,691,213
次期繰越損益金	227,336,123
(D) 受益権総口数	**7,263,691,213口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**10,313円**

※当期における期首元本額9,613,470,146円、期中追加設定元本額708,038,869円、期中一部解約元本額3,057,817,802円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※上記表中の受益権総口数および１万口当たり基準価額は、投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第７号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

損益の状況

（自2017年２月21日　至2018年２月20日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**270,443,577円**
売買益	295,598,107
売買損	△ 25,154,530
(B) 信託報酬等	**△ 91,705,257**
(C) 当期損益金(A＋B)	**178,738,320**
(D) 前期繰越損益金	**△ 17,043,255**
(E) 追加信託差損益金	**65,641,058**
(配当等相当額)	(20,905,497)
(売買損益相当額)	(44,735,561)
(F) 計(C＋D＋E)	**227,336,123**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(F＋G)	**227,336,123**
追加信託差損益金	65,641,058
(配当等相当額)	(21,046,141)
(売買損益相当額)	(44,594,917)
分配準備積立金	161,695,065

※**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。
※**信託報酬等**には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
※**追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※期末における、費用控除後の配当等収益（57,652,052円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（104,043,013円）、信託約款に規定される収益調整金（65,641,058円）より分配可能額は227,336,123円（１万口当たり312円）ですが、分配は行っておりません。

分配金のお知らせ

	当期
１万口当たり分配金（税引前）	－円

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

国内株式ロングショートＶ・マザーファンド

第12期（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

信託期間	無期限（設定日：2012年３月30日）
運用方針	■主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行うことにより、市場リスクを限定しつつ、信託財産の安定的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ■株式の買付けおよび株価指数先物取引等の買建てによる「ロングポジション」と、信用取引等による株式の売建ておよび株価指数先物取引等の売建てによる「ショートポジション」は、概ね同額程度とし、かつ、それぞれ信託財産の純資産総額の範囲内とします。 ■運用に当たっては、アナリストによる個別銘柄リサーチを活用し、バリュエーションの変化を投資機会として捉えることを目指します。

最近５期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	信用取引比率	純資産総額
		期中騰落率			
	円	%	%	%	百万円
８期（2016年２月22日）	14,937	1.7	63.8	△63.9	34,391
９期（2016年８月22日）	14,896	△0.3	61.5	△61.5	44,381
10期（2017年２月20日）	15,163	1.8	73.2	△73.5	45,975
11期（2017年８月21日）	15,331	1.1	69.8	△69.9	46,499
12期（2018年２月20日）	15,717	2.5	64.5	△64.4	49,169

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	信用取引比率
		騰落率		
（期首）2017年８月21日	円 15,331	% －	% 69.8	% △69.9
８月末	15,427	0.6	68.1	△68.1
９月末	15,397	0.4	69.7	△69.7
10月末	15,403	0.5	71.7	△71.8
11月末	15,560	1.5	70.4	△70.4
12月末	15,655	2.1	69.5	△69.6
2018年１月末	15,798	3.0	66.2	△66.4
（期末）2018年２月20日	15,717	2.5	64.5	△64.4

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

基準価額等の推移

期首	15,331円
期末	15,717円
騰落率	＋2.5%

▶ 基準価額の主な変動要因（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

当ファンドは、主として日本の株式への投資と、信用取引等による株式の売建てを活用した運用を行いました。株式の買付けおよび株価指数先物取引等の買建てによる「ロングポジション」と、信用取引等による株式の売建ておよび株価指数先物取引等の売建てによる「ショートポジション」は、概ね同額程度とし、かつ、それぞれ信託財産の純資産総額の範囲内としました。運用に当たっては、アナリストによる個別銘柄リサーチを活用し、業績の変化とバリュエーションの変化を投資機会として捉えることを目指しました。

上昇要因	・大分類では、消費安定、消費循環、テクノロジーなどがプラス寄与 ・中分類では、小売、産業用機械等、医薬などがプラス寄与。各セクターとも、業績モメンタムの差異やバリュエーション（株価評価）の変化に基づいた銘柄選択が奏功し、主にロングサイドの寄与が大きくプラスに寄与
下落要因	・大分類では、金融がマイナス寄与 ・中分類では、工作・ベアリング、その他金融、化学・繊維などがマイナス寄与。各セクターでは主にショートサイドの銘柄選択が為替の動きや買戻しの影響でマイナスに寄与

▶ 投資環境について（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

期を通してみれば、国内株式市場は上昇しました。

８月下旬以降は、北朝鮮を巡る地政学リスクなどへの懸念が徐々に後退するなか、世界的に株価が堅調となり、国内株式市場も安定的に推移しました。９月中旬以降になると、世界的な経済指標の改善や、堅調な企業業績の拡大、また衆院選挙で与党政権が勝利したこと、などにより株価が上昇基調を強めました。

2018年１月下旬以降は、米国金利の大幅上昇による景気悪化懸念から、下落に転じ、期末まで上値の重い展開となりました。

当期の市場の動きを代表的な指数であるＴＯＰＩＸ（東証株価指数）でみると、10.5%の上昇となりました。

▶ ポートフォリオについて（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

業種配分

中分類業種内ロングショート戦略が中心のため、業種配分は中立が基本です（ロングとショートのウェイトが同量）。異なる業種間のロングショートペアを組む場合はポートフォリオ全体の１割以下の構成比としています。

特定セクターに偏らない業種配分を実行しています。

▶ ベンチマークとの差異について（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

ポートフォリオの中心は業績変化とバリュエーション変化の期待できる銘柄群です。バリュエーション変化のきっかけとして、業績面だけでなく、「ＲＯＥ（自己資本利益率）向上策の実施、株主還元への期待」、「業績下方修正リスクが織り込まれ、企業価値に対し低すぎるバリュエーションの修正期待」などの観点からの銘柄選択も重視しています。

今後も、市場動向を注視しながら、個別企業の業績や競争環境の変化を精査し、バリュエーション変化の期待できる業種内ロングショート戦略を中心としてポートフォリオを構築します。引き続き、意図せざるリスク（市場リスク等）を抑制した運用を行い、リスク許容度の変化などに応じて機動的にリスク調整を行います。

１万口当たりの費用明細（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料	22円	0.142%	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）	(22)	(0.142)	売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用	117	0.756	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（信用取引）	(117)	(0.755)	信用取引：信用取引で借りた株の配当金の未払金相当額および品貸料
（その他）	(0)	(0.000)	その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	139	0.898	

期中の平均基準価額は15,540円です。

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

当期中の売買及び取引の状況（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	36,363 (△ 4,726)	70,570,344 (－)	38,719	76,250,466

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

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	146,820,810千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,772,073千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	4.48

※単位未満は切捨て。
※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）のわが国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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

利害関係人との取引状況等（2017年８月22日から2018年２月20日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	70,570	8,749	12.4	76,250	8,307	10.9

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種類	買付額	売付額	期末保有額
	百万円	百万円	百万円
株式	342	50	305

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	買付額
	百万円
株式	36

(4) 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
(a) 売買委託手数料総額	67,219千円
(b) うち利害関係人への支払額	5,789千円
(c) (b)／(a)	8.6%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、株式会社三井住友フィナンシャルグループ、ＳＭＢＣ日興証券株式会社、ＳＭＢＣフレンド証券株式会社です。

組入れ資産の明細（2018年２月20日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	期末 株数	期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（4.6%）			
ミライト・ホールディングス	－	69.4	114,163
東急建設	－	176.6	212,449
コムシスホールディングス	38.6	47.6	133,042
大成建設	87	－	－
三井住友建設	49	12	7,524
前田建設工業	137	－	－
熊谷組	28	－	－
日本道路	171	17.8	104,308
住友林業	－	88.1	164,747
大和ハウス工業	1.8	5.5	21,846
積水ハウス	71	89.7	170,788
関電工	149	152.7	185,683
九電工	－	4.5	22,545
日揮	105	121.9	294,266
中外炉工業	151	15.1	35,726
高砂熱学工業	4.2	－	－
食料品（5.1%）			
森永製菓	17.6	－	－
江崎グリコ	31.5	－	－
カルビー	－	2.9	10,599
森永乳業	－	29	127,020
ヤクルト本社	－	32.3	247,741
雪印メグミルク	59.6	－	－
伊藤ハム米久ホールディングス	8.4	－	－
アサヒグループホールディングス	40	36.4	202,202
宝ホールディングス	－	221.5	292,823
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	84.2	－	－
不二製油グループ本社	82.1	72.6	229,053
キッコーマン	38.9	－	－
キユーピー	－	97.6	292,019
ハウス食品グループ本社	1.9	－	－
アリアケジャパン	10.9	－	－
ニチレイ	1.7	80.2	213,091
日清食品ホールディングス	26.4	－	－
繊維製品（1.3%）			
グンゼ	－	13.4	78,524
富士紡ホールディングス	27	－	－
帝人	1.5	－	－
東レ	285.6	285.8	312,951
セーレン	114.2	11.2	22,825
ホギメディカル	0.8	－	－
パルプ・紙（0.8%）			
王子ホールディングス	317	127	90,170
北越紀州製紙	－	236.7	164,979
化学（6.0%）			
クレハ	－	2.2	16,588
テイカ	－	43.5	119,233
石原産業	97	－	－
東亞合成	3.8	－	－
デンカ	343	－	－
信越化学工業	14.5	21.5	243,380
大陽日酸	191.2	131.2	206,640
三菱瓦斯化学	－	7.4	19,328
ＪＳＲ	－	72.4	172,312
住友ベークライト	219	160	142,880
積水化学工業	87.8	－	－
アイカ工業	26.4	－	－
宇部興産	740	8.6	29,627
日立化成	3.5	－	－
群栄化学工業	6.6	－	－
花王	－	4.2	33,133
ソフト99コーポレーション	－	9.8	13,181
関西ペイント	79.7	48.6	128,790
サカタインクス	－	61.3	84,900
資生堂	44.2	27.8	176,530
ライオン	3.3	－	－
ファンケル	－	45.9	156,748
シーズ・ホールディングス	－	32.1	193,242
ポーラ・オルビスホールディングス	3.1	－	－
小林製薬	－	24.1	169,423
日東電工	27.8	－	－
医薬品（4.9%）			
協和発酵キリン	137.9	88.6	206,260
武田薬品工業	55	－	－
あすか製薬	131.6	108.3	234,144
中外製薬	20.6	－	－
エーザイ	18.5	－	－
ロート製薬	－	8.8	26,664
小野薬品工業	－	96.7	293,484
生化学工業	50.2	69.9	146,929
ＪＣＲファーマ	47.8	14.3	76,219
沢井製薬	29.3	－	－
アンジェス	－	127.7	67,042
第一三共	56.3	34.3	133,015
ナノキャリア	－	74.8	75,922
大塚ホールディングス	－	48.2	243,988
ソレイジア・ファーマ	－	154.3	48,295
石油・石炭製品（1.0%）			
出光興産	－	39.9	159,999
ＪＸＴＧホールディングス	604.2	220.1	144,561

ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）

銘柄	期首(前期末) 株数	期末 株数	期末 評価額
ゴム製品（0.7%）			
横浜ゴム	—	79.1	211,513
ブリヂストン	54.1	—	—
オカモト	4	—	—
ガラス・土石製品（－%）			
住友大阪セメント	264	—	—
太平洋セメント	497	—	—
東海カーボン	270	—	—
ニチアス	69	—	—
鉄鋼（0.3%）			
新日鐵住金	1	11.6	29,725
ジェイ エフ イー ホールディングス	3.5	—	—
日新製鋼	124.6	40.5	63,342
山陽特殊製鋼	308	—	—
愛知製鋼	28	—	—
非鉄金属（0.7%）			
日本軽金属ホールディングス	520.2	47.2	13,735
三井金属鉱業	160	—	—
東邦亜鉛	444	—	—
三菱マテリアル	25.5	—	—
住友金属鉱山	—	40	205,240
金属製品（0.6%）			
ＬＩＸＩＬグループ	65.5	—	—
東プレ	61.5	39.2	121,716
マルゼン	—	28	70,364
機械（11.0%）			
三浦工業	81.5	46.9	140,465
タクマ	171.9	133.8	175,947
ツガミ	102	5	7,470
東芝機械	—	261	199,926
アマダホールディングス	176.6	136.5	194,649
アイダエンジニアリング	167.7	182.6	256,553
牧野フライス製作所	7	25	26,875
ＤＭＧ森精機	48.5	—	—
ソディック	98.6	—	—
中村超硬	30.4	9.2	59,064
平田機工	12.5	—	—
三井海洋開発	59.9	—	—
ＳＭＣ	6.4	2.7	123,606
ホソカワミクロン	—	22	170,280
日精エー・エス・ビー機械	33.8	10	74,700
技研製作所	—	27.3	77,450
小松製作所	33.7	47.9	191,887
住友重機械工業	237	—	—
日立建機	49.3	—	—
井関農機	—	19.8	44,411
ＴＯＷＡ	49.3	5.5	8,789
酒井重工業	—	3.6	14,886
ダイキン工業	—	12.9	163,701
栗田工業	—	59.8	191,061
ダイフク	34.5	—	—
加藤製作所	52	—	—
タダノ	3.7	—	—
竹内製作所	85.4	55	135,410
アマノ	78.1	70.8	203,550
グローリー	35	—	—
セガサミーホールディングス	—	102.5	160,310
ツバキ・ナカシマ	61.5	58.4	180,164
ＴＨＫ	46.1	—	—
ユーシン精機	—	6	20,670
マキタ	22.3	44.1	223,587
三菱重工業	—	50.2	219,273
ＩＨＩ	—	58.1	201,607
スター精密	50.9	10.7	22,630
電気機器（9.0%）			
イビデン	—	59.3	105,198
ミネベアミツミ	95.7	—	—
三菱電機	142	—	—
山洋電気	66	11.1	92,241
日本電産	11.2	12.1	196,685
ユー・エム・シー・エレクトロニクス	61	—	—
ダブル・スコープ	96.3	—	—
日本電気	—	75.1	241,446
ルネサスエレクトロニクス	320.5	—	—
ＥＩＺＯ	—	3.5	17,745
パナソニック	117.7	—	—
日立国際電気	33.3	—	—
ソニー	49.6	—	—
ＴＤＫ	—	26.6	245,518
アルプス電気	68.5	—	—
クラリオン	209	306	106,182
アルパイン	—	41.9	91,509
新電元工業	195	0.8	6,728
キーエンス	2.7	2	125,760
日本マイクロニクス	72.1	—	—
メガチップス	25	—	—
ＯＢＡＲＡ ＧＲＯＵＰ	22.4	12.5	83,250
フェローテックホールディングス	87.7	—	—
レーザーテック	68.6	—	—
スタンレー電気	59.3	18.7	77,044
日本セラミック	63.4	42.6	125,031
カシオ計算機	—	54.9	83,448
ファナック	—	6.1	167,536
芝浦電子	25.8	21.9	116,727
大真空	45	—	—
ローム	19.8	—	—
浜松ホトニクス	—	45.9	194,845
京セラ	19.7	2.2	13,648
村田製作所	10.9	9.4	141,658
ニチコン	96.2	116.8	154,643
市光工業	85	—	—
ミツバ	68.3	65.3	88,089
キヤノン	81.5	94.4	373,163
リコー	4.1	—	—
東京エレクトロン	10	—	—
輸送用機器（7.1%）			
豊田自動織機	22	34.2	232,560
三櫻工業	24.8	—	—
デンソー	52.1	20	124,620
東海理化電機製作所	—	27.6	63,673
三井造船	—	80.8	159,984
川崎重工業	245	68.6	274,743
日産自動車	249	—	—
トヨタ自動車	42.5	—	—
日野自動車	101.7	113.5	165,029
三菱自動車工業	—	187.9	156,896
日信工業	—	37	69,856
曙ブレーキ工業	201.7	—	—
フタバ産業	117.4	78.4	74,166
大同メタル工業	—	65.7	86,789
太平洋工業	108.6	84.5	123,708
スズキ	24.9	—	—
ＳＵＢＡＲＵ	—	70.2	262,407
ヤマハ発動機	4	70.9	243,187
ショーワ	—	11	16,236
ハイレックスコーポレーション	8.4	—	—
日本精機	40	39	86,970
日本プラスト	139.6	92.9	87,140
ヨロズ	47	—	—
エフ・シー・シー	—	8.5	25,712
テイ・エス テック	81.1	—	—
精密機器（2.5%）			
テルモ	1.5	—	—
島津製作所	123.6	—	—
東京計器	219	—	—
東京精密	—	30.3	132,865
ニコン	139.5	59.8	128,211
ノーリツ鋼機	—	43.8	96,535
朝日インテック	1.6	40.8	166,260
シチズン時計	—	20.9	17,493
セイコーホールディングス	373	—	—
ニプロ	—	162	255,150
その他製品（1.7%）			
前田工繊	2.3	—	—
フジシールインターナショナル	—	19.4	68,676
小松ウオール工業	—	5.1	12,826
ヤマハ	59.9	53.6	253,260
ピジョン	53.1	—	—
任天堂	3.5	2.8	131,488
コクヨ	147.6	11.5	22,160
岡村製作所	—	40.3	58,515
電気・ガス業（1.5%）			
中部電力	—	157.1	221,903
関西電力	—	56.1	73,939
中国電力	4.8	—	—
北陸電力	—	181.5	152,823
四国電力	134.9	—	—
電源開発	64.3	—	—
エフオン	—	16.3	19,005
東京瓦斯	14	—	—
大阪瓦斯	4	—	—
陸運業（4.8%）			
京成電鉄	4.6	57.3	203,128
西日本旅客鉄道	34.6	—	—
西武ホールディングス	—	21	39,774
鴻池運輸	—	73.4	139,460
西日本鉄道	370	69.5	203,009
阪急阪神ホールディングス	46.3	—	—
南海電気鉄道	—	71.3	198,713
名古屋鉄道	—	76.1	211,177
ヤマトホールディングス	40.6	—	—
山九	10	24.1	125,561
セイノーホールディングス	108.4	17.7	31,470
エスライン	—	6	6,996
日立物流	26.5	73.7	191,251
ＳＧホールディングス	—	73	167,900
空運業（0.5%）			
日本航空	66.4	40.9	164,458
倉庫・運輸関連業（－%）			
郵船ロジスティクス	86.1	—	—
情報・通信業（7.6%）			
ＮＥＣネッツエスアイ	—	41.5	113,087
新日鉄住金ソリューションズ	33.4	61.6	179,748
ＴＩＳ	—	54.5	209,007
じげん	54.3	—	—
テクマトリックス	—	54.7	101,632
AOI TYO Holdings	—	47.3	60,118
Ｍマート	—	1.6	1,984
フジ・メディア・ホールディングス	—	160.4	296,740
オービック	0.9	—	—
日本オラクル	1.6	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	29.4	—	—
大塚商会	—	2.4	23,160
電通国際情報サービス	—	30.4	84,360
東映アニメーション	0.5	—	—
ネットワンシステムズ	—	9	14,256
アルゴグラフィックス	—	33.3	115,551
日本ユニシス	—	83.7	183,721
東京放送ホールディングス	—	75.9	178,440
日本テレビホールディングス	—	54.3	110,934
テレビ朝日ホールディングス	43.1	—	—
日本電信電話	—	37.5	179,812
光通信	—	9.6	149,088
ＮＴＴドコモ	91.3	11.3	30,882
エヌ・ティ・ティ・データ	215.5	—	—
シーイーシー	62.9	48.1	152,477
日本システムウエア	75.6	39.6	102,286
ミロク情報サービス	—	37.7	118,755
卸売業（4.1%）			
あらた	40.8	30.8	152,614
シップヘルスケアホールディングス	45.1	—	—
第一興商	1	4.3	23,736
伊藤忠商事	119.2	114.5	236,213
豊田通商	—	31.1	126,110
日立ハイテクノロジーズ	29.1	32.1	164,352
三菱商事	107.3	70.4	215,001
阪和興業	—	32	160,320
ＰＡＬＴＡＣ	40.6	—	—
日鉄住金物産	20.2	37.3	227,903
小売業（10.0%）			
ローソン	—	14.8	108,336
サンエー	0.6	—	—
エービーシー・マート	—	40.3	277,667
アダストリア	—	52.6	117,561
くらコーポレーション	—	9.6	60,576
エディオン	7	—	—
セリア	44.2	—	—
ビックカメラ	177.3	—	—
ＤＤホールディングス	—	4.4	15,752
Ｊ．フロント リテイリング	4.3	80.7	158,252
ドトール・日レスホールディングス	64.9	—	—
マツモトキヨシホールディングス	1.3	—	—
ウエルシアホールディングス	—	52.7	250,588
セブン＆アイ・ホールディングス	—	29	130,500
薬王堂	20.4	—	—
クリエイト・レストランツ・ホールディング	59.3	18.7	23,468
ツルハホールディングス	1	15.9	246,609
トリドールホールディングス	—	10.4	36,556
総合メディカル	0.7	—	—
良品計画	7.6	4.2	150,360
ドンキホーテホールディングス	1.5	—	—
ゼンショーホールディングス	—	76.3	170,759
ユナイテッドアローズ	44.5	—	—
ユニー・ファミリーマートホールディングス	—	22.1	173,706
島忠	—	115.8	406,458
コメリ	74.7	—	—

銘柄	期首(前期末) 株数	期末 株数	期末 評価額
しまむら	－	7.8	102,336
高島屋	7	－	－
パルコ	80.6	27.8	41,144
丸井グループ	90.7	－	－
イオン	126	－	－
ゼビオホールディングス	90.6	－	－
ケーズホールディングス	－	69.1	206,263
アインホールディングス	11.9	－	－
ヤマダ電機	8.9	269.4	183,192
ニトリホールディングス	－	17.3	304,912
銀行業（2.4%）			
めぶきフィナンシャルグループ	11.9	52.6	23,459
ゆうちょ銀行	－	113.5	166,504
コンコルディア・フィナンシャルグループ	422.7	－	－
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	386.3	－	－
三井住友トラスト・ホールディングス	－	39.4	173,832
三井住友フィナンシャルグループ	－	64	305,472
ふくおかフィナンシャルグループ	－	187	107,151
京都銀行	164	－	－
証券、商品先物取引業（0.7%）			
ＦＰＧ	－	11.5	16,468
野村ホールディングス	5.5	－	－
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	3	－	－
松井証券	－	197.9	214,721
保険業（1.2%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	52.5	30.5	126,666
ソニーフィナンシャルホールディングス	91.9	78.8	155,551
第一生命ホールディングス	－	29.6	64,942
東京海上ホールディングス	－	4.8	24,182
Ｔ＆Ｄホールディングス	84.3	14.1	25,471
その他金融業（1.1%）			
アイフル	330.8	86.7	32,599
イオンフィナンシャルサービス	－	39.3	98,210
オリックス	134.8	25.6	48,998
三菱ＵＦＪリース	220.2	250.2	169,385
不動産業（2.0%）			
プレサンスコーポレーション	－	17	28,169
オープンハウス	1.2	5.5	36,850
三井不動産	1.2	61	158,325
平和不動産	90.9	96.7	194,367
ダイビル	122.7	142.6	191,797
京阪神ビルディング	3	8.4	7,324
レオパレス21	4.2	15.6	12,792
シノケングループ	37.8	－	－
エヌ・ティ・ティ都市開発	120.3	－	－
サンフロンティア不動産	90.1	－	－
サービス業（6.8%）			
日本Ｍ＆Ａセンター	40.8	－	－
ＵＴグループ	37.2	－	－
パーソルホールディングス	－	15	41,625
学情	－	78	124,800
綜合警備保障	－	27	141,210
ディップ	54.3	72.8	245,336
ワールドホールディングス	35.3	－	－
博報堂ＤＹホールディングス	－	13	20,761
電通	14.1	26.1	130,108
イオンファンタジー	－	16.7	83,416
アルプス技研	1.9	－	－
オリエンタルランド	0.3	16.8	179,172
ラウンドワン	150.3	39.9	71,660
リゾートトラスト	68.1	10.6	25,641
りらいあコミュニケーションズ	－	81.6	107,385
エン・ジャパン	44.3	12.7	72,136
イトクロ	26	－	－
ウィルグループ	－	9	14,859
リクルートホールディングス	84.1	24.1	63,901
日本郵政	－	231.6	303,627
インソース	－	18.5	60,402
ベイカレント・コンサルティング	－	36.9	121,216
D. A. コンソーシアムホールディングス	85	44.9	115,527
共立メンテナンス	－	25.5	115,897
カナモト	42.6	－	－
乃村工藝社	－	49.9	108,482
メイテック	0.7	－	－
合計 株数・金額	20,904	13,820	31,721,610
合計 銘柄数〈比率〉	252	246	〈64.5%〉

※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。
※〈　〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。
※評価額の単位未満は切捨て。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載。
※－印は組入れなし。

信用取引の状況（2018年２月20日現在）

2018年２月20日現在、純資産総額に対して64.4%売建てしています。なお、個別銘柄の開示は差控えさせて頂きます。

投資信託財産の構成

（2018年２月20日現在）

項目	期末 評価額	期末 比率
	千円	%
株式	31,721,610	38.2
コール・ローン等、その他	51,211,350	61.8
投資信託財産総額	82,932,960	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2018年２月20日現在）

項目	期末
(A) 資産	**82,932,960,893円**
コール・ローン等	3,426,115,101
株式(評価額)	31,721,610,330
信用取引預け金	33,272,285,718
未収入金	863,830,114
未収配当金	44,801,280
差入保証金	13,604,318,350
(B) 負債	**33,763,945,485**
信用売証券	31,680,859,400
未払金	1,945,536,140
未払解約金	82,538,677
未払利息	9,050
その他未払費用	55,002,218
(C) 純資産総額(A－B)	**49,169,015,408**
元本	31,284,489,178
次期繰越損益金	17,884,526,230
(D) 受益権総口数	**31,284,489,178口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**15,717円**

※当期における期首元本額30,330,317,681円、期中追加設定元本額2,897,951,159円、期中一部解約元本額1,943,779,662円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※期末における元本の内訳は以下の通りです。
ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド
＜適格機関投資家限定＞　10,795,372,968円
ＳＭＡＭ・年金国内株式ロングショートＶファンド（マーケットニュートラル型）
＜適格機関投資家限定＞　14,479,847,849円
ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンド（FOFs用）
（適格機関投資家限定）　4,792,154,320円
ＳＭＡＭ・国内株式ロングショートＶファンドⅡ
（適格機関投資家限定）　1,217,114,041円
※上記表中の受益権総口数および１万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第７号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

損益の状況

（自2017年８月22日　至2018年２月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**236,967,419円**
受取配当金	237,722,690
その他収益金	12,989
支払利息	△ 768,260
(B) 有価証券売買損益	**1,296,118,779**
売買益	10,039,888,708
売買損	△ 8,743,769,929
(C) 信託報酬等	**△ 357,559,581**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**1,175,526,617**
(E) 前期繰越損益金	**16,169,302,903**
(F) 追加信託差損益金	**1,589,255,679**
(G) 解約差損益金	**△ 1,049,558,969**
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	**17,884,526,230**
次期繰越損益金(H)	**17,884,526,230**

※**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。
※**信託報酬等**には、保管費用等を含めて表示しています。
※**追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
※**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。

お知らせ

＜約款変更について＞

受益者に対してする公告を電子公告の方法によるものとするため、所要の変更を行いました。

（適用日：2018年２月１日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）	
信託期間	2017年１月４日から無期限です。	
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います。	
主要投資対象	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略により、絶対収益の獲得をめざします。 当社独自の定量モデルを活用した、以下の３つの戦略を組合わせることを基本に、安定した超過収益の獲得をめざします。 ・長期コア戦略（α１）：各国のインカム水準とリスクをベースに中長期的にアルファの獲得をめざします。 ・市場間レラティブバリュー戦略（α２）：各国間の相対スプレッドの推移から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 ・市場内（イールドカーブ）レラティブバリュー戦略（α３）：各国内のイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 各戦略へのリスク配分は、α１：α２：α３＝４：２：１とすることを基本とします。ただし、市場環境や収益獲得機会の有無等によっては上記のような比率にならない場合があります。 ファンド全体の金利変動リスクを極力回避するため、各戦略内およびファンド全体のデュレーションは概ねゼロとすることを基本とします。 実質外貨建て資産については、原則として為替フルヘッジを行います。	
組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算日（原則として毎年６月10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。	

<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。

Asset Management One

運用報告書（全体版）

第２期<決算日2018年６月11日>

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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、「グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2018年６月11日に第２期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne株式会社
東京都千代田区丸の内1-8-2
http://www.am-one.co.jp/

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			無担保コール翌日物レート		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
（設定日）2017年１月４日	10,000	－	－	10,027.70	－	－	－	1
１期(2017年６月12日)	10,411	0	4.1	10,025.56	△0.0	－	△8.4	5,878
２期(2018年６月11日)	9,945	0	△4.5	10,020.41	△0.1	－	△30.5	8,792

（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）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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、買建比率－売建比率です。
（注４）無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの設定日前日（2011年12月９日）を10,000として指数化しています（以下同じ）。
（注５）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

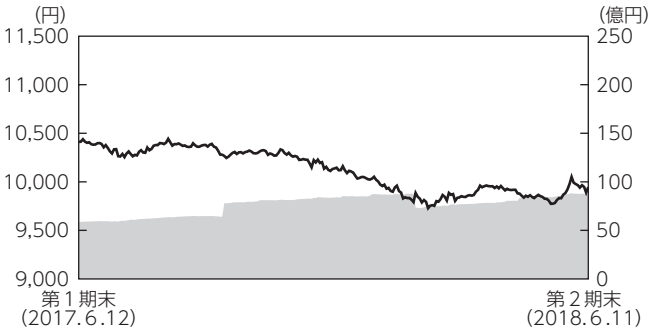
■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		無担保コール翌日物レート		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	%
（期首）2017年６月12日	10,411	－	10,025.56	－	－	△8.4
６月末	10,349	△0.6	10,025.29	△0.0	－	△9.2
７月末	10,325	△0.8	10,024.83	△0.0	－	△56.4
８月末	10,376	△0.3	10,024.42	△0.0	－	△32.3
９月末	10,287	△1.2	10,023.95	△0.0	－	△8.2
10月末	10,334	△0.7	10,023.62	△0.0	－	△11.9
11月末	10,202	△2.0	10,023.23	△0.0	－	△10.7
12月末	10,039	△3.6	10,022.89	△0.0	－	△9.8
2018年１月末	9,841	△5.5	10,022.50	△0.0	－	△59.4
２月末	9,846	△5.4	10,022.18	△0.0	－	△53.5
３月末	9,956	△4.4	10,021.68	△0.0	－	△24.5
４月末	9,862	△5.3	10,021.21	△0.0	－	△22.2
５月末	9,991	△4.0	10,020.62	△0.0	－	△43.4
（期末）2018年６月11日	9,945	△4.5	10,020.41	△0.1	－	△30.5

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2017年６月13日から2018年６月11日まで）

基準価額等の推移



（注１）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
（注２）分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
（注３）当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第２期首：　10,411円
第２期末：　9,945円（既払分配金０円）
騰落率：　△4.5％（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、マザーファンドを通じて、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略（買いと売りを組み合わせた投資戦略）を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目するα１戦略で買い建てていた米国５年・10年国債先物が大幅に下落したことや、各国間の金利差の変動に着目するα２戦略で、米国とドイツや豪州、英国とカナダの間で行った機動的な売買がマイナスに寄与したことなどから、基準価額は下落しました。

投資環境

当期の債券市場は、海外各国で下落（利回りは上昇）しました。米国で利上げが続いていることに加え、カナダ・英国でも利上げを開始し、欧州では今後の金融緩和解除が意識されたことなどを背景に、海外各国で債券が下落しました。米国では、利上げペース加速観測が一時強まったことなどから、中短期債の下落幅が大きくなり、カナダ国債も追加利上げを見込んで下落幅が大きくなりました。一方日本では、日銀による強力な金融緩和の下、債券は概ね堅調な動きとなりました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持しました。

●ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

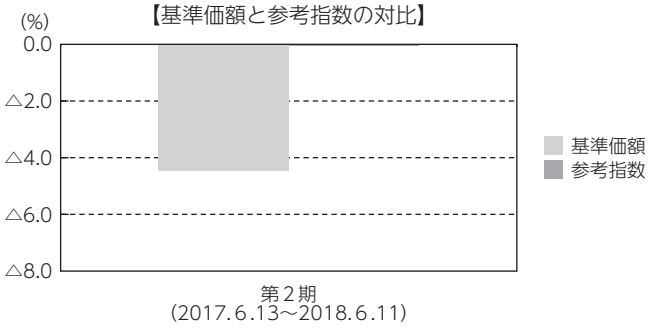
計量モデルを活用した３つのロング・ショート戦略（α１・α２・α３戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。α１戦略では、利回り面の魅力度等を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。各国間の金利差の変動に着目するα２戦略と、米国・ドイツのイールドカーブに着目するα３戦略では、各国の金利・イールドカーブの動きに応じてロング・ショートポジションを機動的に構築・解消しました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

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無担保コール翌日物レートの騰落率の対比です。

【基準価額と参考指数の対比】



（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した。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

●当ファンド

引き続き、ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

引き続き、計量モデルを活用した３つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

・α１戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得をめざす戦略
・α２戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得をめざす戦略
・α３戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得をめざす戦略

■１万口当たりの費用明細

項目	第２期 (2017年６月13日～2018年６月11日) 金額	比率	項目の概要
(ａ) 信託報酬	53円	0.522%	(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10,112円です。
(投信会社)	(48)	(0.474)	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)	(0.021)	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	23	0.226	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(先物・オプション)	(23)	(0.226)	
(ｃ) その他費用	5	0.045	(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)	(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かかる費用
(その他)	(4)	(0.041)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	80	0.794	

（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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。
（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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年６月13日から2018年６月11日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	4,311,951	4,739,000	1,409,244	1,500,000

■利害関係人との取引状況等

（2017年６月13日から2018年６月11日まで）

【グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）における利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金銭信託	6	6	100.0	6	6	100.0

【ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金銭信託	2,514	2,514	100.0	2,514	2,514	100.0

平均保有割合　71.5%

（注）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。

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、資産管理サービス信託銀行です。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

期首残高（元本）	当期設定元本	当期解約元本	期末残高（元本）	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	－	1	－	当初設定時又は当初運用時における取得の処分

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	5,214,143	8,116,851	8,790,549

＜補足情報＞

■ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入資産の明細

下記は、ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド（10,922,966,532口）の内容です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
国内	長期国債	－	9,792
		百万円	百万円
外国	US 5YR NOTE CBT	19,090	－
	US 10YR NOTE FUT	－	5,587
	US LONG BOND CBT	－	4,214
	CAN 10YR BOND FUT	－	1,195
	AUST 10Y BOND FUT	8,445	－
	AUST 3YR BOND FUT	－	9,778
	LONG GILT FUTURE	－	3,736
	EURO-SCHATZ FUT	－	9,832
	EURO-BOBL FUTURE	4,188	－
	EURO-BUND FUTURE	8,798	－

（注）外貨建の評価額は、2018年６月11日現在の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2018年６月11日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	8,790,549	99.7
コール・ローン等、その他	23,022	0.3
投資信託財産総額	8,813,572	100.0

（注１）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。

（注２）期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2018年６月11日現在、ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドは3,317,678千円、27.7％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、2018年６月11日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝109.41円、１カナダ・ドル＝84.43円、１オーストラリア・ドル＝83.24円、１イギリス・ポンド＝146.74円、１ユーロ＝129.06円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年６月11日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**8,813,572,062円**
コール・ローン等	23,022,411
ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド(評価額)	8,790,549,651
(B) 負債	**21,531,853**
未払信託報酬	21,355,783
その他未払費用	176,070
(C) 純資産総額(A－B)	**8,792,040,209**
元本	8,840,243,942
次期繰越損益金	△48,203,733
(D) 受益権総口数	**8,840,243,942口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**9,945円**

（注）期首における元本額は5,645,943,933円、当期中における追加設定元本額は4,727,162,754円、同解約元本額は1,532,862,745円です。

■損益の状況

当期　自2017年６月13日　至2018年６月11日

項目	当期
(A) 配当等収益	**△11,402円**
受取利息	874
支払利息	△12,276
(B) 有価証券売買損益	**△244,402,285**
売買益	80,093,195
売買損	△324,495,480
(C) 信託報酬等	**△40,237,371**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△284,651,058**
(E) 前期繰越損益金	**98,623,218**
(F) 追加信託差損益金	**137,824,107**
(配当等相当額)	(87,958,369)
(売買損益相当額)	(49,865,738)
(G) 合計(D＋E＋F)	**△48,203,733**
次期繰越損益金(G)	**△48,203,733**
追加信託差損益金	137,824,107
(配当等相当額)	(87,820,540)
(売買損益相当額)	(50,003,567)
分配準備積立金	99,181,896
繰越損益金	△285,209,736

（注１）(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

（注４）分配金の計算過程

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	87,820,540
(d) 分配準備積立金	99,181,896
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	187,002,436
(f) １万口当たり当期分配対象額	211.54
(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した。

ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

運用報告書

第７期（決算日　2018年２月14日）

（計算期間　2017年２月15日～2018年２月14日）

ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの第７期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2011年12月12日から無期限です。
運用方針	信託財産の安定的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	無担保コール翌日物レート（参考指数）	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
３期(2014年２月14日)	10,732	5.6	10,017.12	0.1	54.5	△62.4	3,668
４期(2015年２月16日)	11,066	3.1	10,023.94	0.1	53.2	△40.4	5,277
５期(2016年２月15日)	11,465	3.6	10,031.18	0.1	29.7	29.8	5,402
６期(2017年２月14日)	10,915	△4.8	10,027.15	△0.0	－	△72.5	4,499
７期(2018年２月14日)	10,668	△2.3	10,022.35	△0.0	－	△63.0	10,473

（注１）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
（注２）無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、設定日前日（2011年12月９日）を10,000として指数化しています（以下同じ）。
（注３）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

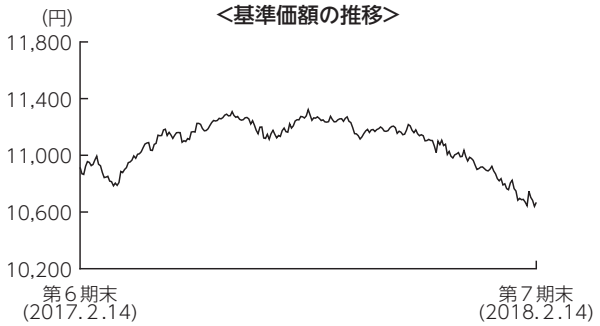
■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額	騰落率	無担保コール翌日物レート（参考指数）	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%	ポイント	%	%	%
（期首）2017年２月14日	10,915	－	10,027.15	－	－	△72.5
２月末	10,937	0.2	10,027.00	△0.0	－	△25.3
３月末	11,011	0.9	10,026.66	△0.0	－	△63.8
４月末	11,159	2.2	10,026.25	△0.0	－	△34.1
５月末	11,246	3.0	10,025.75	△0.0	－	△41.7
６月末	11,213	2.7	10,025.29	△0.0	－	△9.2
７月末	11,192	2.5	10,024.83	△0.0	－	△56.4
８月末	11,253	3.1	10,024.42	△0.0	－	△32.3
９月末	11,161	2.3	10,023.95	△0.0	－	△8.2
10月末	11,217	2.8	10,023.62	△0.0	－	△11.9
11月末	11,078	1.5	10,023.23	△0.0	－	△10.7
12月末	10,906	△0.1	10,022.89	△0.0	－	△9.8
2018年１月末	10,696	△2.0	10,022.50	△0.0	－	△59.3
（期末）2018年２月14日	10,668	△2.3	10,022.35	△0.0	－	△63.0

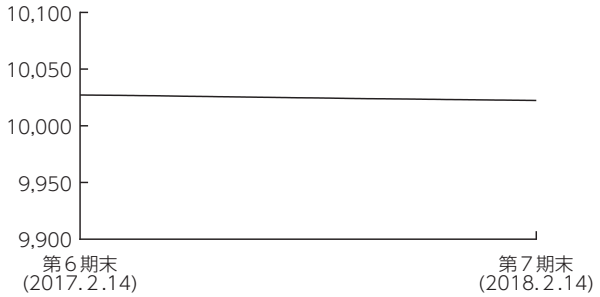
（注１）騰落率は期首比です。
（注２）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2017年２月15日から2018年２月14日まで）

<基準価額の推移>



<無担保コール翌日物レートの推移(参考指数)>



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は10,668円となり、前期末比で2.3％下落しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略（買いと売りを組合わせた投資戦略）を行っています。当期は、大幅に下落した米国５年債・10年債先物を買い建てていたことや、上昇した日本国債先物を売り建てていたこと、カナダ・英国・豪州の債券先物のポジション変更のタイミングが良くなかったことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

投資環境

当期の債券市場は、海外各国で下落する一方、日本では堅調な動きとなりました。米国で利上げが続いていることに加え、カナダ・英国でも利上げを開始し、欧州では今後の金融緩和解除が意識されたことなどを背景に、海外各国で債券が下落しました。特に米国の中短期債やカナダ国債の下落幅が大きくなりました。日本では、日銀による強力な金融緩和が続いていることもあり、債券は概ね堅調な動きが続きました。

ポートフォリオについて

計量モデルを活用した３つのロング・ショート戦略（α１・α２・α３戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。α１戦略では、利回り面の魅力度を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。各国間の金利差の変動に着目するα２戦略と、米国・ドイツのイールドカーブに着目するα３戦略では、各国の金利・イールドカーブの動きに応じてロング・ショートポジションを機動的に構築・解消しました。

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

今後の運用方針

引き続き、計量モデルを活用した３つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

・α１戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得を目指す戦略
・α２戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得を目指す戦略
・α３戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得を目指す戦略

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 金額	当期 比率
(a) 売買委託手数料	24円	0.218%
(先物・オプション)	(24)	(0.218)
(b) その他費用	4	0.040
(その他)	(4)	(0.040)
合計	29	0.259

（注）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「１万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（11,083円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については376ページ（１万口当たりの費用明細）をご参照ください。

■派生商品取引状況等

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額	当期末評価額 買建額	当期末評価額 売建額	当期末評価額 評価損益
国内	債券	長期国債	百万円 −	百万円 −	百万円 56,466	百万円 44,622	百万円 −	百万円 14,309	百万円 △6
外国	債券	US 5YR NOTE CBT	99,808	82,761	−	−	23,986	−	△299
		US 2YR NOTE CBT	4,605	4,530	73,227	65,881	−	9,617	7
		US 10YR NOTE FUT	61,874	61,223	6,625	7,151	−	613	2
		US LONG BOND CBT	−	−	21,970	18,008	−	5,004	278
		CAN 10YR BOND FUT	15,283	17,189	15,874	12,393	−	3,533	△8
		AUST 10Y BOND FUT	29,746	21,353	1,673	1,655	8,667	−	△160
		AUST 3YR BOND FUT	17,659	17,340	36,738	31,981	−	8,659	34
		LONG GILT FUTURE	5,231	5,201	26,184	23,940	−	2,699	86
		EURO-SCHATZ FUT	−	−	36,127	31,186	−	8,646	13
		EURO-BOBL FUTURE	9,005	5,563	15,682	17,540	3,427	−	△41
		EURO-BUND FUTURE	46,125	38,944	−	−	10,405	−	△213

（注）金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等

（2017年２月15日から2018年２月14日まで）

期中の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。

■組入資産の明細

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
国内	長期国債	百万円 −	百万円 14,309
外国	US 5YR NOTE CBT	百万円 23,986	百万円 −
	US 2YR NOTE CBT	−	9,617
	US 10YR NOTE FUT	−	613
	US LONG BOND CBT	−	5,004
	CAN 10YR BOND FUT	−	3,533
	AUST 10Y BOND FUT	8,667	−
	AUST 3YR BOND FUT	−	8,659
	LONG GILT FUTURE	−	2,699
	EURO-SCHATZ FUT	−	8,646
	EURO-BOBL FUTURE	3,427	−
	EURO-BUND FUTURE	10,405	−

（注）外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2018年２月14日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
コール・ローン等、その他	11,210,783	100.0
投資信託財産総額	11,210,783	100.0

（注１）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。
（注２）当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,351,493千円、29.9％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、2018年２月14日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝107.85円、１カナダ・ドル＝85.70円、１オーストラリア・ドル＝84.86円、１イギリス・ポンド＝149.80円、１ユーロ＝133.22円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年２月14日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**14,672,982,102円**
コール・ローン等	6,911,661,791
未収入金	4,070,927,023
差入委託証拠金	3,690,393,288
(B) 負債	**4,199,895,487**
未払金	4,199,895,487
(C) 純資産総額(A－B)	**10,473,086,615**
元本	9,816,848,969
次期繰越損益金	656,237,646
(D) 受益権総口数	**9,816,848,969口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**10,668円**

（注１）期首元本額 4,122,278,202円
追加設定元本額 8,444,913,657円
一部解約元本額 2,750,342,890円
（注２）期末における元本の内訳
ＤＩＡＭグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）ファンド（適格機関投資家専用） 2,808,638,408円
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 7,008,210,561円
期末元本合計 9,816,848,969円

■損益の状況

当期　自2017年２月15日　至2018年２月14日

項目	当期
(A) 配当等収益	**△3,880,980円**
受取利息	3,599
その他収益金	793,011
支払利息	△4,677,590
(B) 有価証券売買損益	**△62,055,805**
売買益	238,433,465
売買損	△300,489,270
(C) 先物取引等取引損益	**△321,807,026**
取引益	1,868,954,431
取引損	△2,190,761,457
(D) その他費用	**△3,818,433**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△391,562,244**
(F) 前期繰越損益金	**376,992,667**
(G) 解約差損益金	**△217,889,120**
(H) 追加信託差損益金	**888,696,343**
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	**656,237,646**
次期繰越損益金(I)	**656,237,646**

（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）(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
（注３）(H)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。

nikko am
Nikko Asset Management

ストラテジックＣＢファンド（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第２期（決算日　2018年２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／特殊型（絶対収益追求型）（私募）	
信託期間	2017年２月28日から原則無期限です。	
運用方針	主として、「ストラテジックＣＢマザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	ストラテジックＣＢファンド（適格機関投資家専用）	「ストラテジックＣＢマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ストラテジックＣＢマザーファンド	転換社債、新株予約権付社債券および株式を主要投資対象とします。
組入制限	ストラテジックＣＢファンド（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ストラテジックＣＢマザーファンド	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割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。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もあります。	

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「ストラテジックＣＢファンド（適格機関投資家専用）」は、2018年２月15日に第２期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

＜443565＞

日興アセットマネジメント株式会社
東京都港区赤坂九丁目７番１号
http://www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先
コールセンター　電話番号：0120-25-1404
午前９時～午後５時　土、日、祝・休日は除きます。
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】
・原則として、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ので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額 税込み分配金	基準価額 期中騰落率	CB-QUICK平均 (参考指数)	CB-QUICK平均 期中騰落率	株式組入比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	信用取引比率	純資産総額
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
(設定日) 2017年２月28日	10,000	－	－	886.39	－	－	－	－	1
1期(2017年８月15日)	10,098	0	1.0	956.72	7.9	0.5	85.8	△18.2	6,845
2期(2018年２月15日)	10,258	0	1.6	971.37	1.5	－	84.3	△20.5	7,531

（注）設定日の基準価額は、設定時の価額です。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「信用取引比率」は実質比率を記載しております。
（注）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

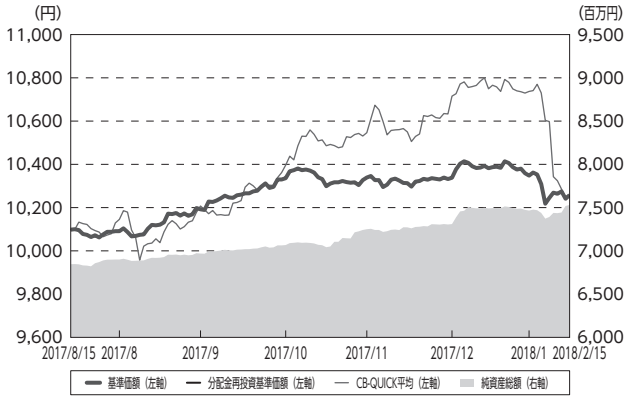
年月日	基準価額	基準価額 騰落率	CB-QUICK平均 (参考指数)	CB-QUICK平均 騰落率	株式組入比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	信用取引比率
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2017年８月15日	10,098	－	956.72	－	0.5	85.8	△18.2
８月末	10,091	△0.1	961.23	0.5	0.3	84.5	△17.3
９月末	10,192	0.9	967.07	1.1	0.1	85.7	△18.4
10月末	10,336	2.4	984.99	3.0	0.6	86.1	△23.4
11月末	10,339	2.4	999.20	4.4	0.0	84.5	△23.9
12月末	10,338	2.4	1,015.21	6.1	－	84.9	△25.2
2018年１月末	10,348	2.5	1,017.27	6.3	－	84.3	△24.7
(期末) 2018年２月15日	10,258	1.6	971.37	1.5	－	84.3	△20.5

（注）騰落率は期首比です。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「信用取引比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2017年８月16日～2018年２月15日）

期中の基準価額等の推移



期　首：10,098円
期　末：10,258円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：　1.6%（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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）分配金再投資基準価額およびCB-QUICK平均は、期首（2017年８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。
（注）CB-QUICK平均は当ファンドの参考指数です。

ストラテジックＣＢファンド（適格機関投資家専用）

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、「ストラテジックＣＢマザーファンド」受益証券への投資を通じて、転換社債、新株予約権付社債券を中心に投資を行なうとともに、転換社債、新株予約権付社債券と、信用取引による株式の空売りによる裁定取引を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

＜値上がり要因＞
・転換社債型新株予約権付社債券（ＣＢ）発行企業の株価が上昇したことにより、ＣＢ価格が上昇したこと。
・事業債のクレジットスプレッド（企業の信用力に応じた国債との利回り格差）が縮小したこと。

＜値下がり要因＞
・ＣＢの裁定取引を行なうにあたって、信用取引により売り建てた株式が値上がりしたこと（株価変動リスク低減のためのヘッジ取引による損失）。

投資環境

（転換社債市況）
期間の初めから2018年１月中旬にかけては、北朝鮮の核実験などによる情勢の緊迫化から投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどが株価の重しとなったものの、良好な経済指標の発表などを受けて国内景気の回復基調が示されたことや、衆議院選挙における与党の勝利を受けて政府の経済成長戦略の継続見通しが強まったこと、米国において連邦法人税率の引き下げを含む税制改革の実現が確実となり景気の押し上げへの期待が高まったことなどから、国内市場の株価は上昇しました。そうしたなか、ＣＢ市場では、決算発表で良好な業績動向が確認されたイン・ザ・マネー（発行企業の株価が転換価格を上回る状態）銘柄を中心に上昇する展開となりました。１月下旬から期間末にかけては、米国財務長官によるアメリカドル安の容認発言などを契機とする円高／アメリカドル安の進行が懸念されたことや、米国長期金利の急激な上昇への警戒から米国株式が下落したことを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、国内市場の株価は下落しました。そうしたなか、ＣＢ市場では、残存額が相対的に多い銘柄を中心に下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

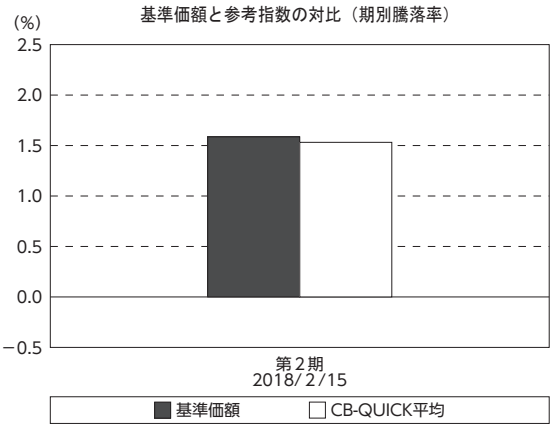
（当ファンド）
当ファンドは、「ストラテジックＣＢマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（ストラテジックＣＢマザーファンド）
ＣＢへの投資およびＣＢと原資産である株式との裁定取引を通じ、株価下落時における基準価額への影響を軽減しつつ、安定的な収益の確保に努めました。ＣＢの組入銘柄につきましては、株式価値と債券価値のバランスが良いと思われる銘柄を中心としたポートフォリオを維持するように、ＣＢ価格の水準に応じて調整しました。株式信用取引につきましては、株価の上昇度が高まった銘柄のヘッジ取引や株価連動銘柄の裁定取引などを行なうために利用しました。

（ＣＢ組入比率）
設定や解約による資金変動時などを除き、86%から88%程度の水準を維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
（注）CB-QUICK平均は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項目	第２期 2017年８月16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	272

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

○今後の運用方針

（当ファンド）
引き続き、ファンドの基本方針に則り、原則として「ストラテジックＣＢマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないます。

（ストラテジックＣＢマザーファンド）
現状のＣＢのインプライド・ボラティリティ（予想変動率、ＩＶ）は割安であると考えており、引き続き、株式価値と債券価値のバランスが良いと思われるＣＢをポートフォリオの中心とすることにより、ボラティリティ（変動性）の上昇メリットを享受できるように努めます。また、株式信用取引について、株価水準に応じた信用売り株数の調整（株価上昇時の信用売付け、株価下落時の信用買戻しを繰り返す操作）を行なうことにより、収益を積み上げるように心がけます。
ＣＢ組入比率については、設定・解約による資金変動時などを除き、原則として高位を維持する方針です。
将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

○１万口当たりの費用明細

（2017年８月16日～2018年２月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	28	0.269	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(25)	(0.240)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.008)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	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	0	0.003	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(0)	(0.002)	
（新株予約権付社債（転換社債））	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	15	0.150	(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)	(0.001)	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)	(0.002)	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
（印刷費用）	(△ 2)	(△0.023)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（信用取引）	(13)	(0.125)	信用取引は、株式信用取引に係る費用
（その他）	(5)	(0.045)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	43	0.422	
期中の平均基準価額は、10,274円です。			

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

○売買及び取引の状況 （2017年８月16日～2018年２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
ストラテジックＣＢマザーファンド	395,305	659,874	－	－

○株式売買比率 （2017年８月16日～2018年２月15日）

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
	ストラテジックＣＢマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	616,001千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	61,880千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	9.95

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等 （2017年８月16日～2018年２月15日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 （2017年８月16日～2018年２月15日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況 （2017年８月16日～2018年２月15日）

当期首残高（元本）	当期設定元本	当期解約元本	当期末残高（元本）	取引理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	－	1	－	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

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ストラテジックＣＢマザーファンド	4,106,188	4,501,494	7,493,637

（注）親投資信託の2018年２月15日現在の受益権総口数は、15,444,310千口です。

○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	%
ストラテジックＣＢマザーファンド	7,493,637	99.2
コール・ローン等、その他	57,518	0.8
投資信託財産総額	7,551,155	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2018年２月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**7,551,155,253**
コール・ローン等	57,517,830
ストラテジックＣＢマザーファンド(評価額)	7,493,637,423
(B) 負債	**19,912,832**
未払信託報酬	19,286,498
未払利息	47
その他未払費用	626,287
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	**7,531,242,421**
元本	7,341,565,892
次期繰越損益金	189,676,529
(D) 受益権総口数	**7,341,565,892口**
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	**10,258円**

（注）当ファンドの期首元本額は6,779,179,489円、期中追加設定元本額は563,386,403円、期中一部解約元本額は1,000,000円です。
（注）１口当たり純資産額は1.0258円です。

○損益の状況 （2017年８月16日～2018年２月15日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**1,870,048**
受取利息	51
その他収益	1,896,625
支払利息	△ 26,628
(B) 有価証券売買損益	**124,252,383**
売買益	124,252,261
売買損	122
(C) 信託報酬等	**△ 19,658,053**
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	**106,464,378**
(E) 前期繰越損益金	**86,498,471**
(F) 追加信託差損益金	**△ 3,286,320**
（配当等相当額）	(7,176,973)
（売買損益相当額）	(△ 10,463,293)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	**189,676,529**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）	**189,676,529**
追加信託差損益金	△ 3,286,320
（配当等相当額）	(7,176,341)
（売買損益相当額）	(△ 10,462,661)
分配準備積立金	193,038,077
繰越損益金	△ 75,228

（注）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）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）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）分配金の計算過程（2017年８月16日～2018年２月15日）は以下の通りです。

項目	2017年８月16日～2018年２月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	106,480,925円
c. 信託約款に定める収益調整金	7,176,341円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	86,557,152円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	200,214,418円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	272円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○分配金のお知らせ

１万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

約款変更について

2017年８月16日から2018年２月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申しあげます。

ストラテジックＣＢマザーファンド

運 用 報 告 書

第14期（決算日　2017年８月15日）
（2016年８月16日～2017年８月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年６月30日から原則無期限です。
運用方針	主として、転換社債、新株予約権付社債券および株式を中心に投資を行ない、信託財産の中長期的な投資成果をはかることをめざします。
主要運用対象	転換社債、新株予約権付社債券および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。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、転換社債、新株予約権付社債券を中心に投資を行なうとともに、転換社債、新株予約権付社債券と、信用取引による株式の空売りによる裁定取引を行ない、中長期的に安定的な収益の獲得をめざします。
信託財産全体における実質平均残存年限は、原則として２～４年となるように調整します。
ポートフォリオの平均格付（格付は、格付投資情報センター、日本格付研究所、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、スタンダード・アンド・プアーズ・レーティングズ・サービシズの順に各社が付与した格付を用いるものとします。ただし、いずれの社も格付を付与していない場合には、委託者が当該格付と同等の信用度を有すると判断したものを用いるものとします。）は、原則としてＢＢＢ相当以上となるように投資を行ないます。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

＜436380＞

【運用報告書の表記について】
・原則として、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ので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		CB-QUICK平均		株式組入比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	信用取引比率	純資産総額
		期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
10期(2013年８月15日)	13,914	17.0	746.00	23.8	－	90.4	△30.3	6,597
11期(2014年８月15日)	13,933	0.1	783.77	5.1	－	83.4	△20.1	5,002
12期(2015年８月17日)	15,483	11.1	879.29	12.2	0.0	85.1	△19.4	6,256
13期(2016年８月15日)	15,570	0.6	858.67	△ 2.3	－	82.2	△ 9.8	11,178
14期(2017年８月15日)	16,340	4.9	956.72	11.4	0.5	87.5	△18.5	22,236

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		CB-QUICK平均		株式組入比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	信用取引比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
(期首)2016年８月15日	15,570	－	858.67	－	－	82.2	△ 9.8
８月末	15,571	0.0	848.36	△ 1.2	－	81.4	△ 7.2
９月末	15,623	0.3	868.77	1.2	0.5	83.5	△ 6.1
10月末	15,810	1.5	885.13	3.1	－	83.7	△ 7.1
11月末	15,904	2.1	881.25	2.6	－	86.6	△ 9.6
12月末	16,063	3.2	889.77	3.6	0.0	81.5	△14.7
2017年１月末	16,125	3.6	882.71	2.8	－	83.5	△17.9
２月末	16,138	3.6	891.66	3.8	－	85.7	△17.9
３月末	16,092	3.4	894.36	4.2	0.0	87.0	△16.3
４月末	16,146	3.7	889.63	3.6	－	85.1	△13.4
５月末	16,209	4.1	921.29	7.3	－	85.8	△16.8
６月末	16,272	4.5	933.97	8.8	－	86.0	△19.4
７月末	16,305	4.7	947.87	10.4	－	88.1	△19.4
(期末)2017年８月15日	16,340	4.9	956.72	11.4	0.5	87.5	△18.5

(注) 騰落率は期首比です。

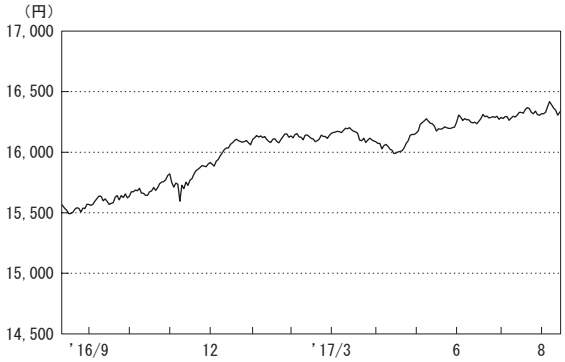
○運用経過

(2016年８月16日～2017年８月15日)

基準価額の推移

期間の初め15,570円の基準価額は、期間末に16,340円となり、騰落率は＋4.9%となりました。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2016/08/15	2017/08/07	2016/08/18	2017/08/15
15,570円	16,419円	15,493円	16,340円

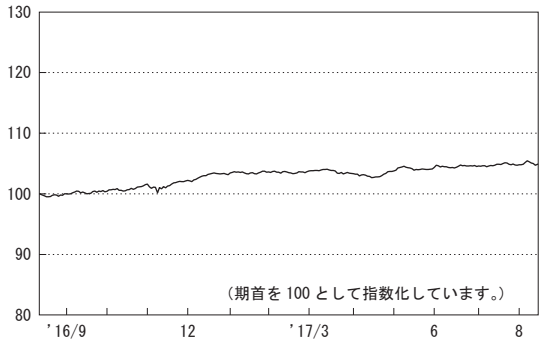
基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

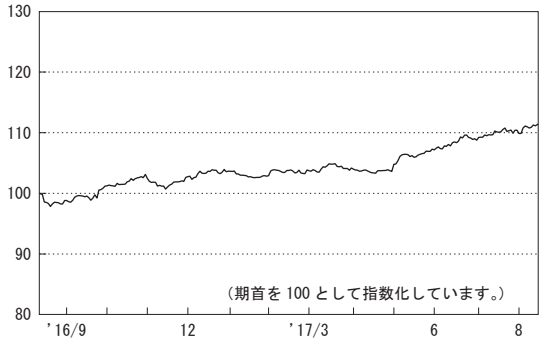
＜値上がり要因＞
・転換社債型新株予約権付社債券（ＣＢ）発行企業の株価が上昇したことにより、ＣＢ価格が上昇したこと。
・事業債のクレジットスプレッド（企業の信用力に応じた国債との利回り格差）が縮小したこと。

＜値下がり要因＞
・ＣＢの裁定取引を行なうにあたって、信用取引により売り建てた株式が値上がりしたこと（株価変動リスク低減のためのヘッジ取引による損失）。
・国債の利回りが上昇したこと。

基準価額（指数化）の推移



CB-QUICK平均（指数化）の推移



（投資環境）
期間の初めから2016年９月下旬にかけては、市場予想を下回る米国経済指標の発表や、欧州の銀行の経営不安を背景とする投資家のリスク回避姿勢などが株価の重しとなる一方で、長期金利の上昇傾向を支援材料に金融株が堅調に推移したことや、日銀が金融政策決定会合において決定した新しい金融緩和の枠組みが好感されたことなどが支援材料となり、国内市場の株価は一進一退の展開となりました。10月上旬から2017年３月上旬にかけては、米国大統領選挙において保護主義的な政策を掲げる候補が当選し世界経済や日米関係の先行き懸念が強まったことで株価は一時下落したものの、米国において次期大統領による減税やインフラ投資拡大への期待が先行し株高となったことや、円安／アメリカドル高が進行したこと、原油価格の上昇基調を受けて関連銘柄が堅調な株価推移となったことなどから、国内市場の株価は上昇しました。そうしたなか、ＣＢ市場では株価の上昇が支援材料となり、イン・ザ・マネー（発行企業の株価が転換価格を上回る状態）銘柄を中心に総じて上昇しました。３月中旬から４月中旬にかけては、米国新政権の政策運営に対する不透明感が強まったことや、円高／アメリカドル安の展開となったことなどを背景に、国内市場の株価は下落しました。そうしたなか、ＣＢ市場では、株価が軟調に推移したアット・ザ・マネー（発行企業の株価が転換価格近辺にある状態）銘柄やイン・ザ・マネー銘柄が下落しました。４月下旬から期間末にかけては、米国政権とロシアの不透明な関係を巡る疑惑から米国政治の停滞が懸念されたことや北朝鮮による度重なるミサイル発射による投資家のリスク回避姿勢の強まりなどが株価の重しとなったものの、フランス大統領選挙において独立系中道候補が当選し、欧州連合（ＥＵ）の結束が強まると期待されたことや、法人企業統計にて設備投資の順調な回復が示されたことなどから、国内市場の株価は上昇しました。そうしたなか、ＣＢ市場では、新規発行が少ないことによる良好な需給などを背景に、業績が好調なイン・ザ・マネー銘柄を中心に上昇しました。

ポートフォリオ

ＣＢへの投資およびＣＢと原資産である株式との裁定取引を通じ、株価下落時における基準価額への影響を軽減しつつ、安定的な収益の確保に努めました。ＣＢの組入銘柄につきましては、株式価値と債券価値のバランスが良いと思われる銘柄を中心としたポートフォリオを維持するように、ＣＢ価格の水準に応じて調整しました。株式信用取引につきましては、株価の上昇度が高まった銘柄のヘッジ取引や株価連動銘柄の裁定取引などを行なうために利用しました。

（ＣＢ組入比率）
設定や解約による資金変動時などを除き、81%から88%程度の水準を維持しました。

○今後の運用方針

現状のＣＢのインプライド・ボラティリティ（予想変動率、ＩＶ）は割安であると判断しており、引き続き、株式価値と債券価値のバランスが良いと思われるＣＢをポートフォリオの中心とすることにより、ボラティリティ（変動性）の上昇メリットを享受できるように努めます。また、株式信用取引について、株価水準に応じた信用売り株数の調整（株価上昇時の信用売付け、株価下落時の信用買戻しを繰り返す操作）を行なうことにより、収益を積み上げるように心がけます。
ＣＢ組入比率については、設定・解約による資金変動時などを除き、原則として高位を維持する方針です。
将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○１万口当たりの費用明細　（2016年８月16日～2017年８月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	1	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
（株式）	(0)	(0.002)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(1)	(0.006)	
(b) その他費用	33	0.209	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.003)	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
(信用取引)	(24)	(0.149)	信用取引は、株式信用取引に係る費用
(その他)	(9)	(0.057)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	34	0.216	
期中の平均基準価額は、16,021円です。			

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

○売買及び取引の状況　（2016年８月16日～2017年８月15日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
国内	上場	千株 － (948)	千円 － (741,120)	千株 910	千円 689,654

（注）金額は受け渡し代金。
（注）（　）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分です。

新株予約権付社債（転換社債）

	買付 額面	買付 金額	売付 額面	売付 金額
	千円	千円	千円	千円
国内	10,385,000	11,591,067	1,358,000 (　612,000)	1,497,030 (　741,120)

（注）金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注）（　）内は予約権行使・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。

○株式売買比率　（2016年８月16日～2017年８月15日）

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	689,654千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,064千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	38.17

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等　（2016年８月16日～2017年８月15日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2016年８月16日～2017年８月15日）

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

○組入資産の明細
（2017年８月15日現在）

国内株式

銘柄		期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
		千株	千株	千円
金属製品（100.0%）				
東プレ		－	37.7	114,419
合計	株数・金額	－	37	114,419
	銘柄数＜比率＞	－	1	＜0.5%＞

（注）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）評価額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。

国内新株予約権付社債（転換社債）

銘柄	当期末 額面金額	当期末 評価額
	千円	千円
昭和産業　ＣＢ　第10回	130,000	143,000
朝日印刷　ＣＢ　第２回	80,000	83,200
大阪ソーダ　ＣＢ　第５回	50,000	58,500
ソディック　ＣＢ　第１回	140,000	186,200
ソニー　ＣＢ　第６回	1,365,000	1,569,750
太平洋工業　ＣＢ　第３回	50,000	82,000
あらた　ＣＢ　第１回	15,000	27,150
横浜冷凍　ＣＢ　第４回	35,000	40,180
シークス　ＣＢ　第１回	290,000	342,925
スターゼン　ＣＢ　第１回	78,000	90,090
SHIMIZU CORP ユーロ円ＣＢ2020年償還	400,000	437,520
KANDENKO CO LTD ユーロ円ＣＢ2021年償還	160,000	186,520
EZAKI GLICO CO LTD ユーロ円ＣＢ2024年償還	690,000	742,095
IIDA GROUP HOLDINGS ユーロ円ＣＢ2020年償還	400,000	408,280
TEIJIN LTD ユーロ円ＣＢ2021年償還	600,000	712,050
TORAY INDUSTRIES INC ユーロ円ＣＢ2021年償還	1,000,000	1,264,000
KUREHA CORP ユーロ円ＣＢ2018年償還	260,000	346,073
MITSUBISHI CHEMICAL HLDG ユーロ円ＣＢ2024年償還	800,000	848,000
SHIONOGI ユーロ円ＣＢ2019年償還	450,000	627,187
TERUMO ユーロ円ＣＢ2021年償還	900,000	1,082,250
KANSAI PAINT CO LTD ユーロ円ＣＢ2022年償還	200,000	213,300
PARK24 ユーロ円ＣＢ2018年償還	150,000	163,050
RESORTTRUST ユーロ円ＣＢ2021年償還	400,000	405,500
MAKINO MILLING MACHINE ユーロ円ＣＢ2018年償還	100,000	111,550
OSG ユーロ円ＣＢ2022年償還	100,000	145,250
NIKKISO ユーロ円ＣＢ2018年償還	100,000	100,850
MINEBEA MITSUMI INC ユーロ円ＣＢ2022年償還	800,000	932,000
GS YUASA CORP ユーロ円ＣＢ2019年償還	480,000	486,840
ADVANTEST CORP ユーロ円ＣＢ2019年償還	450,000	557,550
OBARA GROUP ユーロ円ＣＢ2020年償還	500,000	507,500
NIPPON CERAMIC ユーロ円ＣＢ2018年償還	50,000	86,750
TAIYO YUDEN ユーロ円ＣＢ2021年償還	400,000	434,900
MUSASHI SEIMITSU INDUSTRY ユーロ円ＣＢ2018年償還	1,380,000	1,556,640
SUZUKI MOTOR CORP ユーロ円ＣＢ2023年償還	750,000	1,056,000
ASICS CORP ユーロ円ＣＢ2019年償還	50,000	50,887
NIPRO CORP ユーロ円ＣＢ2021年償還	200,000	227,430
UNICHARM CORP ユーロ円ＣＢ2020年償還	200,000	240,800
TAKASHIMAYA CO ユーロ円ＣＢ2018年償還	100,000	100,210
T&D HOLDINGS INC ユーロ円ＣＢ2020年償還	600,000	610,650
NAGOYA RAILROAD ユーロ円ＣＢ2024年償還	310,000	330,227
SENKO ユーロ円ＣＢ2022年償還	300,000	317,400
KAWASAKI KISEN KAISHA ユーロ円ＣＢ2018年償還	100,000	103,310
CHUGOKU ELECTRIC POWER ユーロ円ＣＢ2020年償還	200,000	200,000
TOHOKU ELECTRIC POWER ユーロ円ＣＢ2020年償還	200,000	202,200
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC ユーロ円ＣＢ2020年償還	50,000	53,587
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC ユーロ円ＣＢ2022年償還	50,000	54,012
HIS ユーロ円ＣＢ2019年償還	50,000	52,012
JAPAN AIRPORT ユーロ円ＣＢ2022年償還	50,000	50,487
KONAMI HOLDINGS CORP ユーロ円ＣＢ2022年償還	600,000	831,600
合計 額面・金額	16,813,000	19,459,465
合計 銘柄数＜比率＞	49	＜87.5%＞

（注）評価額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○信用取引の状況
（2017年８月15日現在）

銘柄	信用取引売建残高 当期末 株数	信用取引売建残高 当期末 評価額
	千株	千円
清水建設	120	139,080
関電工	70	83,860
江崎グリコ	22	130,680
帝人	20	43,780
東レ	300	299,910
三菱ケミカルホールディングス	100	94,850
塩野義製薬	65	371,150
テルモ	55	234,575
関西ペイント	25	65,125
パーク２４	40	110,600
リゾートトラスト	35	75,285
牧野フライス製作所	10	8,810
ソディック	85	110,755
ミネベアミツミ	80	145,440
ジーエス・ユアサ　コーポレーション	80	43,920
ソニー	120	515,880
アドバンテスト	108	205,308
太陽誘電	30	49,590
武蔵精密工業	25	83,875
スズキ	100	560,700
ユニ・チャーム	50	136,700
Ｔ＆Ｄホールディングス	5	7,935
名古屋鉄道	50	24,850
日本空港ビルデング	1	4,165
コナミホールディングス	100	575,000
合計	1,696	4,121,823

○投資信託財産の構成
（2017年８月15日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	114,419	0.4
新株予約権付社債(転換社債)	19,459,465	73.5
コール・ローン等、その他	6,887,639	26.1
投資信託財産総額	26,461,523	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2017年８月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	26,461,523,660
コール・ローン等	1,282,974,750
株式(評価額)	114,419,500
公社債(評価額)	19,459,465,500
信用取引預け金	3,772,017,964
未収入金	32,615,943
未収利息	30,003
差入保証金	1,800,000,000
(B) 負債	4,224,819,065
信用売証券	4,121,823,000
未払金	102,500,000
未払利息	1,065
その他未払費用	495,000
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	22,236,704,595
元本	13,608,733,435
次期繰越損益金	8,627,971,160
(D) 受益権総口数	13,608,733,435口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	16,340円

（注）当ファンドの期首元本額は7,179,370,349円、期中追加設定元本額は6,842,175,994円、期中一部解約元本額は412,812,908円です。
（注）2017年８月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・ＰＦ　ストラテジックＣＢ（適格機関投資家転売制限付）　8,680,082,951円
・ストラテジックＣＢファンド（適格機関投資家専用）　4,106,188,896円
・ストラテジックＣＢオープン（適格機関投資家向け）　822,461,588円
（注）１口当たり純資産額は1.6340円です。

○損益の状況

（2016年８月16日～2017年８月15日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	369,014
受取配当金	835,550
受取利息	209,508
その他収益金	1
支払利息	△ 676,045
(B) 有価証券売買損益	742,606,120
売買益	1,315,748,633
売買損	△ 573,142,513
(C) 保管費用等	△ 31,894,480
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	711,080,654
(E) 前期繰越損益金	3,998,854,659
(F) 追加信託差損益金	4,167,859,738
(G) 解約差損益金	△ 249,823,891
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	8,627,971,160
次期繰越損益金(Ｈ)	8,627,971,160

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

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2016年８月16日から2017年８月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

●当ファンドについて、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第１項第８号の２に定める信用リスクを適正に管理する方法として、一般社団法人投資信託協会規則に従って委託会社が合理的な方法を定めるべく、2017年２月28日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。（付表）

ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ（ケイマン籍、円建）

「ダイワファンドラップ　ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、「ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ（ケイマン籍、円建）」は、2018年６月15日現在、第１期の決算を迎えておりません。

ブラックロックＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

「ダイワファンドラップ　ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラス Ｉ 投資証券（円建）の状況は以下の通りです（2017年５月31日決算時）。

（注）2018年６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。

純資産計算書　2017年５月31日現在

	ブラックロック・ＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド[1]
	英ポンド
資産	
投資有価証券－取得原価	135,109,522
未実現評価益	4,819
投資有価証券－時価	135,114,341
銀行預金	2,258,170
ブローカーに対する債権	3,896,049
未収利息および未収配当金	1,902,754
売却投資有価証券未収金	1,291,381
販売投資証券未収金	62,751
以下に係る未実現評価益：	
未決済先渡為替予約	4,338,432
差金決済契約	1,116,613
その他の資産	166,654
資産合計	150,147,145
負債	
未払利息および未払配当金	94,456
未払収益分配金	673
購入投資有価証券未払金	1,001,136
以下に係る未実現評価損：	
先物取引	1,564,970
未払費用およびその他の負債	924,155
負債合計	3,585,390
純資産合計	146,561,755

[1]新規投資証券の設定。

損益および純資産変動計算書　2017年５月31日に終了した会計年度

	ブラックロック・ＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド[1]
	英ポンド
期首純資産	－
収益	
預金利息	42,770
債券利息	55,320
配当金、源泉徴収税控除後	24,204
差金決済契約に係る受取配当金、源泉徴収税控除後	2,724,057
収益合計	2,846,351
費用	
差金決済契約に係る支払利息	266,488
差金決済契約に係る支払配当金、源泉徴収税控除後	474,567
管理事務代行報酬	53,879
預託報酬	68,693
税金	9,947
パフォーマンス・フィー	796,986
販売報酬	25
ローン・コミットメント・フィー	2,616
投資運用報酬および外部の副投資顧問会社に対する報酬	513,093
払戻前費用合計	2,186,294
費用の払戻し	70,111
払戻後費用合計	2,116,183
投資純利益	730,168
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資有価証券	78,009
差金決済契約	5,289,522
先物取引	(2,128,662)
外貨および先渡為替予約	(13,850,957)
当期実現純損失	(10,612,088)
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資有価証券	4,819
差金決済契約	1,116,613
先物取引	(1,564,970)
外貨および先渡為替予約	4,339,870
当期未実現評価益／（損）の純変動	3,896,332
運用成績による純資産の減少	(5,985,588)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	154,596,643
投資証券買戻しによる正味支払額	(2,048,628)
資本の変動による純資産の増加	152,548,015
配当金宣言額	(672)
期末純資産	146,561,755

[1]新規投資証券の設定。

投資有価証券明細表　2017年５月31日現在

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品

保有高	銘柄	時価（英ポンド）	純資産比率（%）
債券			
	英国		
GBP 1,000,000	HSBC Bank Plc RegS FRN 20/3/2018	998,230	0.68
		998,230	0.68
債券合計		998,230	0.68
預託証書			
	ベルギー		
GBP 2,500,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp 25/9/2017 (Zero Coupon)	2,496,962	1.71
GBP 3,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp 9/11/2017 (Zero Coupon)	2,994,918	2.04
		5,491,880	3.75
	フランス		
GBP 1,000,000	Banque Federative Du Credit 7/8/2017 (Zero Coupon)	999,503	0.68
		999,503	0.68
	英国		
GBP 3,000,000	Bank of America Corp 11/10/2017 (Zero Coupon)	3,000,000	2.05
GBP 4,000,000	Bank of America NA/London 0.48% 27/7/2017	4,000,000	2.73
GBP 6,000,000	BNP Paribas SA/London 0.48% 12/7/2017	6,000,000	4.09
GBP 2,000,000	Cooperatieve Rabobank UA 0.38% 22/9/2017	1,999,680	1.36
GBP 5,000,000	Cooperatieve Rabobank UA/London 0.38% 13/9/2017	5,000,000	3.41
GBP 4,000,000	Cooperatieve Rabobank UA/London 6/10/2017 (Zero Coupon)	3,992,394	2.72
GBP 3,000,000	Dz Bank AG Deutsche 10/7/2017 (Zero Coupon)	2,999,352	2.05
GBP 4,000,000	ING Bank NV/London 0.31% 3/7/2017	4,000,000	2.73
GBP 1,000,000	ING Bank NV/London 0.38% 1/8/2017	1,000,000	0.68
GBP 1,000,000	ING Bank NV/London 0.38% 3/8/2017	1,000,000	0.68
GBP 2,000,000	Mizuho Corporate Bank 18/7/2017 (Zero Coupon)	1,999,252	1.36
GBP 1,000,000	Mizuho Corporate Bank 3/8/2017 (Zero Coupon)	999,477	0.68
GBP 3,000,000	Nationwide Building Society 0.32% 21/8/2017	3,000,000	2.05
GBP 4,000,000	Nationwide Building Society 0.31% 25/9/2017	4,000,000	2.73
GBP 3,000,000	Norinchukin Bank/London 12/6/2017 (Zero Coupon)	2,999,769	2.05
GBP 1,000,000	Norinchukin Bank/London 13/7/2017 (Zero Coupon)	999,645	0.68
GBP 3,000,000	Standard Chartered Bank 0.49% 14/8/2017	3,001,260	2.05
GBP 1,000,000	Standard Chartered Bank 0.44% 14/9/2017	1,000,791	0.68
GBP 2,000,000	Standard Chartered Bank 0.43% 20/10/2017	2,000,420	1.37
GBP 2,000,000	Sumitomo Trust and Banking Co Ltd 0.50% 7/7/2017	2,000,000	1.37
GBP 3,000,000	Sumitomo Trust and Banking Co Ltd 0.52% 10/8/2017	3,000,000	2.05
GBP 3,000,000	Svenska Handelsbanken AB/London 0.25% 10/7/2017	3,000,000	2.05
GBP 6,000,000	Toronto-Dominion Bank/London 0.41% 20/2/2018	6,000,000	4.09
GBP 6,000,000	UBS AG/London 0.43% 13/7/2017	6,000,000	4.09
		72,992,040	49.80
預託証書合計		79,483,423	54.23
コマーシャル・ペーパー			
	ルクセンブルグ		
GBP 6,000,000	ABN AMRO Bank NV 1/6/2017 (Zero Coupon)	5,990,646	4.09
GBP 4,000,000	ABN AMRO Bank NV 6/9/2017 (Zero Coupon)	3,991,290	2.72
GBP 2,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel RegS 16/8/2017 (Zero Coupon)	1,997,675	1.36
GBP 4,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel RegS 12/7/2017 (Zero Coupon)	3,991,480	2.73
GBP 6,000,000	Dexia Credit Local 3/11/2017 (Zero Coupon)	5,988,088	4.09
GBP 3,000,000	Dexia Credit Local RegS 9/8/2017 (Zero Coupon)	2,991,354	2.04
GBP 5,000,000	Erste Abwicklungsanstalt 20/9/2017 (Zero Coupon)	4,995,842	3.41
GBP 2,000,000	Erste Abwicklungsanstalt 13/9/2017 (Zero Coupon)	1,998,235	1.36
GBP 1,000,000	LMA SA 1/6/2017 (Zero Coupon)	999,994	0.68
GBP 500,000	LMA SA 6/6/2017 (Zero Coupon)	499,956	0.34
GBP 2,000,000	Matchpoint Finance Plc 27/7/2017 (Zero Coupon)	1,996,996	1.36
GBP 200,000	Mont Blanc Capital Corp 16/6/2017 (Zero Coupon)	199,822	0.14
GBP 4,000,000	OP Corporate Bank Plc 18/9/2017 (Zero Coupon)	3,996,031	2.73
GBP 1,000,000	OP Corporate Bank Plc 29/9/2017 (Zero Coupon)	998,038	0.68
		40,635,447	27.73
	英国		
GBP 1,000,000	Dexia Credit Local 9/8/2017 (Zero Coupon)	997,241	0.68
		997,241	0.68
コマーシャル・ペーパー合計		41,632,688	28.41
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		122,114,341	83.32
集合投資スキーム			
	アイルランド		
13,000,000	Institutional Cash Series Plc - Institutional Sterling Liquidity Fund Agency Dis[1]	13,000,000	8.87
		13,000,000	8.87
集合投資スキーム合計		13,000,000	8.87
投資有価証券（時価）合計		135,114,341	92.19
その他の純資産		11,447,414	7.81
純資産合計（英ポンド）		146,561,755	100.00

[1] 関連当事者ファンドに対する投資。

差金決済契約　2017年５月31日現在

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／（損）（英ポンド）
	英国		
475,310	3i Group Plc	JP Morgan	365,922
14,724	Admiral Group Plc	JP Morgan	(11,632)
143,395	Aggreko Plc	JP Morgan	(2,868)
(174,425)	Amec Foster Wheeler Plc	JP Morgan	54,944
(136,050)	Anglo American Plc	JP Morgan	(31,972)
69,450	Ashtead Group Plc	JP Morgan	(9,591)
37,625	AstraZeneca Plc	JP Morgan	237,602
(416,921)	B&M European Value Retail SA	JP Morgan	(87,507)
67,590	Bellway Plc	JP Morgan	(63,532)
700,000	Better Capital PCC Ltd	JP Morgan	33,250
(30,260)	BHP Billiton Plc	JP Morgan	(3,873)
328,700	BP Plc	Deutsche Bank	24,981
113,800	British American Tobacco Plc	JP Morgan	264,016
(225,915)	Britvic Plc	JP Morgan	(70,759)
672,072	BT Group Plc	JP Morgan	13,778
(138,830)	Bunzl Plc	JP Morgan	(44,105)
(47,265)	Burberry Group Plc	JP Morgan	(103,735)
522,201	Capital & Counties Properties Plc	JP Morgan	47,520
(68,390)	Carillion Plc	JP Morgan	7,933
90,825	Carnival Plc	JP Morgan	127,155
(70,730)	Compass Group Plc	JP Morgan	(68,608)
140,224	CRH Plc	JP Morgan	(72,384)
(24,420)	Croda International Plc	JP Morgan	(29,792)
(419,981)	Debenhams Plc	JP Morgan	4,410
(59,365)	Diageo Plc	JP Morgan	(31,538)
338,050	Dixons Carphone Plc	JP Morgan	6,456
61,275	Essentra Plc	Deutsche Bank	14,093
(86,360)	Experian Plc	JP Morgan	49,225
(570,030)	G4S Plc	JP Morgan	(31,352)
(51,000)	GlaxoSmithKline Plc	JP Morgan	(49,474)
193,210	Great Portland Estates Plc	JP Morgan	(122,204)
(895)	Greggs Plc	JP Morgan	8
139,856	Hargreaves Lansdown Plc	JP Morgan	19,655
746,150	Hays Plc	JP Morgan	(54,155)
531,845	HSBC Holdings Plc	JP Morgan	106,369
117,496	Inchcape Plc	JP Morgan	(27,612)
129,240	Inmarsat Plc	Deutsche Bank	24,556
62,857	Intertek Group Plc	JP Morgan	72,286
895,550	ITV Plc	JP Morgan	(39,544)
(140,163)	J D Wetherspoon Plc	JP Morgan	29,981
(807,305)	J Sainsbury Plc	JP Morgan	(82,445)
7,003,100	Lloyds Banking Group Plc	JP Morgan	90,340
1,256,905	LXB Retail Properties Plc	JP Morgan	(7,856)
(101,444)	Marks & Spencer Group Plc	JP Morgan	3,575
(127,975)	Meggitt Plc	JP Morgan	(34,909)
(57,085)	Metro Bank Plc	JP Morgan	(149,691)
100,247	National Grid Plc	JP Morgan	(31,581)
29,140	Next Plc	JP Morgan	15,736
31,300	Paddy Power Betfair Plc	JP Morgan	(65,730)
203,810	Paragon Group of Cos Plc/The	JP Morgan	(22,215)
(54,490)	Persimmon Plc	JP Morgan	(132,679)
2,198,417	Providence Resources Plc	Deutsche Bank	(5,956)
(37,300)	Provident Financial Plc	JP Morgan	64,506
88,620	Prudential Plc	JP Morgan	(3,988)
(17,680)	Reckitt Benckiser Group Plc	JP Morgan	(130,316)
512,200	RELX Plc	JP Morgan	404,638
1,429,150	Rentokil Initial Plc	JP Morgan	165,781
65,500	Rio Tinto Plc	JP Morgan	114,571
(1,048,108)	Royal Bank of Scotland Group Plc	JP Morgan	61,328
161,890	Royal Dutch Shell Plc 'B'	JP Morgan	49,376
2,700,000	Serco Group Plc	JP Morgan	(30,099)
62,880	Shire Plc	JP Morgan	(51,961)
(688,800)	SIG Plc	Deutsche Bank	(194,951)
171,152	Sky Plc	JP Morgan	(2,567)
(103,366)	Smiths Group Plc	JP Morgan	54,784
378,970	SSP Group Plc	JP Morgan	124,501
235,000	Standard Chartered Plc	JP Morgan	67,210
(147,676)	Standard Life Plc	JP Morgan	(3,840)
(56,020)	Tate & Lyle Plc	JP Morgan	21,006
638,135	Taylor Wimpey Plc	JP Morgan	31,907
2,377,263	Tesco Plc	JP Morgan	85,581
58,002	Unilever Plc	JP Morgan	171,686
(861,878)	Wm Morrison Supermarkets Plc	JP Morgan	(65,503)
85,515	Wolseley Plc	JP Morgan	79,721
(33,730)	WPP Plc	JP Morgan	(21,250)
			1,116,613
合計（基礎となるエクスポージャー総額－140,385,071英ポンド）			1,116,613

ブラックロックＵＫエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

先物取引　2017年５月31日現在

契約数	契約通貨	契約／摘要	満期日	基礎となるエクスポージャー総額（英ポンド）	未実現評価益／（損）（英ポンド）
(540)	GBP	FTSE 100 Index	2017年６月	40,618,800	(1,316,960)
(105)	GBP	FTSE 250 Index	2017年６月	4,191,810	(248,010)
合計				44,810,610	(1,564,970)

未決済先渡為替予約　2017年５月31日現在

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現評価益／（損）（英ポンド）
ヘッジを使用したスイス・フラン建投資証券クラス						
CHF	5,225	GBP	4,036	State Street Bank & Trust Company	14/6/2017	154
GBP	149	CHF	193	State Street Bank & Trust Company	14/6/2017	(6)
						148
ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス						
EUR	10,046,630	GBP	8,487,185	State Street Bank & Trust Company	14/6/2017	287,095
GBP	229,454	EUR	269,739	State Street Bank & Trust Company	14/6/2017	(6,124)
						280,971
ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス						
GBP	1,730,290	JPY	255,031,015	State Street Bank & Trust Company	14/6/2017	(61,083)
JPY	18,565,264,448	GBP	126,289,318	State Street Bank & Trust Company	14/6/2017	4,115,591
						4,054,508
ヘッジを使用した米ドル建投資証券クラス						
GBP	3,155	USD	4,082	State Street Bank & Trust Company	14/6/2017	(17)
USD	592,812	GBP	457,704	State Street Bank & Trust Company	14/6/2017	2,822
						2,805
合計（基礎となるエクスポージャー総額－141,674,179英ポンド）						4,338,432

業種別内訳　2017年５月31日現在

	純資産比率（%）
金融	79.91
集合投資スキーム	8.87
政府	3.41
投資有価証券－時価	92.19
その他の純資産	7.81
	100.00

グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドーＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ｉクラス）（円ヘッジ）

「ダイワファンドラップ　ヘッジファンド・セレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ＪＰモルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドーＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ｉクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）の状況は以下の通りです（2017年12月31日決算時）。

（注）2018年６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

	(EUR)
資産	
投資証券評価額	4,143,774,294
簿価：	3,779,371,847
現預金	315,734,870
投資証券の売却に係る未収金	3,880,661
申込みに係る未収金	12,682,318
純未収利息、未収配当金	4,281,339
税還付未収金	1,393,725
手数料免除額	147,086
為替先渡契約に係る純評価益	10,547,750
その他デリバティブ契約の評価額	7,452,232
資産合計	4,499,894,275
負債	
当座貸越	1,135,180
解約に係る未払金	7,113,356
未払運用報酬	3,350,661
未払サービス報酬	341,205
未払販売費	342,043
その他の未払金	147,305
先物取引に係る純評価損	5,862,250
負債合計	18,292,000
純資産	**4,481,602,275**

損益計算書

2017年12月31日に終了した年度

	(EUR)
収益	
純配当収益	80,758,078
純受取利息	2,571,456
銀行利息	73,519
その他収益	111,904
収益合計	83,514,957
費用	
運用報酬	40,600,903
サービス報酬	4,153,213
販売費	4,191,832
管理費	1,833,282
登録料、名義書換代理人報酬	383,105
年次税	1,752,470
当座貸越利息	1,512,058
雑費	1,075,349
	55,502,212
控除：手数料免除額	1,739,514
運用実績報酬控除前費用合計	53,762,698
費用合計	53,762,698
純投資利益	29,752,259
投資証券売却に係る純実現益	527,765,419
為替先渡契約に係る純実現損	(27,208,053)
先物取引に係る純実現損	(105,551,989)
為替取引に係る純実現益	74,810,246
その他デリバティブ取引に係る純実現損	(280,546,041)
純実現益	189,269,582
投資証券に係る評価損益の純変動	224,530,508
為替先渡契約に係る評価損益の純変動	61,587,759
先物取引に係る評価損益の純変動	(16,713,022)
為替取引に係る評価損益の純変動	8,314,912
その他デリバティブ取引に係る評価損益の純変動	(39,279,655)
評価損益の純変動	238,440,502
運用の結果による純資産の増加	457,462,343

投資	通貨	額面／簿価	評価額 (EUR)	純資産比 (%)
上場されている売買可能な有価証券および短期金融商品				
株式				
ブラジル				
Vale SA, ADR	USD	6,777,155	68,462,106	1.53
			68,462,106	**1.53**
カナダ				
Manulife Financial Corp.	CAD	6,871,913	119,970,698	2.68
			119,970,698	**2.68**
ケイマン諸島				
Alibaba Group Holding Ltd.	USD	299,257	42,905,531	0.96
Baidu, Inc., ADR	USD	188,071	36,778,194	0.82
CK Hutchison Holdings Ltd.	HKD	5,732,500	59,993,081	1.34
			139,676,806	**3.12**
中国				
Agricultural Bank of China Ltd. ‘H’	HKD	63,126,000	24,553,001	0.55
Bank of China Ltd. ‘H’	HKD	76,249,000	31,284,505	0.70
China Construction Bank Corp. ‘H’	HKD	130,022,000	99,965,378	2.23
China Merchants Bank Co. Ltd. ‘H’	HKD	8,247,500	27,392,424	0.61
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. ‘H’	HKD	113,275,000	76,090,177	1.69
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. ‘H’	HKD	2,261,000	19,633,167	0.44
			278,918,652	**6.22**
フランス				
Capgemini SE	EUR	567,081	56,200,563	1.25
Engie SA	EUR	2,153,455	30,934,381	0.69
Sanofi	EUR	72,134	5,204,107	0.12
			92,339,051	**2.06**
ドイツ				
Covestro AG	EUR	253,585	21,834,937	0.49
Deutsche Wohnen SE	EUR	162,811	5,919,808	0.13
Merck KGaA	EUR	42,666	3,828,207	0.09
Siemens AG	EUR	271,938	31,565,203	0.70
			63,148,155	**1.41**
香港				
China Mobile Ltd.	HKD	7,616,500	64,430,349	1.44
			64,430,349	**1.44**
アイルランド				
Accenture plc ‘A’	USD	380,314	48,806,140	1.09
			48,806,140	**1.09**
イスラエル				
Orbotech Ltd.	USD	16,279	679,445	0.01
			679,445	**0.01**
イタリア				
Enel SpA	EUR	5,926,603	30,625,721	0.68
			30,625,721	**0.68**
日本				
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	12,936,400	179,412,553	4.01
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JPY	926,000	36,394,872	0.81
SoftBank Group Corp.	JPY	495,600	32,779,207	0.73
SUMCO Corp.	JPY	6,804,500	145,545,949	3.25
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	JPY	11,228,000	67,488,665	1.51
Suzuki Motor Corp.	JPY	697,200	33,758,070	0.75
Tokyo Electron Ltd.	JPY	670,100	101,390,340	2.26
			596,769,656	**13.32**
ロシア				
Sberbank of Russia PJSC, ADR	USD	8,677,745	122,682,918	2.74
			122,682,918	**2.74**
シンガポール				
Broadcom Ltd.	USD	495,194	107,106,639	2.39
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	3,889,900	60,320,636	1.35
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	SGD	3,847,900	29,756,648	0.66
United Overseas Bank Ltd.	SGD	1,698,300	27,999,038	0.62
			225,182,961	**5.02**
韓国				
KT&G Corp.	KRW	176,029	15,849,729	0.35
LG Chem Ltd.	KRW	265,135	83,943,445	1.87
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	32,683	65,073,363	1.45
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	138,522	22,158,449	0.50
SK Hynix, Inc.	KRW	523,511	31,267,993	0.70
			218,292,979	**4.87**
台湾				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	13,992,000	90,153,022	2.01
			90,153,022	**2.01**
英国				
BHP Billiton plc	GBP	2,853,358	48,959,176	1.09
Imperial Brands plc	GBP	1,168,480	41,725,189	0.93
Prudential plc	GBP	6,338,097	136,042,530	3.04
Rio Tinto plc	GBP	2,322,115	103,153,036	2.30
			329,879,931	**7.36**
米国				
Alphabet, Inc. ‘A’	USD	102,358	90,052,731	2.01
Analog Devices, Inc.	USD	189,072	14,023,376	0.31
Applied Materials, Inc.	USD	3,172,776	136,577,417	3.05

投資	通貨	額面／簿価	評価額 (EUR)	純資産比 (%)
Bank of America Corp.	USD	2,565,766	63,594,320	1.42
Citigroup, Inc.	USD	572,947	35,852,185	0.80
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	504,547	30,032,260	0.67
DXC Technology Co.	USD	1,645,229	129,865,925	2.90
Freeport-McMoRan, Inc. 'B'	USD	3,410,290	53,502,608	1.19
Global Payments, Inc.	USD	476,169	39,730,381	0.89
Lam Research Corp.	USD	724,444	111,900,166	2.50
Morgan Stanley	USD	1,167,851	51,158,239	1.14
Prudential Financial, Inc.	USD	463,552	44,720,972	1.00
Vantiv, Inc. 'A'	USD	1,116,764	68,349,743	1.52
Visa, Inc. 'A'	USD	270,081	25,794,709	0.57
			895,155,032	**19.97**
株式合計			**3,385,173,622**	**75.53**
上場されている売買可能な有価証券および短期金融商品合計			**3,385,173,622**	**75.53**
その他の規制市場で取引されている売買可能な有価証券および短期金融商品				
債券				
日本				
Japan Treasury Bill 0% 05/02/2018	JPY	24,000,000,000	177,931,398	3.97
Japan Treasury Bill 0% 19/02/2018	JPY	30,000,000,000	222,443,649	4.97
Japan Treasury Bill 0% 05/04/2018	JPY	29,800,000,000	220,970,267	4.93
			621,345,314	**13.87**
米国				
US Treasury Bill 0% 08/03/2018	USD	165,000,000	137,255,358	3.06
			137,255,358	**3.06**
債券合計			**758,600,672**	**16.93**
その他の規制市場で取引されている売買可能な有価証券および短期金融商品合計			**758,600,672**	**16.93**
その他の売買可能な有価証券および短期金融商品				
株式				
中国				
China Hongxing Sports Ltd.	SGD	7,500,000	0	0.00
			0	**0.00**
株式合計			**0**	**0.00**
その他の売買可能な有価証券および短期金融商品合計			**0**	**0.00**
投資合計			**4,143,774,294**	**92.46**
現金			**314,599,690**	**7.02**
その他の負債			**23,228,291**	**0.52**
純資産			**4,481,602,275**	**100.00**

為替先渡契約

買い	契約額	売り	契約額	決済日	取引相手	評価益(損) (EUR)	純資産比 (%)
AUD	15,248,037	EUR	9,709,442	11/01/2018	National Australia Bank	220,295	0.01
AUD	288,714	EUR	185,523	16/01/2018	Goldman Sachs	2,430	–
AUD	865,746	EUR	560,678	16/01/2018	HSBC	2,926	–
AUD	37,477,429	EUR	24,030,147	16/01/2018	Morgan Stanley	367,796	0.01
AUD	302,033	EUR	192,221	16/01/2018	National Australia Bank	4,403	–
AUD	202,801	EUR	129,303	16/01/2018	RBC	2,721	–
AUD	311,593,600	JPY	26,708,756,400	11/01/2018	HSBC	4,973,822	0.11
AUD	456,003,000	JPY	39,079,411,499	11/01/2018	UBS	7,335,533	0.16
AUD	293,613,587	USD	229,199,464	11/01/2018	Goldman Sachs	181,750	–
CAD	66,858,922	USD	52,175,467	11/01/2018	BNP Paribas	890,215	0.02
CAD	33,511,697	USD	26,486,540	11/01/2018	Citibank	167,309	–
CAD	66,951,038	USD	52,175,467	11/01/2018	Credit Suisse	951,354	0.02
CAD	134,355,588	USD	105,105,718	11/01/2018	Deutsche Bank	1,574,645	0.04
CAD	99,852,952	USD	78,084,787	11/01/2018	Goldman Sachs	1,195,017	0.03
CAD	201,933,478	USD	156,956,806	11/01/2018	HSBC	3,212,400	0.08
CAD	67,058,072	USD	52,083,252	11/01/2018	RBC	1,099,250	0.02
CHF	3,136	EUR	2,676	16/01/2018	Barclays	3	–
CHF	1,333,670	EUR	1,136,691	16/01/2018	Credit Suisse	2,683	–
CHF	40,961	EUR	34,980	16/01/2018	HSBC	13	–
CNH	641,060,010	USD	96,429,815	11/01/2018	BNP Paribas	1,663,342	0.04
CNH	1,366,215,184	USD	205,289,863	11/01/2018	Goldman Sachs	3,727,880	0.08
CNY	218,499,335	USD	32,765,890	11/01/2018	Goldman Sachs	656,589	0.01
CNY	205,139,394	USD	30,936,419	11/01/2018	HSBC	471,449	0.01
CZK	4,301,158	EUR	167,769	17/01/2018	Barclays	601	–
CZK	2,503,898	EUR	97,867	17/01/2018	Credit Suisse	150	–
CZK	12,738,323	EUR	498,048	17/01/2018	Goldman Sachs	601	–
CZK	13,144,303	EUR	512,855	17/01/2018	HSBC	1,686	–
EUR	2,288	AUD	3,507	02/01/2018	Credit Suisse	3	–
EUR	214,151	AUD	328,439	03/01/2018	Barclays	171	–
EUR	1,380,534	AUD	2,091,544	11/01/2018	ANZ	18,491	–
EUR	560,111	AUD	857,034	11/01/2018	National Australia Bank	1,998	–
EUR	19,480,934	BRL	76,267,198	03/01/2018	Citibank	285,016	0.01
EUR	508,949,077	CAD	750,074,263	11/01/2018	HSBC	11,113,935	0.25
EUR	26,347,286	CAD	39,499,020	11/01/2018	National Australia Bank	131,214	–
EUR	4,176	CHF	4,872	16/01/2018	Goldman Sachs	13	–
EUR	87,423	CHF	101,812	16/01/2018	HSBC	444	–
EUR	55,459	CHF	64,803	16/01/2018	National Australia Bank	97	–
EUR	53,450	CHF	62,388	16/01/2018	RBC	150	–
EUR	340,638	CZK	8,694,082	17/01/2018	HSBC	304	–
EUR	5,645,852	GBP	5,000,000	11/01/2018	HSBC	11,229	–

買い	契約額	売り	契約額	決済日	取引相手	評価益(損)(EUR)	純資産比(%)
EUR	13,624,941	GBP	12,067,178	11/01/2018	Standard Chartered	26,142	–
EUR	7,564	GBP	6,688	16/01/2018	Barclays	28	–
EUR	1,196,119	GBP	1,053,731	16/01/2018	Goldman Sachs	8,809	–
EUR	3,967,249	GBP	3,500,627	16/01/2018	HSBC	22,854	–
EUR	1,686,605	GBP	1,489,537	16/01/2018	National Australia Bank	8,242	–
EUR	23,584	GBP	20,778	16/01/2018	State Street	172	–
EUR	385,059,883	HKD	3,526,759,615	11/01/2018	BNP Paribas	8,846,281	0.20
EUR	80,791,192	HKD	746,875,303	11/01/2018	HSBC	1,119,006	0.02
EUR	35,797,884	HKD	325,898,034	11/01/2018	RBC	1,033,033	0.02
EUR	18,638,103	HKD	173,184,713	11/01/2018	Standard Chartered	163,795	–
EUR	4,703,448	HKD	43,224,990	11/01/2018	Toronto-Dominion Bank	92,465	–
EUR	624,161,520	JPY	83,840,496,200	11/01/2018	Barclays	2,814,193	0.06
EUR	31,203,907	JPY	4,146,332,238	11/01/2018	Goldman Sachs	475,172	0.01
EUR	708,056,732	JPY	93,926,254,245	11/01/2018	HSBC	11,963,201	0.27
EUR	490,774	JPY	65,102,960	11/01/2018	National Australia Bank	8,292	–
EUR	28,638,501	JPY	3,775,648,422	11/01/2018	RBC	656,927	0.01
EUR	58,553,511	JPY	7,806,007,246	11/01/2018	Standard Chartered	702,687	0.02
EUR	24,364,193	JPY	3,259,594,284	11/01/2018	State Street	207,130	–
EUR	30,740,037	JPY	4,093,420,188	11/01/2018	UBS	403,436	0.01
EUR	1,879,998	JPY	250,468,708	16/01/2018	ANZ	23,894	–
EUR	3,048,666	JPY	409,999,997	16/01/2018	Credit Suisse	10,352	–
EUR	954,413	JPY	126,999,993	16/01/2018	Deutsche Bank	13,276	–
EUR	2,688,429	JPY	357,388,823	16/01/2018	Goldman Sachs	39,992	–
EUR	2,661,233	JPY	354,155,556	16/01/2018	HSBC	36,756	–
EUR	2,602,782	JPY	348,500,000	16/01/2018	Merrill Lynch	20,216	–
EUR	3,430,202	JPY	455,221,236	16/01/2018	National Australia Bank	56,777	–
EUR	1,573,089,846	JPY	211,949,631,120	20/04/2018	Goldman Sachs	3,528,263	0.08
EUR	116,534,566	NOK	1,095,830,607	11/01/2018	Standard Chartered	5,109,782	0.12
EUR	47,822	PLN	200,000	16/01/2018	HSBC	43	–
EUR	1,438,303	SGD	2,289,716	11/01/2018	HSBC	10,198	–
EUR	51,033	SGD	81,489	16/01/2018	Credit Suisse	220	–
EUR	480,396	SGD	765,566	16/01/2018	HSBC	3,025	–
EUR	432,381	SGD	690,385	16/01/2018	National Australia Bank	1,890	–
EUR	227,986	SGD	364,696	16/01/2018	Societe Generale	579	–
EUR	199,164	USD	237,352	02/01/2018	Barclays	1,252	–
EUR	238,214	USD	284,512	03/01/2018	State Street	979	–
EUR	70,756,711	USD	83,853,792	11/01/2018	ANZ	869,771	0.01
EUR	32,145,598	USD	37,576,401	11/01/2018	BNP Paribas	827,996	0.02
EUR	165,155,001	USD	194,545,159	11/01/2018	Citibank	3,013,665	0.07
EUR	2,296,791,901	USD	2,718,701,187	11/01/2018	Goldman Sachs	30,922,921	0.69
EUR	144,204,402	USD	169,509,695	11/01/2018	HSBC	2,928,575	0.06
EUR	78,373,344	USD	92,010,485	11/01/2018	National Australia Bank	1,688,305	0.05
EUR	74,472,303	USD	88,302,462	11/01/2018	RBC	877,672	0.03
EUR	17,010,824	USD	20,127,845	11/01/2018	Standard Chartered	235,512	0.01
EUR	180,718,806	USD	212,902,196	11/01/2018	State Street	3,278,018	0.09
EUR	5,535,493	USD	6,530,028	16/01/2018	Deutsche Bank	94,872	–
EUR	1,354,200	USD	1,599,647	16/01/2018	HSBC	21,423	–
EUR	6,088	USD	7,236	16/01/2018	Merrill Lynch	60	–
EUR	539,305	USD	638,832	16/01/2018	Morgan Stanley	7,050	–
EUR	4,670,039	USD	5,535,977	16/01/2018	National Australia Bank	57,630	–
EUR	8,956,389	USD	10,620,448	16/01/2018	Standard Chartered	107,753	–
EUR	2,866,126	USD	3,372,524	16/01/2018	State Street	56,242	–
EUR	4,904,596	USD	5,796,064	16/01/2018	Toronto-Dominion Bank	75,491	–
EUR	25,025,296	USD	30,000,000	20/04/2018	Standard Chartered	176,258	–
GBP	143,966	EUR	162,030	02/01/2018	Credit Suisse	245	–
GBP	12,166,699	EUR	13,656,756	11/01/2018	State Street	54,196	–
GBP	8,329,049	EUR	9,376,740	11/01/2018	UBS	9,469	–
GBP	1,048,260	EUR	1,178,708	16/01/2018	HSBC	2,438	–
GBP	194,529,635	USD	259,996,249	11/01/2018	HSBC	2,529,451	0.06
JPY	15,402,189,386	USD	135,738,824	11/01/2018	Citibank	1,016,720	0.02
JPY	10,631,589,696	USD	93,912,000	11/01/2018	Credit Suisse	521,564	0.01
JPY	15,402,189,000	USD	135,732,601	11/01/2018	Goldman Sachs	1,021,904	0.02
JPY	27,798,509,349	USD	245,554,286	11/01/2018	Standard Chartered	1,362,265	0.03
KRW	24,637,132,499	USD	22,656,918	11/01/2018	Deutsche Bank	324,350	0.01
KRW	204,924,541,813	USD	187,187,717	11/01/2018	HSBC	3,752,959	0.08
NOK	18,014,689	EUR	1,824,690	11/01/2018	Goldman Sachs	7,056	–
NOK	104,621,212	EUR	10,571,180	11/01/2018	HSBC	66,774	–
PLN	22,590	EUR	5,370	16/01/2018	Goldman Sachs	26	–
PLN	3,976,106	EUR	944,316	16/01/2018	HSBC	5,538	–
PLN	32,327	EUR	7,685	16/01/2018	Societe Generale	37	–
RUB	15,249,363,767	USD	257,055,874	11/01/2018	Citibank	6,079,951	0.14
SEK	48,748	EUR	4,882	16/01/2018	Goldman Sachs	71	–
SEK	2,880,419	EUR	290,535	16/01/2018	Toronto-Dominion Bank	2,192	–
SGD	2,500,000	EUR	1,554,422	11/01/2018	ANZ	4,839	–
TRY	281,974,535	USD	72,172,548	11/01/2018	Barclays	1,735,729	0.04
TRY	210,123,827	USD	52,090,789	11/01/2018	Credit Suisse	2,703,014	0.06
TRY	217,759,688	USD	54,448,729	11/01/2018	Goldman Sachs	2,413,717	0.05
TRY	411,269,835	USD	105,586,074	11/01/2018	HSBC	2,265,039	0.05
TWD	1,901,817,414	USD	63,571,915	11/01/2018	Standard Chartered	566,572	0.01
USD	87,976,274	BRL	279,016,752	11/01/2018	HSBC	3,170,028	0.07

買い	契約額	売り	契約額	決済日	取引相手	評価益(損)(EUR)	純資産比(%)
USD	15,361,104	CAD	19,139,367	11/01/2018	Goldman Sachs	99,453	–
USD	11,745,809	JPY	1,314,602,734	11/01/2018	Deutsche Bank	46,799	–
USD	53,505,316	MXN	1,035,962,737	11/01/2018	BNP Paribas	782,488	0.02
USD	209,567,169	MXN	4,050,900,503	11/01/2018	Credit Suisse	3,348,615	0.08
USD	78,124,878	MXN	1,524,161,682	11/01/2018	Goldman Sachs	655,427	0.01
USD	52,083,252	MXN	1,008,852,591	11/01/2018	HSBC	743,774	0.02
USD	216,726,399	TRY	812,538,477	11/01/2018	HSBC	2,294,084	0.05
ZAR	715,904,800	USD	52,175,467	11/01/2018	Barclays	4,911,207	0.11
ZAR	2,274,584,494	USD	167,015,412	11/01/2018	BNP Paribas	14,568,286	0.33
ZAR	2,155,417,394	USD	152,359,586	11/01/2018	Citibank	18,727,136	0.41
ZAR	1,451,402,146	USD	104,346,367	11/01/2018	HSBC	11,150,705	0.25
ZAR	808,695,308	USD	59,193,541	11/01/2018	Standard Chartered	5,334,853	0.12
為替先渡契約に係る評価益合計						215,197,472	4.80
AUD	378,448,654	EUR	249,712,827	11/01/2018	Barclays	(3,261,735)	(0.07)
AUD	328,439	EUR	214,002	16/01/2018	Barclays	(187)	–
AUD	3,507	EUR	2,286	16/01/2018	Credit Suisse	(3)	–
BRL	76,267,198	EUR	19,683,994	03/01/2018	Citibank	(488,076)	(0.01)
BRL	76,443,913	EUR	19,411,136	02/02/2018	Citibank	(270,657)	(0.01)
BRL	42,138,590	USD	12,887,720	11/01/2018	BNP Paribas	(146,276)	–
CAD	128,462,977	USD	103,042,000	11/01/2018	Credit Suisse	(616,386)	(0.01)
CHF	8,208,808	EUR	7,037,565	16/01/2018	Barclays	(24,658)	–
CHF	182,647	EUR	156,954	16/01/2018	Credit Suisse	(917)	–
CHF	134,389	EUR	114,875	16/01/2018	Goldman Sachs	(63)	–
CHF	103,750	EUR	88,784	16/01/2018	RBC	(150)	–
CZK	1,926,846	EUR	75,606	17/01/2018	Credit Suisse	(179)	–
CZK	1,398,507	EUR	55,023	17/01/2018	Goldman Sachs	(278)	–
CZK	4,501,611	EUR	176,708	17/01/2018	HSBC	(491)	–
CZK	446,462,809	EUR	17,506,155	17/01/2018	Merrill Lynch	(29,140)	–
CZK	1,256,212	EUR	49,236	17/01/2018	National Australia Bank	(61)	–
CZK	2,403,516	EUR	94,484	17/01/2018	RBC	(397)	–
EUR	1,278,106	AUD	2,000,000	11/01/2018	ANZ	(24,323)	–
EUR	3,215,573	AUD	5,000,000	11/01/2018	Morgan Stanley	(40,498)	–
EUR	3,210,374	AUD	5,000,000	11/01/2018	National Australia Bank	(45,697)	–
EUR	1,622,108	AUD	2,500,000	11/01/2018	RBC	(5,927)	–
EUR	24,978	AUD	38,562	16/01/2018	ANZ	(126)	–
EUR	186,899	AUD	292,221	16/01/2018	Goldman Sachs	(3,338)	–
EUR	657,325	AUD	1,018,175	16/01/2018	HSBC	(5,511)	–
EUR	280,895	AUD	440,610	16/01/2018	National Australia Bank	(5,943)	–
EUR	21,694,663	CAD	32,832,465	11/01/2018	UBS	(96,719)	–
EUR	252,787,006	CNH	2,007,275,194	11/01/2018	BNP Paribas	(4,068,872)	(0.09)
EUR	39,932	CZK	1,025,050	02/01/2018	Barclays	(193)	–
EUR	133,429	CZK	3,411,956	17/01/2018	Goldman Sachs	(134)	–
EUR	29,276	CZK	747,939	17/01/2018	Merrill Lynch	(2)	–
EUR	89,259	CZK	2,282,155	17/01/2018	RBC	(77)	–
EUR	88,250	GBP	78,422	03/01/2018	HSBC	(146)	–
EUR	4,492,452	GBP	4,000,000	11/01/2018	ANZ	(15,246)	–
EUR	318,779,807	GBP	286,007,330	11/01/2018	Goldman Sachs	(3,528,864)	(0.08)
EUR	15,055,302	GBP	13,381,725	11/01/2018	RBC	(24,891)	–
EUR	180,323	GBP	160,272	16/01/2018	Credit Suisse	(267)	–
EUR	7,191	PLN	30,325	16/01/2018	Credit Suisse	(53)	–
EUR	391,342	PLN	1,649,999	16/01/2018	Goldman Sachs	(2,827)	–
EUR	123,704	PLN	520,000	16/01/2018	HSBC	(519)	–
EUR	61,194	PLN	258,393	16/01/2018	Societe Generale	(533)	–
EUR	9,313	SEK	92,958	16/01/2018	BNP Paribas	(134)	–
EUR	4,295	SEK	42,677	16/01/2018	Goldman Sachs	(42)	–
EUR	2,203	SEK	21,917	16/01/2018	RBC	(24)	–
EUR	1,376	SEK	13,729	16/01/2018	Toronto-Dominion Bank	(19)	–
EUR	7,716,088	SGD	12,395,664	11/01/2018	BNP Paribas	(15,142)	–
EUR	80,369,062	SGD	129,091,600	11/01/2018	Goldman Sachs	(145,939)	–
EUR	16,012,957	SGD	25,736,889	11/01/2018	National Australia Bank	(39,254)	–
EUR	1,555,737	SGD	2,500,000	11/01/2018	Toronto-Dominion Bank	(3,524)	–
EUR	3,767,308	TRY	17,413,443	11/01/2018	HSBC	(54,552)	–
GBP	7,825,323	EUR	8,875,056	11/01/2018	Goldman Sachs	(56,507)	–
GBP	6,529,770	EUR	7,383,126	11/01/2018	Morgan Stanley	(24,569)	–
GBP	4,443,775	EUR	5,048,728	16/01/2018	HSBC	(41,622)	–
GBP	215,544	EUR	244,905	16/01/2018	National Australia Bank	(2,036)	–
GBP	83,599	EUR	94,529	16/01/2018	RBC	(333)	–
GBP	93,923	EUR	106,782	16/01/2018	State Street	(952)	–
GBP	197,387,505	EUR	223,403,514	16/01/2018	Toronto-Dominion Bank	(993,506)	(0.02)
GBP	1,407,765	EUR	1,595,617	16/01/2018	UBS	(9,392)	–
HKD	85,000,000	EUR	9,271,227	11/01/2018	BNP Paribas	(203,936)	–
HKD	635,509,793	EUR	69,768,619	11/01/2018	Citibank	(1,976,239)	(0.04)
HKD	108,631,954	EUR	11,910,380	11/01/2018	RBC	(322,173)	(0.01)
HKD	45,000,000	EUR	4,880,832	11/01/2018	Societe Generale	(80,501)	–
HKD	216,983,826	EUR	23,362,173	11/01/2018	State Street	(215,638)	(0.01)
HKD	31,504,181	EUR	3,362,894	20/04/2018	HSBC	(16,621)	–
JPY	2,048,029,350	AUD	23,757,994	11/01/2018	RBC	(293,462)	(0.01)
JPY	130,000,001	EUR	964,536	04/01/2018	Credit Suisse	(1,044)	–
JPY	15,296,022,379	EUR	114,905,401	11/01/2018	ANZ	(1,545,592)	(0.03)

グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドーＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ｉクラス）（円ヘッジ）

買い	契約額	売り	契約額	決済日	取引相手	評価益(損)(EUR)	純資産比(%)
JPY	1,868,888,570	EUR	14,127,613	11/01/2018	Barclays	(277,160)	(0.01)
JPY	2,761,065,832	EUR	20,823,574	11/01/2018	Deutsche Bank	(361,137)	(0.01)
JPY	211,949,631,120	EUR	1,574,445,367	11/01/2018	Goldman Sachs	(3,672,975)	(0.08)
JPY	8,283,102,265	EUR	61,964,840	11/01/2018	HSBC	(578,236)	(0.01)
JPY	827,665,512	EUR	6,224,458	11/01/2018	Merrill Lynch	(90,575)	–
JPY	1,508,148,956	EUR	11,298,485	11/01/2018	National Australia Bank	(121,496)	–
JPY	4,929,040,910	EUR	37,039,776	11/01/2018	RBC	(510,335)	(0.02)
JPY	1,213,991,395	EUR	9,135,719	11/01/2018	State Street	(138,750)	–
JPY	2,636,196,635	EUR	19,947,099	11/01/2018	Toronto-Dominion Bank	(410,076)	(0.01)
JPY	224,432,846	EUR	1,683,164	16/01/2018	Deutsche Bank	(20,000)	–
JPY	42,348,740,523	EUR	316,840,550	16/01/2018	HSBC	(3,014,344)	(0.07)
JPY	301,523,201	EUR	2,255,011	16/01/2018	RBC	(20,567)	–
JPY	2,959,327,783	USD	26,366,402	11/01/2018	Citibank	(42,993)	–
MXN	1,515,629,567	USD	78,937,983	11/01/2018	Credit Suisse	(1,693,924)	(0.04)
MXN	2,499,540,146	USD	130,888,523	11/01/2018	Goldman Sachs	(3,381,889)	(0.08)
NOK	225,150,509	EUR	23,683,036	11/01/2018	Citibank	(789,583)	(0.02)
NOK	166,262,060	EUR	17,041,373	11/01/2018	Credit Suisse	(135,736)	–
NOK	104,856,275	EUR	11,027,783	11/01/2018	HSBC	(365,927)	(0.01)
NOK	206,089,363	EUR	21,736,077	11/01/2018	UBS	(780,773)	(0.02)
NOK	122,010,332	SGD	20,177,702	11/01/2018	HSBC	(178,830)	–
NOK	148,826,166	USD	18,293,253	11/01/2018	Barclays	(113,549)	–
PLN	200,000	EUR	47,852	03/01/2018	HSBC	(36)	–
SGD	71,138	EUR	44,579	02/01/2018	Credit Suisse	(195)	–
SGD	2,289,716	EUR	1,440,741	11/01/2018	Goldman Sachs	(12,636)	–
SGD	3,635,143	EUR	2,275,092	11/01/2018	State Street	(7,838)	–
SGD	371,316	EUR	232,216	16/01/2018	Credit Suisse	(682)	–
SGD	798,998	EUR	501,021	16/01/2018	Goldman Sachs	(2,803)	–
SGD	45,886,906	EUR	28,756,315	16/01/2018	HSBC	(143,447)	–
SGD	244,966	EUR	153,771	16/01/2018	Societe Generale	(1,022)	–
TRY	332,308,451	USD	88,598,316	11/01/2018	HSBC	(906,968)	(0.02)
USD	291,725,823	AUD	381,845,080	11/01/2018	BNP Paribas	(5,527,495)	(0.12)
USD	105,216,983	AUD	138,350,558	11/01/2018	Citibank	(2,403,996)	(0.05)
USD	105,485,360	AUD	139,543,451	11/01/2018	HSBC	(2,957,149)	(0.07)
USD	52,702,044	CAD	67,276,794	11/01/2018	Citibank	(728,694)	(0.02)
USD	160,515,947	CAD	204,107,905	11/01/2018	Goldman Sachs	(1,689,274)	(0.04)
USD	11,915,622	CAD	15,174,819	11/01/2018	Toronto-Dominion Bank	(140,814)	–
USD	131,276,762	CNY	878,375,441	11/01/2018	BNP Paribas	(3,008,999)	(0.07)
USD	33,608,624	CNY	223,396,527	11/01/2018	Deutsche Bank	(580,995)	(0.01)
USD	124,584,266	EUR	104,829,688	11/01/2018	BNP Paribas	(996,422)	(0.02)
USD	87,387,451	EUR	73,597,803	11/01/2018	Citibank	(765,777)	(0.02)
USD	1,138,496,354	EUR	958,601,636	11/01/2018	Credit Suisse	(9,735,470)	(0.23)
USD	325,412,413	EUR	275,026,465	11/01/2018	Goldman Sachs	(3,815,382)	(0.09)
USD	15,000,000	EUR	12,683,295	11/01/2018	Merrill Lynch	(181,724)	–
USD	78,567,478	EUR	66,925,432	11/01/2018	RBC	(1,444,307)	(0.03)
USD	53,532,353	EUR	45,141,641	11/01/2018	Standard Chartered	(525,742)	(0.01)
USD	63,943,503	EUR	54,066,493	11/01/2018	State Street	(773,546)	(0.02)
USD	55,089,735	EUR	46,549,094	11/01/2018	Toronto-Dominion Bank	(635,213)	(0.01)
USD	85,854,415	EUR	72,591,782	11/01/2018	UBS	(1,037,447)	(0.02)
USD	300,433	EUR	252,271	16/01/2018	Barclays	(1,959)	–
USD	316,292,944	EUR	268,682,427	16/01/2018	Citibank	(5,156,708)	(0.12)
USD	271,481	EUR	229,669	16/01/2018	Deutsche Bank	(3,479)	–
USD	319,395,686	EUR	270,342,406	16/01/2018	Goldman Sachs	(4,231,575)	(0.09)
USD	14,785,060	EUR	12,543,388	16/01/2018	HSBC	(224,923)	–
USD	927,545	EUR	785,498	16/01/2018	Morgan Stanley	(12,695)	–
USD	441,815	EUR	370,953	16/01/2018	RBC	(2,846)	–
USD	7,015,794	EUR	5,928,196	16/01/2018	Standard Chartered	(82,848)	–
USD	5,057,843	EUR	4,273,698	16/01/2018	State Street	(59,657)	–
USD	270,059,317	GBP	200,714,921	11/01/2018	HSBC	(1,112,858)	(0.03)
USD	507,016,779	JPY	57,499,961,722	11/01/2018	Citibank	(3,568,857)	(0.08)
USD	11,009,238	KRW	11,980,362,440	11/01/2018	BNP Paribas	(164,557)	–
USD	852,007,300	KRW	973,350,547,149	11/01/2018	HSBC	(48,743,756)	(1.10)
USD	311,246,774	RUB	18,248,717,188	11/01/2018	Citibank	(4,249,319)	(0.10)
USD	98,215,554	RUB	5,732,223,122	11/01/2018	HSBC	(961,561)	(0.02)
USD	158,208,235	TRY	623,484,415	11/01/2018	HSBC	(4,984,060)	(0.11)
USD	152,525,034	TWD	4,621,661,054	11/01/2018	BNP Paribas	(3,012,799)	(0.07)
USD	17,025,571	TWD	510,937,386	11/01/2018	Standard Chartered	(196,800)	–
USD	51,809,000	ZAR	711,939,938	11/01/2018	BNP Paribas	(4,948,604)	(0.11)
USD	110,251,316	ZAR	1,576,073,102	11/01/2018	Citibank	(14,657,237)	(0.33)
USD	321,186,125	ZAR	4,375,346,328	11/01/2018	Goldman Sachs	(28,091,164)	(0.63)
USD	52,191,604	ZAR	742,644,776	11/01/2018	Standard Chartered	(6,705,419)	(0.15)
為替先渡契約に係る評価損合計						**(204,649,722)**	**(4.56)**
為替先渡契約に係る純評価益						**10,547,750**	**0.24**

グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドーＪＰＭグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ｉクラス）（円ヘッジ）

先物取引

銘柄	契約枚数	通貨	エクスポージャー (EUR)	評価益(損) (EUR)	純資産比 (%)
HSCEI Index, 30/01/2018	4,809	HKD	300,968,872	538,819	0.02
MSCI Singapore Index, 30/01/2018	4,306	SGD	104,263,277	80,595	–
SPI 200 Index, 15/03/2018	(2,312)	AUD	(226,695,959)	979,086	0.02
STOXX 600 Basic Resources Index, 16/03/2018	8,467	EUR	197,005,922	444,517	0.01
XAF Financial Index, 16/03/2018	3,473	USD	251,147,298	36,199	–
先物取引に係る評価益合計				**2,079,216**	**0.05**
FTSE 100 Index, 16/03/2018	(5,381)	GBP	(463,270,345)	(4,367,042)	(0.10)
MSCI Emerging Markets Index, 16/03/2018	(1,888)	USD	(91,666,268)	(491,962)	(0.01)
S&P 500 Emini Index, 16/03/2018	(3,126)	USD	(350,305,909)	(283,464)	(0.01)
STOXX 600 Banks Index, 16/03/2018	17,533	EUR	160,032,458	(394,492)	(0.01)
STOXX 600 Health Care Index, 16/03/2018	(2,519)	EUR	(90,495,075)	(37,785)	–
STOXX 600 Technology Index, 16/03/2018	(1,973)	EUR	(43,238,295)	(562,305)	(0.01)
XAP Consumer Staples Index, 16/03/2018	(6,857)	USD	(328,847,611)	(1,229,283)	(0.03)
XAU Utilities Index, 16/03/2018	(6,569)	USD	(291,208,802)	(575,133)	(0.01)
先物取引に係る評価損合計				**(7,941,466)**	**(0.18)**
先物取引に係る純評価損				**(5,862,250)**	**(0.13)**

オプション取引(買い)

契約数	取引内容	通貨	取引相手	エクスポージャー (EUR)	評価額 (EUR)	純資産比 (%)
525,437,000	Foreign Exchange USD/JPY, Call, 113.500, 11/01/2018	USD	Goldman Sachs	253,343,480	877,523	0.02
35,088	General Motors Co., Call, 45.000, 18/01/2019	USD	Goldman Sachs	49,014,242	7,255,874	0.16
28,303	General Motors Co., Call, 49.000, 16/03/2018	USD	Goldman Sachs	6,376,824	271,400	–
4,143	S&P 500 Index, Put, 2,615.000, 03/01/2018	USD	Goldman Sachs	907,517,320	302,275	0.01
4,100	S&P 500 Index, Put, 2,650.000, 19/01/2018	USD	Goldman Sachs	226,619,550	3,059,752	0.07
オプション取引(買い)合計					**11,766,824**	**0.26**

オプション取引(売り)

契約数	取引内容	通貨	取引相手	エクスポージャー (EUR)	評価額 (EUR)	純資産比 (%)
(367,805,900)	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 111.500, 11/01/2018	USD	Goldman Sachs	105,060,96	(340,328)	(0.01)
(28,303)	General Motors Co., Put, 40.000, 16/03/2018	USD	Goldman Sachs	37,868,526	(2,879,199)	(0.06)
(4,143)	S&P 500 Index, Put, 2,515.000, 03/01/2018	USD	Goldman Sachs	872,813,025	(103,637)	–
(4,100)	S&P 500 Index, Put, 2,550.000, 19/01/2018	USD	Goldman Sachs	345,055,183	(991,428)	(0.02)
オプション取引(売り)合計					**(4,314,592)**	**(0.09)**

イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンドのクラスＩ２投資証券

「ダイワファンドラップ　ヘッジファンドセレクト」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「イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）ファンズ・ピーエルシー」が発行する「イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド」の2017年12月末現在の状況は以下の通りです。「ダイワファンドラップ　ヘッジファンドセレクト」は当ファンドの分配なし、円ヘッジクラスに投資しておりますが、以下の内容はすべてのクラスを合算したものになります。

（注）2018年６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

（当期末2017年12月31日）

資産の部		
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産	$	140,869,070
現金および外貨預金		44,502,965
組入資産における未収残高		–
未収利息および未収配当金		1,285,527
株式発行代金未収額		–
投資証券等売却未収金		–
未決済スポット外国為替取引未収残高		–
運用会社からの未収払戻金		133,853
その他未収金		–
資産合計	**$**	**186,791,415**
負債の部		
純損益を通じて公正価値で測定する金融負債	$	10,853,174
銀行当座貸越（オーバードラフト）		2,720,681
組入資産における未払金		–
未払分配金		–
投資証券等購入金未払額		21,568
解約代金未払額		15,309
未決済スポット外国為替取引未払費用		–
未払費用およびその他買掛金		
未払投資顧問報酬		386,709
その他未払費用		314,602
負債合計（除；買戻し可能投資証券保有者に帰属する純資産）	**$**	**14,312,043**
買戻し可能投資証券保有者に帰属する純資産	**$**	**172,479,372**

損益決算書

当期（2017年１月１日～2017年12月31日）

収入の部		
受取利息	$	6,851,855
受取配当金		96,894
雑収入		53,353
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る実現および未実現損益		1,869,161
収入合計	**$**	**8,871,263**
費用の部		
投資顧問報酬	$	1,275,537
会計費用		142,736
監査費用		30,711
預託手数料		230,083
法律専門家報酬		225,490
創立費用		–
印刷費用		12,453
名義書換代理人手数料		65,018
役員報酬		17,603
税務費用		–
売買に係る費用		55,831
その他費用		174,168
費用の部合計（投資顧問会社による自主的負担分控除前）	$	2,229,630
投資顧問会社による自主的負担分	$	(299,022)
費用合計	**$**	**1,930,608**
受取配当金およびその他投資収益に対する源泉税		(12,839)
純投資損益	**$**	**6,927,816**

買戻し可能投資証券への投資主資本変動計算書

当期（2017年１月１日～2017年12月31日）

継続事業に係る買戻し可能投資投資証券に帰属する純資産の増減額	**$**	**6,927,816**
買戻し可能投資証券の取引		
売却された買戻し可能投資証券の原資	$	119,778,597
買戻し可能投資証券の償還・消却		(8,303,324)
買戻し可能投資証券の取引に係る当期純利益／純損失	**$**	**111,475,273**
投資主資本の当期純利益／純損失	**$**	**118,403,089**
投資主純資産合計		
当期首残高	$	54,076,283
外国為替取引に係る利益	$	–
当期末残高	**$**	**172,479,372**

取締役会代表者　取締役　Michael Jackson　取締役　Paul Sullivan　2018年４月17日

受益証券口数	
Ｍ２＄クラス	331,369
Ａ２＄クラス	1,030,413
Ａ２€クラス	29,547
Ａ２£クラス	6,076
Ｃ２＄クラス	763,139
Ｉ２＄クラス	540,432
Ｉ２￥クラス	15,400,176
１口数当りの基準価格	
Ｍ２＄クラス	＄11.92
Ａ２＄クラス	＄11.23
Ａ２€クラス	€10.85
Ａ２£クラス	£11.17
Ｃ２＄クラス	＄11.02
Ｉ２＄クラス	＄12.02
Ｉ２￥クラス	¥1,035.81

＊上記の内容は、「イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）ファンズ　ピーエルシー」の2017年12月期の監査済報告書（英語原文）から、ＧＩキャピタル・マネジメント株式会社が抜粋、邦訳したものです。
＊また決算時の保有銘柄を表示しており、現在ポートフォリオに保有されているとは限りません。

組入資産の明細（2017年12月31日現在）
(米ドル)

		額面金額		時価評価額	総資産総額に占める割合(%)
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産					
非米国政府債					
アルバニア(2016:2.2%)					
Republic of Albania, 5.75%, 12/11/20	EUR	1,594,000	**$**	**2,151,038**	**1.2**
アルゼンチン(2016:0.0%)					
Argentina POM Politica Monetaria, 28.20%, 21/6/20	ARS	33,625,000	**$**	**1,896,747**	**1.1**
豪州(2016:1.5%)					
Australia Government Bond, 3.00%, 21/3/47	AUD	5,948,000	$	4,338,492	2.5
Australia Government Bond, 3.25%, 21/6/39	AUD	2,000,000		1,576,924	0.9
			$	**5,915,416**	**3.4**
バルバドス(2016:1.0%)					
Barbados Government International Bond, 6.63%, 5/12/35	USD	1,109,000	$	865,020	0.5
Barbados Government International Bond, 6.63%, 5/12/35	USD	100,000		78,000	0.1
Barbados Government International Bond, 7.25%, 15/12/21	USD	400,000		364,000	0.2
			$	**1,307,020**	**0.8**
キプロス(2016:7.0%)					
Republic of Cyprus, 3.75%, 26/7/23	EUR	1,415,000	$	1,936,879	1.1
Republic of Cyprus, 4.25%, 4/11/25	EUR	2,650,000		3,809,599	2.2
			$	**5,746,478**	**3.3**
ドミニカ共和国(2016:4.1%)					
Dominican Republic International Bond, 10.38%, 4/3/22	DOP	84,800,000	$	1,893,714	1.1
Dominican Republic International Bond, 10.40%, 10/5/19	DOP	13,200,000		284,646	0.2
Dominican Republic International Bond, 14.00%, 8/6/18	DOP	69,800,000		1,484,500	0.8
Dominican Republic International Bond, 15.00%, 5/4/19	DOP	12,400,000		281,690	0.1
Dominican Republic International Bond, 15.95%, 4/6/21	DOP	58,600,000		1,510,961	0.9
Dominican Republic International Bond, 16.00%, 10/7/20	DOP	5,100,000		125,804	0.1
Dominican Republic International Bond, 16.95%, 4/2/22	DOP	700,000		19,045	0.0
			$	**5,600,360**	**3.2**
エクアドル(2016:3.7%)					
Republic of Ecuador, 7.95%, 20/6/24	USD	200,000	$	213,250	0.1

		額面金額		時価評価額	総資産総額に占める割合(%)
Republic of Ecuador, 10.50%, 24/3/20	USD	579,000		642,690	0.4
Republic of Ecuador, 10.50%, 24/3/20	USD	200,000		222,000	0.1
			$	**1,077,940**	**0.6**
エルサルバドル(2016:2.0%)					
El Salvador Government International Bond, 5.88%, 30/1/25	USD	71,000	$	71,710	0.0
El Salvador Government International Bond, 6.38%, 18/1/27	USD	2,074,000		2,118,073	1.2
El Salvador Government International Bond, 7.65%, 15/6/35	USD	218,000		237,382	0.2
El Salvador Government International Bond, 7.75%, 24/1/23	USD	1,928,000		2,129,225	1.2
El Salvador Government International Bond, 8.25%, 10/4/32	USD	67,000		77,291	0.1
El Salvador Government International Bond, 8.63%, 28/2/29	USD	1,609,000		1,886,553	1.1
El Salvador Government International Bond, 8.63%, 28/2/29	USD	51,000		59,797	0.0
			$	**6,580,031**	**3.8**
ジョージア(2016:0.5%)					
Georgia Treasury Bond, 7.63%, 20/10/21	GEL	300,000	$	115,113	0.1
Georgia Treasury Bond, 8.00%, 9/6/18	GEL	120,000		46,269	0.0
Georgia Treasury Bond, 10.50%, 5/2/25	GEL	12,000		5,129	0.0
Georgia Treasury Bond, 11.75%, 28/4/21	GEL	310,000		133,342	0.1
Georgia Treasury Bond, 13.38%, 10/3/18	GEL	900,000		349,840	0.2
			$	**649,693**	**0.4**
インド(2016:0.0%)					
India Government Bond, 7.73%, 19/12/34	INR	37,600,000	$	597,048	0.4
India Government Bond, 7.95%, 28/8/32	INR	14,000,000		223,647	0.1
			$	**820,695**	**0.5**
インドネシア(2016:2.0%)					
Indonesia Treasury Bond, 7.50%, 15/8/32	IDR	13,208,000,000	$	1,032,252	0.6
Indonesia Treasury Bond, 7.50%, 15/5/38	IDR	14,522,000,000		1,122,011	0.7
Indonesia Treasury Bond, 8.25%, 15/5/36	IDR	11,434,000,000		941,829	0.5
Indonesia Treasury Bond, 8.38%, 15/3/34	IDR	1,193,000,000		98,269	0.1
Indonesia Treasury Bond, 8.75%, 15/5/31	IDR	12,217,000,000		1,051,802	0.6
			$	**4,246,163**	**2.5**
カザフスタン(2016:0.0%)					
Kazakhstan Government Bond, 9.60%, 3/4/21	KZT	190,700,000	**$**	**592,329**	**0.3**
マケドニア(2016:5.8%)					
Republic of Macedonia, 3.98%, 24/7/21	EUR	710,000	$	920,147	0.5
Republic of Macedonia, 3.98%, 24/7/21	EUR	4,075,000		5,281,127	3.1
Republic of Macedonia, 4.88%, 1/12/20	EUR	100,000		131,969	0.1
Republic of Macedonia, 4.88%, 1/12/20	EUR	1,441,000		1,901,668	1.1
Republic of Macedonia, 5.63%, 26/7/23	EUR	2,054,000		2,854,029	1.6
			$	**11,088,940**	**6.4**
ニュージーランド(2016:2.8%)					
New Zealand Government Bond, 2.00%, 20/9/25	NZD	1,682,379	$	1,254,326	0.7
New Zealand Government Bond, 2.50%, 20/9/35	NZD	5,560,551		4,380,433	2.5
New Zealand Government Bond, 2.50%, 20/9/40	NZD	2,866,710		2,205,038	1.3
New Zealand Government Bond, 3.00%, 20/9/30	NZD	3,065,935		2,539,710	1.5
			$	**10,379,507**	**6.0**
セルビア(2016:8.0%)					
Serbia Treasury Bond, 5.75%, 21/7/23	RSD	1,061,920,000	$	11,286,322	6.5
Serbia Treasury Bond, 6.00%, 22/2/19	RSD	63,560,000		664,426	0.4
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 5/6/21	RSD	10,700,000		128,104	0.1
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 11/9/21	RSD	35,510,000		428,634	0.3
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 5/2/22	RSD	155,070,000		1,894,054	1.1
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 23/10/24	RSD	189,650,000		2,450,948	1.4
			$	**16,852,488**	**9.8**
スリランカ(2016:9.4%)					
Sri Lanka Government Bonds, 8.00%, 15/11/18	LKR	104,030,000	$	673,681	0.4
Sri Lanka Government Bonds, 8.75%, 15/10/18	LKR	10,000,000		65,066	0.0
Sri Lanka Government Bonds, 9.00%, 1/5/21	LKR	556,000,000		3,553,353	2.1
Sri Lanka Government Bonds, 9.25%, 1/5/20	LKR	32,020,000		207,382	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 9.45%, 15/10/21	LKR	5,000,000		32,318	0.0
Sri Lanka Government Bonds, 10.00%, 1/10/22	LKR	22,180,000		144,804	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 10.25%, 15/3/25	LKR	21,120,000		138,791	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 10.60%, 1/7/19	LKR	6,000,000		39,852	0.0
Sri Lanka Government Bonds, 10.60%, 15/9/19	LKR	30,000,000		199,434	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 10.75%, 1/3/21	LKR	20,000,000		133,861	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 11.00%, 1/8/21	LKR	36,000,000		242,766	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 11.00%, 1/8/24	LKR	27,000,000		184,220	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 11.00%, 1/6/26	LKR	20,720,000		141,776	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 11.20%, 1/7/22	LKR	7,410,000		50,465	0.0
Sri Lanka Government Bonds, 11.20%, 1/9/23	LKR	20,620,000		141,031	0.1
Sri Lanka Government Bonds, 11.40%, 1/1/24	LKR	376,000,000		2,604,724	1.5

		額面金額		時価評価額	総資産総額に占める割合(%)
Sri Lanka Government Bonds, 11.50%, 15/12/21	LKR	635,000,000		4,382,706	2.6
Sri Lanka Government Bonds, 11.50%, 15/5/23	LKR	5,000,000		34,558	0.0
			$	**12,970,788**	**7.5**
スリナム(2016:1.5%)					
Republic of Suriname, 9.25%, 26/10/26	USD	1,283,000	**$**	**1,385,640**	**0.8**
タイ(2016:1.2%)					
Kingdom of Thailand, 1.25%, 12/3/28	THB	104,931,464	**$**	**3,130,499**	**1.8**
非米国政府債合計			**$**	**92,391,772**	**53.4**
シニアローン					
バルバドス(2016:0.0%)					
Barbados Term Loan, 11.44%, 20/12/19	USD	1,600,000	**$**	**1,609,166**	**0.9**
ケニア(2016:0.0%)					
Kenya Term Loan, 1.41%, 1/4/19	USD	138,000	**$**	**138,000**	**0.1**
タンザニア(2016:0.0%)					
Tanzania 5 Year Term Loan, 6.65%, 26/6/22	USD	3,100,000	**$**	**3,195,764**	**1.9**
シニアローン合計			**$**	**4,942,930**	**2.9**
現金等価物					
非米国政府債券					
エジプト(2016:0.0%)					
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 2/1/18	EGP	400,000	$	22,497	0.0
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 9/1/18	EGP	1,325,000		74,515	0.0
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 16/1/18	EGP	9,625,000		539,343	0.3
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 23/1/18	EGP	10,450,000		583,478	0.3
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 6/2/18	EGP	5,475,000		303,531	0.2
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 13/2/18	EGP	6,925,000		380,860	0.2
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 20/2/18	EGP	4,525,000		249,104	0.1
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 6/3/18	EGP	25,800,000		1,410,451	0.8
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 13/3/18	EGP	17,725,000		965,661	0.6
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 20/3/18	EGP	4,500,000		244,320	0.1
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 27/3/18	EGP	400,000		21,546	0.0
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 3/4/18	EGP	2,600,000		140,192	0.1
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 10/4/18	EGP	14,975,000		806,759	0.5
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 17/4/18	EGP	18,575,000		997,249	0.6
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 24/4/18	EGP	15,775,000		838,063	0.5
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 1/5/18	EGP	4,975,000		263,391	0.2
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 8/5/18	EGP	3,325,000		176,676	0.1
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 15/5/18	EGP	12,175,000		640,167	0.4
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 22/5/18	EGP	18,600,000		974,659	0.6
Egypt Treasury Bills, 0.00%, 29/5/18	EGP	10,250,000		535,275	0.3
			$	**10,167,737**	**5.9**
ジョージア(2016:0.2%)					
Georgia Treasury Bills, 0.00%, 5/4/18	GEL	260,000	$	98,165	0.1
Georgia Treasury Bills, 0.00%, 3/5/18	GEL	52,000		19,525	0.0
Georgia Treasury Bills, 0.00%, 10/5/18	GEL	90,000		33,743	0.0
Georgia Treasury Bills, 0.00%, 14/6/18	GEL	255,000		94,968	0.0
Georgia Treasury Bills, 0.00%, 19/7/18	GEL	263,000		97,274	0.1
Georgia Treasury Bills, 0.00%, 6/12/18	GEL	670,000		241,213	0.1
			$	**584,888**	**0.3**
ギリシャ(2016:0.0%)					
Hellenic Republic Treasury Bills, 0.00%, 2/2/18	EUR	1,380,000	**$**	**1,653,806**	**1.0**
カザフスタン(2016:0.0%)					
Kazakhstan National Bank, 0.00%, 5/1/18	KZT	174,132,000	$	522,476	0.3
Kazakhstan National Bank, 0.00%, 26/1/18	KZT	76,670,000		228,818	0.1
Kazakhstan National Bank, 0.00%, 9/3/18	KZT	136,460,000		403,036	0.3
			$	**1,154,330**	**0.7**
ナイジェリア(2016:0.0%)					
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 15/3/18	NGN	34,710,000	$	93,934	0.1
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 12/4/18	NGN	476,720,000		1,272,725	0.7
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 19/4/18	NGN	173,540,000		461,895	0.3
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 3/5/18	NGN	206,430,000		546,012	0.3
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 7/6/18	NGN	58,798,000		152,993	0.1
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 14/6/18	NGN	137,200,000		355,780	0.2
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 21/6/18	NGN	215,600,000		557,343	0.3
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 5/7/18	NGN	80,920,000		207,873	0.1
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 12/7/18	NGN	29,420,000		75,337	0.1
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 19/7/18	NGN	81,520,000		208,089	0.1

		額面金額		時価評価額	総資産総額に占める割合(%)
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 16/8/18	NGN	19,500,000		49,138	0.0
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 13/9/18	NGN	134,390,000		334,905	0.2
Nigeria Treasury Bills, 0.00%, 20/9/18	NGN	97,510,000		242,193	0.1
			$	**4,558,217**	**2.6**
カタール(2016:0.0%)					
Qatar Treasury Bills, 0.00%, 3/1/18	QAR	1,660,000	**$**	**451,008**	**0.3**
ウルグアイ(2016:0.0%)					
Uruguay Treasury Bills, 0.00%, 8/2/18	UYU	19,091,000	$	658,741	0.4
Uruguay Treasury Bills, 0.00%, 14/2/18	UYU	3,955,000		136,624	0.1
Uruguay Treasury Bills, 0.00%, 8/3/18	UYU	4,033,000		138,057	0.1
Uruguay Treasury Bills, 0.00%, 14/3/18	UYU	10,945,000		374,173	0.2
Uruguay Treasury Bills, 0.00%, 5/4/18	UYU	24,630,000		840,066	0.5
Uruguay Treasury Bills, 0.00%, 4/5/18	UYU	1,581,000		53,200	0.0
Uruguay Treasury Bills, 0.00%, 1/6/18	UYU	6,327,000		211,957	0.1
			$	**2,412,818**	**1.4**
非米国政府債合計			**$**	**20,982,804**	**12.2**
米国政府債					
米国(2016:7.4%)					
United States Treasury Bill, 0.00%, 11/1/18	USD	2,000,000	$	1,999,414	1.2
United States Treasury Bill, 0.00%, 1/3/18	USD	1,750,000		1,746,426	1.0
米国政府債合計			**$**	**3,745,840**	**2.2**
社債					
アルゼンチン(2016:0.0%)					
Banco Hipotecario SA, 23.71%, 12/1/20	ARS	10,070,000	$	526,730	0.3
YPF SA, 27.13%, 7/7/20	USD	642,000		551,536	0.3
			$	**1,078,266**	**0.6**
エクアドル(2016:0.3%)					
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I, Ltd., 7.32%, 24/9/19	USD	285,526	$	293,378	0.2
Petroamazonas EP, 4.63%, 16/2/20	USD	1,410,000		1,385,325	0.8
			$	**1,678,703**	**1.0**
ジョージア(2016:0.5%)					
Bank of Georgia JSC, 11.00%, 1/6/18	GEL	210,000	$	80,971	0.0
Bank of Georgia JSC, 11.00%, 1/6/20	GEL	830,000		322,509	0.2
			$	**403,480**	**0.2**
ホンジュラス(2016:0.0%)					
Inversiones Atlantida SA, 8.25%, 28/7/22	USD	460,000	**$**	**477,825**	**0.3**
インド(2016:0.0%)					
Power Finance Corp., Ltd., 7.40%, 30/9/21	INR	14,000,000	$	215,306	0.1
Power Finance Corp., Ltd., 7.47%, 16/9/21	INR	20,000,000		308,786	0.2
Power Finance Corp., Ltd., 7.75%, 22/3/27	INR	32,000,000		505,152	0.3
			$	**1,029,244**	**0.6**
社債合計			**$**	**4,667,518**	**2.7**
普通株					
		株数		**時価評価額**	**総資産総額に占める割合(%)**
キプロス(2016:0.0%)					
Bank of Cyprus Holdings PLC		205,843	**$**	**607,196**	**0.4**
日本(2016:0.0%)					
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.		91,200	$	663,750	0.4
Mizuho Financial Group, Inc.		188,100		340,102	0.2
Resona Holdings, Inc.		23,600		140,627	0.1
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.		11,200		482,770	0.3
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.		5,400		213,656	0.1
			$	**1,840,905**	**1.1**
セルビア(2016:0.2%)					
NIS AD Novi Sad		19,400	**$**	**142,615**	**0.1**
シンガポール(2016:0.7%)					
Yoma Strategic Holdings, Ltd.		2,010,966	**$**	**809,645**	**0.5**
韓国(2016:0.0%)					
AMOREPACIFIC Corp.		130	$	36,952	0.0
AMOREPACIFIC Group		288		37,917	0.0
Coway Co., Ltd.		258		23,511	0.0
Hana Financial Group, Inc.		1,280		59,496	0.0
Hankook Tire Co., Ltd.		437		22,264	0.0

	株数		時価評価額	総資産総額に占める割合(%)
Hyundai Heavy Industries Co., Ltd.	218		20,448	0.0
Hyundai Mobis Co., Ltd.	310		76,171	0.1
Hyundai Motor Co.	951		138,405	0.1
Hyundai Steel Co.	416		22,776	0.0
Industrial Bank of Korea	1,971		30,234	0.0
Kangwon Land, Inc.	970		31,530	0.0
KB Financial Group, Inc.	1,920		113,632	0.1
Kia Motors Corp.	990		30,948	0.0
Korea Electric Power Corp.	1,300		46,210	0.0
Korea Zinc Co., Ltd.	82		37,725	0.0
KT&G Corp.	748		80,594	0.1
LG Chem, Ltd.	200		75,627	0.1
LG Corp.	514		43,681	0.0
LG Display Co., Ltd.	1,184		32,956	0.0
LG Electronics, Inc.	520		51,415	0.0
LG Household & Health Care, Ltd.	42		46,622	0.0
Lotte Chemical Corp.	100		34,337	0.0
Lotte Corp.	125		7,623	0.0
Lotte Shopping Co., Ltd.	98		18,202	0.0
Naver Corp.	281		228,279	0.1
POSCO	250		77,763	0.1
S-Oil Corp.	370		40,413	0.0
Samsung Biologics Co., Ltd.	200		69,178	0.1
Samsung C&T Corp.	470		55,246	0.0
Samsung Electronics Co., Ltd.	194		460,927	0.3
Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd.	140		34,908	0.0
Samsung Life Insurance Co., Ltd.	550		63,807	0.1
Samsung SDI Co., Ltd.	256		48,805	0.0
Samsung SDS Co., Ltd.	276		51,463	0.0
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	1,520		70,159	0.1
SK Holdings Co., Ltd.	150		39,638	0.0
SK Hynix, Inc.	2,979		211,588	0.1
SK Innovation Co., Ltd.	220		41,970	0.0
SK Telecom Co., Ltd.	240		59,837	0.1
Woori Bank	2,755		40,500	0.0
		$	**2,713,757**	**1.5**
ベトナム(2016:0.0%)				
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	41,000	$	97,958	0.1
Bank for Investment and Development of Vietnam JSC	22,800		25,575	0.0
Bao Viet Holdings	7,700		22,126	0.0
Binh Minh Plastics JSC	12,420		46,804	0.0
Coteccons Construction JSC	6,500		64,878	0.1
Danang Rubber JSC	3,300		3,518	0.0
Domesco Medical Import Export JSC	15,900		80,632	0.1
HA TIEN 1 Cement JSC	10,600		7,259	0.0
Hoa Phat Group JSC	42,240		87,107	0.1
Hoa Sen Group	6,330		6,824	0.0
KIDO Group Corp.	18,100		31,481	0.0
Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	25,000		14,754	0.0
Masan Group Corp.	46,300		156,166	0.1
PetroVietnam Drilling & Well Services JSC	12,800		13,119	0.0
PetroVietnam Fertilizer & Chemicals JSC	18,800		17,796	0.0
PetroVietnam Gas JSC	8,000		34,247	0.0
PetroVietnam Nhon Trach 2 Power JSC	42,800		63,106	0.0
PetroVietnam Technical Services Corp.	30,700		31,856	0.0
Pha Lai Thermal Power JSC	10,600		10,590	0.0
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	41,570		75,871	0.1
Saigon - Hanoi Commercial Joint Stock Bank	42,800		17,541	0.0
Saigon Securities, Inc.	32,400		41,080	0.0
Saigon Thuong Tin Commercial JSB	72,000		40,694	0.0
Tan Tao Investment & Industry JSC	52,300		7,501	0.0
Viet Capital Securities JSC	17,100		58,663	0.0
Vietnam Construction and Import-Export JSC	15,000		14,395	0.0
Vietnam Dairy Products JSC	22,100		202,951	0.1
Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	7,200		7,672	0.0
Vietnam Prosperity JSC Bank	70,440		127,189	0.1
Vingroup JSC	102,000		346,822	0.2
		$	**1,756,175**	**1.0**
普通株合計		**$**	**7,870,293**	**4.6**

通貨オプション－買い(2016:2.0%)

オプション・クラス	取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	行使価格	最終行使期日	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
Chinese Yuan Offshore Put Option	Bank of America	CNH	51,060	7.4	12/11/18	$ 2,012	0.0
Chinese Yuan Offshore Put Option	Deutsche Bank	CNH	11,174	7.4	12/11/18	9,195	0.0
Chinese Yuan Offshore Put Option	Deutsche Bank	CNH	92,690	7.13	12/3/18	2,049	0.0
Chinese Yuan Offshore Put Option	Goldman Sachs	CNH	35,520	7.4	12/11/18	6,396	0.0
Chinese Yuan Offshore Put Option	JP Morgan	CNH	98,415	7.45	9/11/18	15,516	0.0
Euro Put Option	BNP Paribas	EUR	5,228	0.8845	28/2/22	24,237	0.1
Euro Put Option	Deutsche Bank	SEK	55,476	9.527	16/1/18	2,036	0.0
Euro Put Option	Goldman Sachs	EUR	3,600	0.8750	12/5/22	13,013	0.0
Euro Put Option	Goldman Sachs	EUR	5,295	0.865	24/2/22	21,632	0.0
合計						**$ 96,086**	**0.1**

株価指数オプション(2016:0.3%)

オプション・クラス	取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	行使価格	最終行使期日	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
UKX Index Call Option	Goldman Sachs	GBP	102	6,275	15/2/22	$ 170,523	0.1
合計						**$ 170,523**	**0.1**

先物取引(2016:0.1%)

期限満了年月	約定件数買（売）	取引相手方	銘柄	売り建て／買い建て	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Mar-18	(4)	Citigroup	USD IRS 5YR PRIM	売り	$ 133	0.0
合計					**$ 133**	**0.0**

外国為替先物予約取引(2016:3.9%)

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Bank of America	RUB	70,959,000	USD	1,144,731	9/2/18	$ 76,686	0.1
Bank of America	RUB	31,320,000	USD	523,746	16/1/18	18,090	0.0
BNP Paribas	COP	1,024,120,000	USD	337,437	14/2/18	3,595	0.0
BNP Paribas	COP	5,103,880,000	USD	1,687,177	15/2/18	12,415	0.0
BNP Paribas	COP	4,140,000,000	USD	1,356,154	1/2/18	26,606	0.0
BNP Paribas	HUF	116,500,000	EUR	372,640	2/2/18	2,620	0.0
BNP Paribas	INR	40,700,000	USD	630,275	26/3/18	2,081	0.0
BNP Paribas	MAD	1,082,000	USD	106,601	7/6/18	5,984	0.0
BNP Paribas	MAD	9,616,000	USD	972,295	14/12/18	4,854	0.0
BNP Paribas	PEN	450,000	USD	138,245	8/1/18	471	0.0
BNP Paribas	PEN	1,280,000	USD	391,150	20/2/18	2,642	0.0
BNP Paribas	PEN	5,785,000	USD	1,755,158	20/3/18	23,637	0.0
BNP Paribas	PEN	1,932,000	USD	585,011	20/3/18	9,048	0.0
BNP Paribas	PEN	3,863,000	USD	1,170,074	22/1/18	19,965	0.0
BNP Paribas	PEN	1,913,000	USD	585,015	21/3/18	3,196	0.0
BNP Paribas	PHP	22,160,000	USD	427,016	23/1/18	16,671	0.0
BNP Paribas	PHP	9,100,000	USD	179,310	2/2/18	2,835	0.0
BNP Paribas	PLN	9,981,000	EUR	2,341,199	2/2/18	52,126	0.0
BNP Paribas	RUB	42,624,000	USD	686,709	9/2/18	46,978	0.0
BNP Paribas	USD	92,203	QAR	340,000	10/1/19	12	0.0
BNP Paribas	USD	92,203	QAR	340,000	10/1/19	12	0.0
Citibank	EUR	321,661	USD	383,298	3/1/18	2,744	0.0
Citibank	GBP	67,888	USD	91,662	3/1/18	13	0.0
Credit Suisse	RUB	111,928,800	USD	1,806,469	9/2/18	120,162	0.1
Credit Suisse	RUB	170,488,200	USD	2,746,819	9/2/18	187,794	0.1
Credit Suisse	RUB	42,517,000	USD	687,199	12/2/18	44,349	0.0
Credit Suisse	RUB	187,850,000	USD	3,158,268	14/3/18	64,862	0.1
Credit Suisse	RUB	274,500,000	USD	4,650,714	2/2/18	78,921	0.1
Credit Suisse	RUB	169,083,000	USD	2,815,938	12/3/18	85,357	0.1
Deutsche Bank	AUD	2,685,000	USD	2,018,242	11/4/18	76,289	0.1
Deutsche Bank	COP	2,320,083,000	USD	766,058	1/3/18	6,530	0.0
Deutsche Bank	EUR	395,205	USD	470,044	26/1/18	4,982	0.0
Deutsche Bank	INR	44,000,000	USD	681,220	27/3/18	2,320	0.0
Deutsche Bank	KRW	3,492,500,000	USD	3,085,520	17/1/18	187,861	0.1
Deutsche Bank	KZT	74,480,000	USD	217,810	15/5/18	744	0.0
Deutsche Bank	KZT	214,703,000	USD	624,137	20/6/18	1,819	0.0
Deutsche Bank	KZT	30,252,930	USD	87,184	10/7/18	709	0.0
Deutsche Bank	KZT	275,610,000	USD	782,983	27/8/18	11,146	0.0
Deutsche Bank	KZT	44,380,000	USD	128,638	11/4/18	2,385	0.0
Deutsche Bank	KZT	64,809,000	USD	188,618	30/4/18	2,070	0.0
Deutsche Bank	PHP	23,600,000	USD	454,239	23/1/18	18,280	0.0
Deutsche Bank	PHP	109,000,000	USD	2,088,523	2/2/18	93,221	0.1
Deutsche Bank	RSD	77,559,000	EUR	625,173	24/1/18	34,777	0.0
Deutsche Bank	RSD	70,058,000	EUR	562,760	24/1/18	33,754	0.0
Deutsche Bank	RSD	77,558,000	EUR	625,973	24/1/18	33,807	0.0
Deutsche Bank	RSD	68,252,000	EUR	549,710	4/4/18	26,664	0.0
Deutsche Bank	RSD	38,406,000	EUR	310,226	4/4/18	13,925	0.0
Deutsche Bank	RSD	38,267,000	EUR	310,231	15/3/18	13,236	0.0
Deutsche Bank	RSD	44,378,000	EUR	361,090	15/3/18	13,769	0.0
Deutsche Bank	RSD	65,321,000	EUR	525,617	7/9/18	16,366	0.0
Deutsche Bank	RSD	32,680,000	EUR	262,807	7/9/18	8,378	0.0
Deutsche Bank	RSD	64,608,000	EUR	521,032	13/9/18	14,531	0.0
Deutsche Bank	RSD	32,148,000	EUR	260,519	17/9/18	5,628	0.0

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Deutsche Bank	RSD	32,108,000	EUR	260,511	18/9/18	5,219	0.0
Deutsche Bank	RSD	45,982,000	EUR	372,475	26/9/18	7,938	0.0
Deutsche Bank	RSD	23,000,000	EUR	186,235	10/10/18	3,816	0.0
Deutsche Bank	RSD	37,619,000	EUR	305,846	18/10/18	4,528	0.0
Deutsche Bank	RSD	52,680,000	EUR	438,817	18/1/18	6,913	0.0
Deutsche Bank	RSD	76,125,000	EUR	635,487	17/1/18	8,413	0.0
Deutsche Bank	SEK	18,725,000	EUR	1,879,090	12/3/18	28,192	0.0
Deutsche Bank	SEK	33,706,000	EUR	3,386,150	22/1/18	46,175	0.0
Deutsche Bank	THB	90,016,892	USD	2,711,352	26/3/18	56,037	0.1
Deutsche Bank	THB	8,500,000	USD	256,643	27/3/18	4,673	0.0
Deutsche Bank	THB	4,018,000	USD	121,481	10/5/18	2,152	0.0
Deutsche Bank	THB	3,450,000	USD	104,424	15/2/18	1,578	0.0
Deutsche Bank	THB	49,980,000	USD	1,532,894	28/2/18	3,192	0.0
Deutsche Bank	USD	177,545	THB	5,768,000	10/5/18	64	0.0
Goldman Sachs	EGP	3,200,000	USD	175,728	19/3/18	564	0.0
Goldman Sachs	ILS	23,918,273	USD	6,830,475	9/2/18	54,663	0.1
Goldman Sachs	ILS	141,000	USD	40,233	9/2/18	356	0.0
Goldman Sachs	ILS	5,251,000	USD	1,498,086	9/2/18	13,472	0.0
Goldman Sachs	ILS	919,000	USD	261,692	9/2/18	2,852	0.0
Goldman Sachs	INR	40,700,000	USD	630,226	26/3/18	2,130	0.0
Goldman Sachs	KRW	737,300,000	USD	649,546	29/1/18	41,591	0.0
Goldman Sachs	KZT	81,779,000	USD	241,236	14/2/18	2,389	0.0
Goldman Sachs	KZT	44,894,000	USD	130,639	2/5/18	1,406	0.0
Goldman Sachs	KZT	44,898,000	USD	131,281	14/2/18	2,474	0.0
Goldman Sachs	KZT	111,989,000	USD	324,747	14/5/18	3,933	0.0
Goldman Sachs	KZT	99,390,000	USD	294,053	29/1/18	2,860	0.0
Goldman Sachs	KZT	143,022,000	USD	410,983	29/1/18	16,275	0.0
Goldman Sachs	PEN	1,287,000	USD	395,756	8/1/18	970	0.0
Goldman Sachs	PHP	60,130,000	USD	1,147,738	2/2/18	55,824	0.1
Goldman Sachs	PLN	4,620,000	EUR	1,086,685	22/2/18	19,156	0.0
Goldman Sachs	PLN	3,695,000	EUR	874,652	6/3/18	7,987	0.0
Goldman Sachs	PLN	3,235,000	EUR	764,230	5/2/18	10,257	0.0
Goldman Sachs	PLN	336,000	EUR	78,899	6/2/18	1,632	0.0
Goldman Sachs	RUB	23,455,000	USD	386,791	12/4/18	14,595	0.0
Goldman Sachs	RUB	51,300,000	USD	856,284	16/4/18	21,151	0.0
Goldman Sachs	SGD	600,000	USD	441,924	6/3/18	7,146	0.0
Goldman Sachs	SGD	567,000	USD	417,341	6/3/18	7,030	0.0
Goldman Sachs	SGD	4,440,000	USD	3,287,550	15/3/18	36,097	0.0
Goldman Sachs	TRY	6,683,000	USD	1,672,632	5/3/18	56,615	0.1
Goldman Sachs	TRY	1,401,965	USD	356,124	14/3/18	5,643	0.0
Goldman Sachs	TRY	2,228,571	USD	576,164	16/1/18	8,524	0.0
Goldman Sachs	TRY	5,483,464	USD	1,409,221	16/1/18	29,420	0.0
Goldman Sachs	TRY	4,146,000	USD	1,060,437	13/2/18	18,485	0.0
Goldman Sachs	TRY	3,475,000	USD	874,137	15/3/18	22,288	0.0
JP Morgan	AUD	1,760,000	USD	1,344,094	2/2/18	29,151	0.0
JP Morgan	EUR	672,405	USD	802,045	15/3/18	8,453	0.0
JP Morgan	EUR	539,232	USD	643,741	15/3/18	6,234	0.0
JP Morgan	EUR	261,379	USD	309,326	15/3/18	5,732	0.0
JP Morgan	EUR	126,728	USD	149,829	15/3/18	2,925	0.0
JP Morgan	INR	44,000,000	USD	681,325	27/3/18	2,215	0.0
JP Morgan	INR	45,400,000	USD	703,167	27/3/18	2,122	0.0
JP Morgan	KZT	203,078,000	USD	578,570	26/3/18	22,637	0.0
JP Morgan	PLN	179,000	EUR	42,392	22/1/18	482	0.0
JP Morgan	THB	17,414,168	USD	512,181	26/3/18	23,182	0.0
JP Morgan	THB	17,862,460	USD	538,513	26/3/18	10,633	0.0
JP Morgan	THB	662,000	USD	20,045	26/3/18	306	0.0
JP Morgan	UYU	130,614,000	USD	4,400,000	14/2/18	149,416	0.1
Standard Chartered	AED	1,650,000	USD	447,215	8/2/18	1,946	0.0
Standard Chartered	AUD	4,050,000	USD	3,090,029	9/2/18	69,903	0.1
Standard Chartered	AUD	4,530,000	USD	3,447,307	9/2/18	87,135	0.1
Standard Chartered	COP	937,400,000	USD	307,203	5/2/18	5,888	0.0
Standard Chartered	COP	13,045,465,000	USD	4,288,098	12/2/18	69,088	0.1
Standard Chartered	COP	1,024,120,000	USD	337,437	14/2/18	3,595	0.0
Standard Chartered	COP	3,343,070,000	USD	1,103,414	16/1/18	16,515	0.0
Standard Chartered	EUR	600,162	HUF	186,484,000	30/1/18	185	0.0
Standard Chartered	EUR	1,065,000	USD	1,242,855	11/1/18	36,012	0.0
Standard Chartered	EUR	62,800	USD	73,872	12/6/18	2,279	0.0
Standard Chartered	INR	128,509,617	USD	1,956,602	26/2/18	45,835	0.0
Standard Chartered	KZT	43,541,000	USD	126,297	16/2/18	3,370	0.0
Standard Chartered	KZT	44,410,000	USD	128,316	15/3/18	3,374	0.0
Standard Chartered	KZT	21,669,000	USD	62,927	2/5/18	807	0.0
Standard Chartered	KZT	111,261,000	USD	329,662	13/2/18	1,850	0.0
Standard Chartered	KZT	192,360,000	USD	556,758	20/3/18	13,226	0.0
Standard Chartered	KZT	207,285,000	USD	599,090	20/3/18	15,119	0.0
Standard Chartered	KZT	633,800,000	USD	1,810,857	20/3/18	67,162	0.1
Standard Chartered	KZT	248,680,000	USD	723,333	2/4/18	12,023	0.0
Standard Chartered	KZT	88,632,070	USD	258,629	6/6/18	427	0.0
Standard Chartered	MAD	1,579,000	USD	154,471	11/6/18	9,739	0.0
Standard Chartered	MAD	4,575,000	USD	452,970	13/7/18	20,771	0.0

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Standard Chartered	MAD	8,601,000	USD	851,584	16/7/18	38,697	0.0
Standard Chartered	MAD	628,000	USD	64,822	11/6/18	487	0.0
Standard Chartered	MAD	5,060,000	USD	511,473	13/12/18	2,770	0.0
Standard Chartered	PEN	5,771,000	USD	1,755,259	21/3/18	19,213	0.0
Standard Chartered	PEN	3,830,000	USD	1,170,002	22/1/18	9,872	0.0
Standard Chartered	PEN	1,919,000	USD	585,016	22/3/18	5,034	0.0
Standard Chartered	PEN	6,515,000	USD	1,989,313	26/3/18	13,821	0.0
Standard Chartered	PLN	2,541,000	EUR	595,229	30/1/18	14,347	0.0
Standard Chartered	QAR	1,658,510	USD	450,071	9/1/18	633	0.0
Standard Chartered	THB	2,335,000	USD	70,608	10/5/18	1,240	0.0
Standard Chartered	THB	2,146,000	USD	64,942	15/2/18	994	0.0
Standard Chartered	TRY	3,475,000	USD	873,741	15/3/18	22,684	0.0
Standard Chartered	UGX	569,966,000	USD	152,397	11/1/18	3,580	0.0
Standard Chartered	UGX	523,000,000	USD	140,516	14/2/18	1,034	0.0
合計						**$ 3,068,735**	**1.8**

クレジット・デフォルト・スワップ－プロテクションの買い(2016:1.1%)

参照先	取引相手方	想定元本(1,000ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	未実現利益	総資産総額に占める割合(%)
Lebanon	Bank of America	460	1.00%	20/6/22	$ 71,397	0.0
Lebanon	Bank of America	630	1.00%	20/12/22	108,101	0.1
Oman	Bank of America	853	1.00%	20/12/22	46,664	0.0
Oman	Bank of America	1,067	1.00%	20/6/22	42,430	0.1
South Africa	Bank of America	850	1.00%	20/9/22	18,574	0.0
Lebanon	Barclays Capital	600	1.00%	20/12/22	102,954	0.1
South Africa	Barclays Capital	489	1.00%	20/9/22	10,686	0.0
South Africa	BNP Paribas	3,800	1.00%	20/12/21	31,961	0.0
South Africa	Deutsche Bank	700	1.00%	20/9/22	15,296	0.0
Qatar	Goldman Sachs	176	1.00%	20/12/23	1,676	0.0
South Africa	Goldman Sachs	450	1.00%	20/9/22	9,833	0.0
Colombia	ICE	3,600	1.00%	20/12/27	275,097	0.2
Colombia	ICE	4,710	1.00%	20/12/22	10,657	0.0
Mexico	ICE	10,500	1.00%	20/12/22	32,885	0.0
Qatar	ICE	146	1.00%	20/12/22	63	0.0
Qatar	ICE	205	1.00%	20/12/27	8,141	0.0
Qatar	ICE	205	1.00%	20/12/27	8,141	0.0
Qatar	ICE	705	1.00%	20/12/27	27,980	0.0
Qatar	ICE	11,422	1.00%	20/12/22	4,917	0.0
Russia	ICE	10,289	1.00%	20/12/22	85,912	0.0
South Africa	ICE	1,100	1.00%	20/6/21	2,830	0.0
South Africa	ICE	1,500	1.00%	20/6/26	139,193	0.1
South Africa	ICE	1,780	1.00%	20/6/27	195,055	0.1
South Africa	ICE	2,840	1.00%	20/6/22	49,452	0.1
United States	ICE	45	1.00%	20/12/22	398	0.0
合計					**$ 1,300,293**	**0.8**

クレジット・デフォルト・スワップ－プロテクションの売り(2016:0.0%)

参照先	取引相手方	想定元本(1,000ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	未実現利益	総資産総額に占める割合(%)
Turkey	BNP Paribas	74	1.00%	20/6/20	$ 243	0.0
Turkey	BNP Paribas	1,250	1.00%	20/9/20	2,460	0.0
Turkey	BNP Paribas	65	1.00%	20/12/20	44	0.0
合計					**$ 2,747**	**0.0**

クロス－通貨スワップ(2016:0.0%)

取引相手方	受取	固定金利の想定元本(1,000ドル)	支払	変動金利の想定元本(1,000ドル)	変動金利指数	固定金利	契約終了日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Goldman Sachs	CLF	52	CLP	1,377,654	6-month Chile Interbank Offered Rate	0.92	11/10/22	$ 1,821	0.0
Goldman Sachs	CLF	23	CLP	600,225	6-month Chile Interbank Offered Rate	0.91	26/10/22	1,815	0.0
Goldman Sachs	CLF	9	CLP	240,023	6-month Chile Interbank Offered Rate	0.95	28/10/22	1,663	0.0
Goldman Sachs	CLF	46	CLP	1,230,506	6-month Chile Interbank Offered Rate	0.96	4/12/22	2,460	0.0
Goldman Sachs	CLF	9	CLP	251,175	6-month Chile Interbank Offered Rate	0.95	5/12/22	234	0.0
合計								**$ 7,993**	**0.0**

店頭ボラティリティ先物予約取引(2016:0.00%)

参照先	取引相手方	行使ボラティリティ水準	契約終了日†	通貨	想定元本(1,000ドル)	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
USD versus CHF - 1 year/1 year	BNP Paribas	8.35%	19/6/19	USD	1,394	$ 11	0.0
合計						**$ 11**	**0.0**

† 契約の最終行使日に、当ファンドと取引相手方間で同日付で確定したフォワード・ボラティリティと同行使水準を基にストラドル・オプションを清算する

インフレ・スワップ(2016:0.0%)

取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	変動金利の支払／受取	変動金利指数	年率固定金利	契約終了日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Bank of America	USD	5,230	支払	US Consumer Price Index	1.9725	23/6/27	$ 126,057	0.1
LCH	EUR	185	支払	HICP	1.895	4/8/47	5,993	0.0
LCH	EUR	94	支払	HICP	1.885	7/8/47	6,756	0.0
LCH	EUR	703	支払	HICP	1.56917	15/8/32	20,299	0.0
LCH	EUR	705	支払	HICP	1.585	15/8/32	18,225	0.0
LCH	EUR	688	支払	HICP	1.60084	15/8/32	15,700	0.0

取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	変動金利の支払／受取	変動金利指数	年率固定金利	契約終了日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
LCH	EUR	692	支払	HICP	1.6375	15/10/32	12,293	0.0
LCH	USD	315	支払	US Consumer Price Index	2.1325	22/8/47	12,812	0.0
LCH	USD	313	支払	US Consumer Price Index	2.146	25/8/47	11,528	0.0
LCH	USD	312	支払	US Consumer Price Index	2.149	1/9/47	11,274	0.0
LCH	USD	272	支払	US Consumer Price Index	2.2195	5/10/47	4,629	0.0
LCH	USD	11	支払	US Consumer Price Index	2.256	7/12/47	13	0.0
合計							**$ 245,579**	**0.1**

金利スワップ(2016:1.4%)

取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	変動金利の支払／受取	スワップインデックス変動金利	年率固定金利	契約終了日	未実現利益	総資産総額に占める割合(%)
ANZ Bank	KRW	394,000	受取	3-month KRW KWCDC	1.91	7/2/27	$ 8,531	0.0
Bank of America	CNY	24,500	受取	7-day China Interbank Repo Rate	3.73	1/12/19	2,083	0.0
Bank of America	INR	99,700	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.6875	22/12/22	2,432	0.0
Bank of America	KRW	500,000	受取	3-month KRW KWCDC	1.885	9/2/27	11,822	0.0
Bank of America	SAR	3,544	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.4253	10/5/26	13,279	0.0
BNP Paribas	CNY	19,000	受取	7-day China Interbank Repo Rate	3.77	18/12/19	125	0.0
BNP Paribas	KRW	197,000	受取	3-month KRW KWCDC	1.785	17/1/37	13,858	0.0
BNP Paribas	KRW	367,000	受取	3-month KRW KWCDC	1.83	17/1/27	10,236	0.0
BNP Paribas	KRW	214,000	受取	3-month KRW KWCDC	1.845	7/2/37	13,114	0.0
BNP Paribas	KRW	900,000	受取	3-month KRW KWCDC	1.8125	10/2/37	59,592	0.1
BNP Paribas	KRW	651,000	受取	3-month KRW KWCDC	2.033	12/7/37	21,749	0.0
CME	MXN	35,600	受取	28-day Mexican Interbank Rate	7.67	2/12/27	49,514	0.1
CME	MXN	35,800	受取	28-day Mexican Interbank Rate	7.67	3/12/27	49,806	0.1
CME	MXN	46,790	受取	28-day Mexican Interbank Rate	7.7987	6/12/27	44,133	0.1
Deutsche Bank	CNY	40,000	受取	7-day China Interbank Repo Rate	3.73	1/12/19	3,400	0.0
Deutsche Bank	CNY	19,835	受取	7-day China Interbank Repo Rate	3.725	1/12/19	1,966	0.0
Deutsche Bank	INR	84,400	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.685	22/12/22	1,920	0.0
Deutsche Bank	INR	98,500	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.7	27/12/22	3,185	0.0
Deutsche Bank	SAR	434	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.637	25/2/21	884	0.0
Deutsche Bank	SAR	361	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.76	7/3/21	392	0.0
Goldman Sachs	AED	250	受取	3-month AED EIBOR	2.5	13/6/21	476	0.0
Goldman Sachs	AED	250	受取	3-month AED EIBOR	2.505	15/6/21	468	0.0
Goldman Sachs	AED	250	受取	3-month AED EIBOR	2.52	21/6/21	443	0.0
Goldman Sachs	AED	5,700	受取	3-month AED EIBOR	2.455	21/9/21	16,943	0.0
Goldman Sachs	CLP	1,475,630	受取	6-month Chile Interbank Offered Rate	3.56	4/10/22	1,675	0.0
Goldman Sachs	CLP	1,433,460	受取	6-month Chile Interbank Offered Rate	3.57	5/10/22	645	0.0
Goldman Sachs	CLP	716,730	受取	6-month Chile Interbank Offered Rate	3.57	6/10/22	346	0.0
Goldman Sachs	CLP	657,080	受取	6-month Chile Interbank Offered Rate	3.5	26/10/22	4,064	0.0
Goldman Sachs	CLP	253,446	受取	6-month Chile Interbank Offered Rate	3.54	30/10/22	867	0.0
Goldman Sachs	CLP	1,276,620	受取	6-month Chile Interbank Offered Rate	3.57	4/12/22	2,947	0.0
Goldman Sachs	CLP	262,830	受取	6-month Chile Interbank Offered Rate	3.56	5/12/22	810	0.0
Goldman Sachs	CNY	36,165	受取	7-day China Interbank Repo Rate	3.715	4/12/19	5,688	0.0
Goldman Sachs	KRW	378,000	受取	3-month KRW KWCDC	2.03	12/7/37	12,805	0.0
Goldman Sachs	SAR	900	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.16	3/8/20	3,631	0.0
Goldman Sachs	SAR	890	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.35	12/8/20	2,510	0.0
Goldman Sachs	SAR	959	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.4	17/8/20	2,411	0.0
Goldman Sachs	SAR	1,016	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.395	17/8/20	2,589	0.0
Goldman Sachs	SAR	783	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.4575	19/8/20	1,672	0.0
Goldman Sachs	SAR	1,881	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.26	17/9/20	7,002	0.0
Goldman Sachs	SAR	1,881	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.3375	21/9/20	6,061	0.0
Goldman Sachs	SAR	1,020	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.56	5/11/20	1,991	0.0
Goldman Sachs	SAR	181	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	2.645	23/2/21	355	0.0
JP Morgan	INR	98,500	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.685	27/12/22	2,211	0.0
LCH	EUR	48,720	受取	1-day Overnight LIBOR swap rate	−0.2225	21/12/19	24,200	0.0
LCH	EUR	24,400	受取	1-day Overnight LIBOR swap rate	−0.2105	24/12/19	9,266	0.0
LCH	EUR	24,399	受取	1-day Overnight LIBOR swap rate	−0.198	24/12/19	5,536	0.0
LCH	EUR	8,273	受取	6-month EURIBOR	0.25	20/9/22	10,693	0.0
LCH	EUR	47,481	受取	Euro Overnight Interbank Rate	−0.19273	26/12/19	8,665	0.0
LCH	JPY	75,800	受取	28-day Mexican Interbank Rate	0.9575	18/12/47	759	0.0
LCH	JPY	17,460	受取	6-Month JPY LIBOR	0.608962	19/12/46	13,778	0.0
LCH	JPY	28,540	受取	6-Month JPY LIBOR	0.6175	19/12/46	21,954	0.0
LCH	JPY	27,535	受取	6-Month JPY LIBOR	0.8125	19/12/46	8,687	0.0
LCH	JPY	28,850	受取	6-Month JPY LIBOR	0.7825	19/12/46	11,116	0.0
LCH	JPY	92,000	受取	6-Month JPY LIBOR	0.942	20/3/47	2,043	0.0
LCH	JPY	22,800	受取	6-Month JPY LIBOR	0.853	19/6/47	5,489	0.0
LCH	JPY	22,900	受取	6-Month JPY LIBOR	0.856	19/6/47	5,351	0.0
LCH	JPY	100,000	受取	6-Month JPY LIBOR	0.8615	21/6/47	22,089	0.0
LCH	JPY	112,000	受取	6-Month JPY LIBOR	0.9235	18/9/47	9,258	0.0
LCH	JPY	94,000	受取	6-Month JPY LIBOR	0.888	18/9/47	15,700	0.0
LCH	JPY	101,000	受取	6-Month JPY LIBOR	0.892	18/9/47	15,909	0.0
LCH	JPY	77,000	受取	6-Month JPY LIBOR	0.9525	18/12/47	1,692	0.0
LCH	JPY	172,000	受取	6-Month JPY LIBOR	0.94551	18/12/47	6,657	0.0
LCH	JPY	37,000	受取	6-Month JPY LIBOR	0.949	18/12/47	1,123	0.0
LCH	JPY	198,570	受取	6-Month JPY LIBOR	0.94625	18/12/47	7,333	0.0
LCH	NZD	319	支払	3-month NZD Bank Bill	3.9225	25/6/25	14,844	0.0
LCH	NZD	6,600	受取	3-month NZD Bank Bill	2.172	8/11/19	920	0.0
LCH	NZD	6,600	受取	3-month NZD Bank Bill	2.172	8/11/19	920	0.0
LCH	NZD	3,300	受取	3-month NZD Bank Bill	2.175	8/11/19	333	0.0

イートン・ヴァンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	変動金利の支払／受取	スワップインデックス変動金利	年率固定金利	契約終了日	未実現利益	総資産総額に占める割合(%)
LCH	PLN	732	支払	6-Month PLN WIBOR	2.41	13/12/21	424	0.0
LCH	PLN	1,190	支払	6-Month PLN WIBOR	2.46	12/1/22	1,199	0.0
LCH	PLN	1,231	支払	6-Month PLN WIBOR	2.435	13/1/22	894	0.0
LCH	PLN	11,268	支払	6-Month PLN WIBOR	3	8/2/27	31,743	0.0
LCH	USD	650	受取	3-Month USD LIBOR	2.11125	5/9/27	15,245	0.0
LCH	USD	1,033	受取	3-Month USD LIBOR	2.0225	13/9/27	32,358	0.0
LCH	USD	2,120	受取	3-Month USD LIBOR	1.84125	15/9/22	36,819	0.0
LCH	USD	3,280	受取	3-Month USD LIBOR	2.175	19/9/27	59,915	0.1
Standard Chartered	INR	84,300	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.675	26/12/22	1,342	0.0
合計							**$ 794,885**	**0.5**

トータル・リターン・スワップ(2016:0.0%)

取引相手方	対象銘柄	通貨	想定元本(1,000ドル)	固定金利の支払／受取	金利	契約終了日	時価評価額	総資産総額に占める割合(%)
Barclays Capital	Bloomberg Ex-Energy Index	USD	23,200	支払	0.00%	21/3/18	$ 580,928	0.3
合計							**$ 580,928**	**0.3**
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産							**$ 140,869,070**	**81.7**

純損益を通じて公正価値で測定する金融負債

通貨オプション－売り(2016:(0.8)%)

銘柄	取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	行使価格	最終行使期日	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
Chinese Yuan Offshore Put Option	Deutsche Bank	CNH	(92,690)	7.13	12/3/18	$ (2,049)	(0.0)
合計						**$ (2,049)**	**(0.0)**

先物取引(2016:(0.1)%)

期限満了年月	約定件数買（売）	取引相手方	銘柄	売り建て／買い建て	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
Jan-18	(73)	Citigroup	MSCI Singapore Index	売り	$ (8,589)	(0.0)
合計					**$ (8,589)**	**(0.0)**

差金決済取引(2016:0.00%)

期限満了年月	約定件数買（売）	取引相手方	銘柄	売り建て／買い建て	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
Sep-22	(900,000)	Citigroup	Republic Of Ghana	売り	$ (4,404)	(0.0)
合計					**$ (4,404)**	**(0.0)**

外国為替先物予約取引(2016:(4.2)%)

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
Bank of America	USD	377,604	BHD	145,000	19/9/19	$ (999)	(0.0)
Bank of America	USD	583,333	BHD	224,000	19/9/19	(1,543)	(0.0)
Bank of America	USD	267,706	BHD	103,000	15/10/19	(1,008)	(0.0)
Bank of America	USD	443,925	BHD	171,000	31/10/19	(1,964)	(0.0)
Bank of America	USD	617,861	BHD	238,000	4/11/19	(2,651)	(0.0)
BNP Paribas	ARS	6,500,000	USD	355,969	25/1/18	(12,256)	(0.0)
BNP Paribas	ARS	6,061,000	USD	327,976	26/1/18	(7,725)	(0.0)
BNP Paribas	ARS	5,839,000	USD	314,432	22/2/18	(10,249)	(0.0)
BNP Paribas	ARS	35,940,400	USD	2,028,239	12/1/18	(108,770)	(0.1)
BNP Paribas	COP	9,148,600,000	USD	3,118,664	22/1/18	(63,031)	(0.1)
BNP Paribas	EUR	1,964,126	HUF	610,529,000	2/2/18	(208)	(0.0)
BNP Paribas	USD	662,075	AED	2,451,000	17/7/19	(3,064)	(0.0)
BNP Paribas	USD	433,078	AED	1,602,000	11/12/19	(1,131)	(0.0)
BNP Paribas	USD	1,410,388	CLP	892,000,000	6/2/18	(39,112)	(0.0)
BNP Paribas	USD	128,526	EUR	111,947	7/6/18	(7,101)	(0.0)
BNP Paribas	USD	677,883	KRW	759,500,000	5/2/18	(33,996)	(0.0)
BNP Paribas	USD	448,667	KRW	510,000,000	16/1/18	(29,227)	(0.0)
BNP Paribas	USD	1,186,793	KRW	1,335,000,000	2/2/18	(64,446)	(0.1)
BNP Paribas	USD	133,807	OMR	55,530	15/8/18	(9,129)	(0.0)
BNP Paribas	USD	981,461	OMR	405,000	17/9/18	(59,801)	(0.0)
BNP Paribas	USD	808,008	OMR	335,000	19/12/18	(48,633)	(0.0)
BNP Paribas	USD	149,940	OMR	62,000	23/1/19	(8,277)	(0.0)
BNP Paribas	USD	149,940	OMR	62,000	24/1/19	(8,268)	(0.0)
BNP Paribas	USD	427,848	OMR	169,000	3/4/19	(1,250)	(0.0)
BNP Paribas	USD	374,589	OMR	148,000	8/4/19	(1,078)	(0.0)
BNP Paribas	USD	213,300	OMR	85,000	2/5/19	(2,186)	(0.0)
BNP Paribas	USD	4,461,878	OMR	1,820,000	3/7/19	(137,730)	(0.1)
BNP Paribas	USD	1,029,592	OMR	421,000	3/7/19	(34,456)	(0.0)
BNP Paribas	USD	158,343	OMR	65,000	14/8/19	(5,548)	(0.0)
BNP Paribas	USD	449,823	OMR	184,000	15/7/19	(14,897)	(0.0)
BNP Paribas	USD	1,280,039	OMR	522,000	17/7/19	(38,079)	(0.0)
BNP Paribas	USD	143,387	OMR	58,000	14/8/19	(2,789)	(0.0)
BNP Paribas	USD	98,583	OMR	40,000	21/8/19	(2,195)	(0.0)
BNP Paribas	USD	110,919	OMR	45,000	21/8/19	(2,456)	(0.0)
BNP Paribas	USD	139,488	OMR	56,600	28/8/19	(3,053)	(0.0)

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
BNP Paribas	USD	172,469	OMR	70,000	28/8/19	(3,820)	(0.0)
BNP Paribas	USD	177,559	OMR	72,000	21/8/19	(3,838)	(0.0)
BNP Paribas	USD	156,543	OMR	63,400	21/8/19	(3,181)	(0.0)
BNP Paribas	USD	118,157	QAR	436,000	17/12/18	(81)	(0.0)
BNP Paribas	USD	274,526	QAR	1,013,000	19/12/18	(183)	(0.0)
BNP Paribas	USD	184,282	QAR	680,000	10/1/19	(102)	(0.0)
BNP Paribas	USD	1,616,360	ZAR	22,566,000	15/5/18	(174,850)	(0.1)
Citibank	JPY	100,000,000	USD	890,409	4/1/18	(2,647)	(0.0)
Citibank	JPY	7,833,880,636	USD	69,799,843	4/1/18	(253,705)	(0.2)
Citibank	JPY	8,000,000,000	USD	71,278,695	4/1/18	(257,815)	(0.2)
Deutsche Bank	KZT	90,547,000	USD	271,099	1/6/18	(6,208)	(0.0)
Deutsche Bank	KZT	96,555,000	USD	287,152	3/4/18	(1,686)	(0.0)
Deutsche Bank	PEN	3,250,000	USD	1,002,375	5/3/18	(2,899)	(0.0)
Deutsche Bank	THB	2,960,000	USD	91,168	10/5/18	(89)	(0.0)
Deutsche Bank	THB	5,768,000	USD	177,545	10/5/18	(64)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	2,675,758	AED	9,850,000	8/2/18	(5,600)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	135,345	AUD	180,058	11/4/18	(5,117)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	276,943	EUR	237,990	7/6/18	(11,428)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	518,676	EUR	446,288	7/6/18	(22,082)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	38,535	EUR	32,300	7/6/18	(613)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	159,342	EUR	134,361	26/1/18	(2,153)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	2,613,980	EUR	2,204,170	26/1/18	(35,314)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	1,710,059	EUR	1,434,000	22/3/18	(19,163)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	1,277,256	NZD	1,869,257	11/4/18	(45,922)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	569,134	NZD	832,925	11/4/18	(20,463)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	559,362	NZD	800,000	11/4/18	(6,913)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	4,455,590	OMR	1,830,000	13/2/19	(208,146)	(0.1)
Deutsche Bank	USD	244,183	THB	8,500,000	27/3/18	(17,100)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	309,177	THB	10,700,000	26/3/18	(19,735)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	225,214	THB	7,820,000	26/3/18	(15,167)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	228,160	THB	7,854,980	26/3/18	(13,300)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	452,286	THB	15,599,783	26/3/18	(27,246)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	1,388,401	THB	48,042,129	26/3/18	(88,389)	(0.1)
Deutsche Bank	USD	443,760	THB	14,677,375	10/5/18	(7,840)	(0.0)
Deutsche Bank	USD	104,424	THB	3,450,000	15/2/18	(1,576)	(0.0)
Goldman Sachs	CZK	34,613,000	EUR	1,355,517	7/3/18	(2,082)	(0.0)
Goldman Sachs	CZK	126,096,000	EUR	4,955,338	13/3/18	(28,680)	(0.0)
Goldman Sachs	EUR	371,991	HUF	115,810,000	6/2/18	(716)	(0.0)
Goldman Sachs	EUR	1,083,723	HUF	339,060,000	22/2/18	(8,303)	(0.0)
Goldman Sachs	EUR	756,492	HUF	237,341,000	5/2/18	(8,518)	(0.0)
Goldman Sachs	EUR	865,066	HUF	271,248,000	6/3/18	(8,764)	(0.0)
Goldman Sachs	KZT	308,051,000	USD	921,740	31/5/18	(20,389)	(0.0)
Goldman Sachs	KZT	91,225,000	USD	271,100	12/6/18	(4,753)	(0.0)
Goldman Sachs	KZT	91,225,000	USD	271,100	13/6/18	(4,802)	(0.0)
Goldman Sachs	SEK	4,900,000	EUR	502,425	5/2/18	(5,467)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	1,649,514	EUR	1,380,000	2/2/18	(9,850)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	10,502,743	EUR	8,881,812	1/2/18	(176,277)	(0.1)
Goldman Sachs	USD	151,438	EUR	127,938	1/2/18	(2,388)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	1,931,923	EUR	1,658,465	9/2/18	(62,895)	(0.1)
Goldman Sachs	USD	5,295,144	EUR	4,509,000	8/3/18	(136,744)	(0.1)
Goldman Sachs	USD	20,111	EUR	17,000	9/2/18	(338)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	1,098,121	JPY	124,753,630	9/2/18	(11,335)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	691,449	KRW	783,100,000	17/1/18	(42,376)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	3,176,287	KRW	3,571,100,000	2/2/18	(170,760)	(0.1)
Goldman Sachs	USD	371,463	KRW	403,000,000	2/2/18	(6,299)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	166,294	NZD	240,000	2/2/18	(3,716)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	1,462,448	NZD	2,097,000	15/3/18	(22,296)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	844,676	SGD	1,144,536	6/3/18	(11,940)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	366,242	ZAR	5,060,000	14/3/18	(38,608)	(0.0)
Goldman Sachs	USD	583,351	ZAR	7,991,000	16/1/18	(60,783)	(0.1)
Goldman Sachs	USD	3,267,651	ZAR	45,054,000	13/2/18	(350,258)	(0.2)
JP Morgan	CZK	57,227,000	EUR	2,237,177	10/5/18	(1,268)	(0.0)
JP Morgan	CZK	68,042,000	EUR	2,666,223	14/3/18	(6,247)	(0.0)
JP Morgan	CZK	81,940,371	EUR	3,211,081	21/3/18	(8,172)	(0.0)
JP Morgan	USD	7,728,488	EUR	6,465,027	15/3/18	(63,974)	(0.1)
JP Morgan	USD	2,447,482	EUR	2,053,774	29/3/18	(30,248)	(0.0)
JP Morgan	USD	891,917	EUR	752,000	2/1/18	(10,519)	(0.0)
JP Morgan	USD	349,757	KRW	396,100,000	17/1/18	(21,419)	(0.0)
JP Morgan	USD	1,911,112	NZD	2,800,000	2/2/18	(72,350)	(0.1)
JP Morgan	USD	205,737	THB	7,100,000	26/3/18	(12,514)	(0.0)
JP Morgan	USD	149,827	THB	5,205,000	26/3/18	(10,170)	(0.0)
JP Morgan	USD	304,399	THB	10,471,330	26/3/18	(17,487)	(0.0)
JP Morgan	USD	362,853	THB	12,500,298	26/3/18	(21,402)	(0.0)
JP Morgan	USD	20,045	THB	662,000	26/3/18	(306)	(0.0)
Standard Chartered	ARS	15,465,500	USD	833,046	14/2/18	(24,092)	(0.0)
Standard Chartered	KZT	90,953,950	USD	271,100	5/6/18	(5,210)	(0.0)
Standard Chartered	KZT	90,683,000	USD	271,100	7/6/18	(6,098)	(0.0)
Standard Chartered	KZT	205,907,130	USD	610,547	2/4/18	(1,672)	(0.0)
Standard Chartered	USD	345,141	AED	1,291,000	5/2/18	(6,299)	(0.0)

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
Standard Chartered	USD	472,519	AED	1,771,000	8/2/18	(9,583)	(0.0)
Standard Chartered	USD	581,107	AED	2,177,135	8/2/18	(11,553)	(0.0)
Standard Chartered	USD	156,668	AED	580,000	17/5/18	(1,155)	(0.0)
Standard Chartered	USD	28,352	AED	105,000	17/5/18	(220)	(0.0)
Standard Chartered	USD	2,151,984	AED	8,000,000	26/9/18	(23,280)	(0.0)
Standard Chartered	USD	2,164,092	AED	8,000,000	22/5/19	(7,898)	(0.0)
Standard Chartered	USD	706,435	AED	2,616,000	17/7/19	(3,480)	(0.0)
Standard Chartered	USD	432,366	AED	1,595,000	16/10/19	(142)	(0.0)
Standard Chartered	USD	5,429,082	AUD	7,115,722	9/2/18	(122,821)	(0.1)
Standard Chartered	USD	673,252	BHD	259,000	25/9/19	(2,896)	(0.0)
Standard Chartered	USD	403,278	BHD	155,000	3/10/19	(1,253)	(0.0)
Standard Chartered	USD	673,865	BHD	259,000	7/10/19	(2,003)	(0.0)
Standard Chartered	USD	776,001	BHD	298,000	7/10/19	(1,628)	(0.0)
Standard Chartered	USD	611,342	BHD	235,000	7/10/19	(1,898)	(0.0)
Standard Chartered	USD	228,960	CLP	145,900,000	22/2/18	(7,987)	(0.0)
Standard Chartered	USD	14,059	EUR	12,000	9/2/18	(375)	(0.0)
Standard Chartered	USD	94,671	EUR	82,649	11/6/18	(5,484)	(0.0)
Standard Chartered	USD	9,668,095	EUR	8,115,788	11/1/18	(77,395)	(0.1)
Standard Chartered	USD	4,085,910	EUR	3,459,587	8/2/18	(75,235)	(0.1)
Standard Chartered	USD	629,835	EUR	531,623	9/2/18	(9,633)	(0.0)
Standard Chartered	USD	4,060,120	EUR	3,464,000	1/3/18	(110,938)	(0.1)
Standard Chartered	USD	1,318,657	EUR	1,131,535	9/2/18	(42,365)	(0.0)
Standard Chartered	USD	9,338	EUR	8,000	9/2/18	(285)	(0.0)
Standard Chartered	USD	26,812	EUR	23,000	9/2/18	(853)	(0.0)
Standard Chartered	USD	3,078	EUR	2,600	9/2/18	(50)	(0.0)
Standard Chartered	USD	406,834	EUR	345,000	8/2/18	(8,126)	(0.0)
Standard Chartered	USD	100,321	EUR	85,000	8/2/18	(1,915)	(0.0)
Standard Chartered	USD	4,722	EUR	4,000	9/2/18	(90)	(0.0)
Standard Chartered	USD	18,376	EUR	15,500	9/2/18	(268)	(0.0)
Standard Chartered	USD	7,208	EUR	6,032	9/2/18	(48)	(0.0)
Standard Chartered	USD	838,924	EUR	709,000	9/2/18	(13,901)	(0.0)
Standard Chartered	USD	2,880,312	EUR	2,440,198	8/2/18	(54,722)	(0.0)
Standard Chartered	USD	142,862	EUR	121,000	9/2/18	(2,683)	(0.0)
Standard Chartered	USD	3,115	EUR	2,636	9/2/18	(56)	(0.0)
Standard Chartered	USD	310,245	EUR	260,000	12/6/18	(4,976)	(0.0)
Standard Chartered	USD	603,951	EUR	508,000	12/6/18	(11,920)	(0.0)
Standard Chartered	USD	6,072	EUR	5,147	9/2/18	(119)	(0.0)
Standard Chartered	USD	556,861	JPY	62,800,000	11/1/18	(860)	(0.0)
Standard Chartered	USD	540,423	KRW	620,000,000	16/1/18	(40,530)	(0.0)
Standard Chartered	USD	1,511,594	KRW	1,734,176,000	16/1/18	(113,364)	(0.1)
Standard Chartered	USD	670,628	NZD	974,000	9/2/18	(19,273)	(0.0)
Standard Chartered	USD	7,805,043	NZD	11,407,545	9/2/18	(275,143)	(0.2)
Standard Chartered	USD	378,835	NZD	554,000	12/3/18	(13,435)	(0.0)
Standard Chartered	USD	848,618	NZD	1,241,000	12/3/18	(30,095)	(0.0)
Standard Chartered	USD	1,461,331	NZD	2,096,000	15/3/18	(22,705)	(0.0)
Standard Chartered	USD	374,681	OMR	148,018	24/4/19	(665)	(0.0)
Standard Chartered	USD	311,089	OMR	124,000	5/6/19	(2,623)	(0.0)
Standard Chartered	USD	109,720	OMR	44,000	28/5/19	(1,668)	(0.0)
Standard Chartered	USD	424,280	QAR	1,658,510	9/1/18	(26,422)	(0.0)
Standard Chartered	USD	497,783	QAR	1,852,000	6/12/18	(4,531)	(0.0)
Standard Chartered	USD	198,926	QAR	741,000	10/12/18	(2,045)	(0.0)
Standard Chartered	USD	199,195	QAR	742,000	10/12/18	(2,048)	(0.0)
Standard Chartered	USD	199,059	QAR	740,000	10/12/18	(1,641)	(0.0)
Standard Chartered	USD	236,565	QAR	876,000	13/12/18	(1,010)	(0.0)
Standard Chartered	USD	448,974	QAR	1,658,510	10/1/19	(736)	(0.0)
Standard Chartered	USD	70,608	THB	2,335,000	10/5/18	(1,237)	(0.0)
Standard Chartered	USD	64,942	THB	2,146,000	15/2/18	(993)	(0.0)
Standard Chartered	USD	1,038,779	ZAR	14,599,000	15/6/18	(115,448)	(0.1)
合計						**$ (4,867,231)**	**(2.8)**

クレジット・デフォルト・スワップ－プロテクションの買い(2016:(0.1)%)

参照先	取引相手方	想定元本(1,000ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
South Africa	Bank of America	1,145	1.00%	20/12/20	$ (3,887)	(0.0)
Lebanon	Goldman Sachs	254	5.00%	20/12/18	(1,461)	(0.0)
Qatar	Goldman Sachs	70	1.00%	20/12/20	(624)	(0.0)
Qatar	Goldman Sachs	100	1.00%	20/12/20	(891)	(0.0)
South Africa	Goldman Sachs	347	1.00%	20/12/20	(1,178)	(0.0)
Chile	ICE	900	1.00%	20/12/27	(4,725)	(0.0)
Chile	ICE	4,040	1.00%	20/12/22	(97,354)	(0.1)
Itraxx.Finsr.28.V1	ICE	8,150	1.00%	20/12/22	(271,006)	(0.2)
Malaysia	ICE	13,450	1.00%	20/12/22	(263,011)	(0.1)
Qatar	JP Morgan	320	1.00%	20/12/18	(1,664)	(0.0)
合計					**$ (645,801)**	**(0.4)**

クレジット・デフォルト・スワップ－プロテクションの買い(2016:(0.1)%)

参照先	取引相手方	想定元本(1,000ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
South Africa	Bank of America	1,145	1.00%	20/12/20	$ (3,887)	(0.0)
Lebanon	Goldman Sachs	254	5.00%	20/12/18	(1,461)	(0.0)
Qatar	Goldman Sachs	70	1.00%	20/12/20	(624)	(0.0)
Qatar	Goldman Sachs	100	1.00%	20/12/20	(891)	(0.0)
South Africa	Goldman Sachs	347	1.00%	20/12/20	(1,178)	(0.0)
Chile	ICE	900	1.00%	20/12/27	(4,725)	(0.0)
Chile	ICE	4,040	1.00%	20/12/22	(97,354)	(0.1)
Itraxx.Finsr.28.V1	ICE	8,150	1.00%	20/12/22	(271,006)	(0.2)
Malaysia	ICE	13,450	1.00%	20/12/22	(263,011)	(0.1)
Qatar	JP Morgan	320	1.00%	20/12/18	(1,664)	(0.0)
合計					**$ (645,801)**	**(0.4)**

クレジット・デフォルト・スワップ－プロテクションの売り(2016:(1.6)%)

参照先	取引相手方	想定元本(1,000ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
Turkey	BNP Paribas	812	1.00%	20/12/26	$ (86,573)	(0.1)
Turkey	BNP Paribas	846	1.00%	20/12/26	(90,180)	(0.1)
Turkey	BNP Paribas	3,500	1.00%	20/12/21	(39,018)	(0.0)
Bahamas	Deutsche Bank	1,100	1.00%	20/6/22	(51,138)	(0.0)
Turkey	Goldman Sachs	339	1.00%	20/12/26	(36,072)	(0.0)
Turkey	Goldman Sachs	4,071	1.00%	20/12/27	(501,498)	(0.3)
合計					**$ (804,479)**	**(0.5)**

クロス－通貨スワップ(2016:(0.0)%)

取引相手方	受取	固定金利の想定元本(1,000ドル)	支払	変動金利の想定元本(1,000ドル)	変動金利指数	固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
BNP Paribas	KRW	1,270,600	USD	1,121	6-month USD LIBOR	1.10	2/3/20	$ (60,590)	(0.0)
BNP Paribas	KRW	969,700	USD	838	6-month USD LIBOR	1.19	8/3/20	(65,594)	(0.1)
BNP Paribas	KRW	1,252,200	USD	1,124	6-month USD LIBOR	1.23	31/3/20	(42,863)	(0.0)
BNP Paribas	KRW	737,300	USD	650	6-month USD LIBOR	1.18	20/4/20	(36,671)	(0.0)
Goldman Sachs	CLF	52	CLP	1,377,110	6-month Chile Interbank Offered Rate	0.89	4/10/22	(1,616)	(0.0)
Goldman Sachs	CLF	26	CLP	688,633	6-month Chile Interbank Offered Rate	0.90	6/10/22	(59)	(0.0)
Goldman Sachs	CLF	52	CLP	1,377,201	6-month Chile Interbank Offered Rate	0.90	5/10/22	(25)	(0.0)
合計								**$ (207,418)**	**(0.1)**

店頭ボラティリティ先物予約取引(2016:0.00%)

参照先	取引相手方	行使ボラティリティ水準	契約終了日†	通貨	想定元本(1,000ドル)	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
EUR versus USD - 1 year/1 year	BNP Paribas	8.55%	20/6/19	EUR	1,341	$ (11,197)	(0.0)
USD versus CAD - 9 month/1 year	BNP Paribas	8.45%	26/3/19	USD	1,394	(10,841)	(0.0)
EUR versus USD - 9 month/1 year	Deutsche Bank	8.63%	22/3/19	EUR	2,681	(31,517)	(0.0)
USD versus CAD - 9 month/1 year	Deutsche Bank	8.63%	28/3/19	USD	2,682	(25,263)	(0.1)
USD versus CHF - 1 year/1 year	Deutsche Bank	8.58%	14/6/19	USD	2,682	(4,893)	(0.0)
合計						**$ (83,711)**	**(0.1)**

† 契約の最終行使日に、当ファンドと取引相手方間で同日付で確定したフォワード・ボラティリティと同行使水準を基にストラドル・オプションを清算する

インフレ・スワップ(2016:(0.0)%)

取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	変動金利の支払／受取	変動金利指数	年率固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
LCH	EUR	703	支払	HICP	1.772	15/8/42	$ (35,517)	(0.1)
LCH	EUR	705	支払	HICP	1.775	15/8/42	(34,932)	(0.0)
LCH	EUR	688	支払	HICP	1.7925	15/8/42	(30,172)	(0.0)
LCH	EUR	692	支払	HICP	1.8467	15/10/42	(19,595)	(0.0)
LCH	USD	250	支払	US Consumer Price Index	2.16	4/8/47	(8,031)	(0.0)
LCH	USD	249	支払	US Consumer Price Index	2.148	7/8/47	(8,895)	(0.0)
合計							**$ (137,142)**	**(0.1)**

金利スワップ(2016:(2.0)%)

取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	変動金利の支払／受取	スワップインデックス変動金利	年率固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
Bank of America	INR	269,400	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.15	29/6/22	$ (75,667)	(0.1)
Bank of America	INR	78,700	支払	6-month Mumbai Interbank Offered Rate	6.12	14/6/22	(23,241)	(0.0)
Bank of America	INR	50,600	支払	6-month Mumbai Interbank Offered Rate	6.0925	15/6/22	(15,787)	(0.0)
CME	MXN	233,650	支払	28-day Mexican Interbank Rate	6.8268	28/6/19	(221,309)	(0.1)
CME	MXN	231,140	支払	28-day Mexican Interbank Rate	6.8264	1/7/19	(220,673)	(0.1)
CME	MXN	60,290	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.035	19/8/19	(51,983)	(0.0)
CME	MXN	60,290	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.005	19/8/19	(53,408)	(0.1)
CME	MXN	60,930	支払	28-day Mexican Interbank Rate	6.9983	21/8/19	(54,436)	(0.1)
CME	MXN	51,030	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.005	22/8/19	(45,391)	(0.0)
CME	MXN	142,460	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.03	23/8/19	(124,037)	(0.1)
CME	MXN	18,260	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.25	21/10/19	(13,711)	(0.0)
CME	MXN	18,218	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.3	22/10/19	(12,907)	(0.0)
CME	MXN	36,520	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.31	22/10/19	(25,557)	(0.0)
CME	MXN	36,352	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.37	22/10/19	(23,550)	(0.0)
CME	MXN	81,500	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.3382	24/10/19	(55,164)	(0.1)
CME	MXN	143,100	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.7	12/12/19	(53,061)	(0.1)
CME	MXN	140,700	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.715	13/12/19	(50,230)	(0.0)
CME	MXN	167,910	支払	28-day Mexican Interbank Rate	7.915	16/12/19	(29,131)	(0.0)
Deutsche Bank	ILS	3,750	受取	3-Month Tel Aviv Interbank Offered Rate	0.885	17/5/22	(12,047)	(0.0)

取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	変動金利の支払／受取	スワップインデックス変動金利	年率固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
Deutsche Bank	INR	512,000	支払	6-month Mumbai Interbank Offered Rate	6.16	31/7/22	(145,655)	(0.1)
Deutsche Bank	INR	40,300	支払	6-month Mumbai Interbank Offered Rate	6.1	21/8/22	(13,207)	(0.0)
Deutsche Bank	SAR	1,494	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.025	2/8/20	(2,631)	(0.0)
Deutsche Bank	SAR	4,000	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	4.29	21/9/26	(51,347)	(0.0)
Deutsche Bank	SAR	21,500	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.56	21/9/21	(115,631)	(0.1)
Goldman Sachs	AED	5,400	受取	1-Month Emirates Interbank Offered Rate	2.9275	17/5/22	(3,187)	(0.0)
Goldman Sachs	AED	6,000	受取	3-Month Emirates Interbank Offered Rate	3.005	13/2/22	(11,115)	(0.0)
Goldman Sachs	CLP	1,433,470	受取	6-month Chile Interbank Offered Rate	3.59	10/10/22	(1,193)	(0.0)
Goldman Sachs	ILS	1,609	受取	3-Month Tel Aviv Interbank Offered Rate	0.7275	1/9/21	(3,984)	(0.0)
Goldman Sachs	ILS	1,400	受取	3-Month Tel Aviv Interbank Offered Rate	0.735	2/9/21	(3,572)	(0.0)
Goldman Sachs	ILS	3,729	受取	3-Month Tel Aviv Interbank Offered Rate	0.71	15/9/21	(8,364)	(0.0)
Goldman Sachs	ILS	3,820	受取	3-Month Tel Aviv Interbank Offered Rate	1	10/2/22	(19,065)	(0.0)
Goldman Sachs	INR	10,800	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.12	19/6/22	(3,202)	(0.0)
Goldman Sachs	INR	270,600	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.155	29/6/22	(75,188)	(0.1)
Goldman Sachs	INR	15,500	支払	6-month Mumbai Interbank Offered Rate	6.1	15/6/22	(4,766)	(0.0)
Goldman Sachs	SAR	580	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.71	6/6/26	(974)	(0.0)
Goldman Sachs	SAR	763	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.41	22/8/20	(3,316)	(0.0)
Goldman Sachs	SAR	4,250	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.95	13/2/27	(23,311)	(0.0)
Goldman Sachs	SAR	5,100	受取	3-month Saudi Riyal Interbank Offered Rate	3.9775	17/5/27	(29,283)	(0.0)
JP Morgan	CNY	11,810	受取	7-day China Interbank Repo Rate	3.815	22/12/19	(1,612)	(0.0)
JP Morgan	INR	2,862	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.16	21/6/22	(781)	(0.0)
LCH	EUR	2,765	受取	6-month EURIBOR	1	20/9/27	(47,258)	(0.0)
LCH	HUF	38,400	受取	6-month HUF BUBOR	1.9229	28/7/26	(5,441)	(0.0)
LCH	HUF	27,000	受取	6-month HUF BUBOR	1.94	1/8/26	(3,957)	(0.0)
LCH	HUF	58,290	受取	6-month HUF BUBOR	1.888	21/9/26	(7,157)	(0.0)
LCH	HUF	75,000	受取	6-month HUF BUBOR	1.935	21/9/26	(10,342)	(0.0)
LCH	HUF	23,040	受取	6-month HUF BUBOR	1.935	21/9/26	(3,177)	(0.0)
LCH	HUF	23,631	受取	6-month HUF BUBOR	1.93	21/9/26	(3,220)	(0.0)
LCH	HUF	23,474	受取	6-month HUF BUBOR	2.14	13/10/26	(4,743)	(0.0)
LCH	HUF	23,868	受取	6-month HUF BUBOR	2.09	19/10/26	(4,420)	(0.0)
LCH	HUF	35,841	受取	6-month HUF BUBOR	2.09	19/10/26	(6,637)	(0.0)
LCH	HUF	35,841	受取	6-month HUF BUBOR	2.04	20/10/26	(6,052)	(0.0)
LCH	HUF	26,009	受取	6-month HUF BUBOR	2.04	20/10/26	(4,392)	(0.0)
LCH	HUF	23,567	受取	6-month HUF BUBOR	2.075	28/10/26	(4,224)	(0.0)
LCH	HUF	58,343	受取	6-month HUF BUBOR	2.06	28/10/26	(10,174)	(0.0)
LCH	HUF	35,313	受取	6-month HUF BUBOR	2.085	2/11/26	(6,424)	(0.0)
LCH	HUF	23,644	受取	6-month HUF BUBOR	2.18	3/11/26	(5,029)	(0.0)
LCH	HUF	23,184	受取	6-month HUF BUBOR	2.15	7/11/26	(4,695)	(0.0)
LCH	HUF	23,030	受取	6-month HUF BUBOR	2.12	8/11/26	(4,436)	(0.0)
LCH	HUF	63,409	受取	6-month HUF BUBOR	2.1446	10/11/26	(12,707)	(0.0)
LCH	HUF	49,994	受取	6-month HUF BUBOR	1.265	13/12/21	(5,428)	(0.0)
LCH	HUF	77,080	受取	6-month HUF BUBOR	1.46	12/1/22	(10,662)	(0.0)
LCH	HUF	70,920	受取	6-month HUF BUBOR	1.435	13/1/22	(9,532)	(0.0)
LCH	HUF	813,900	受取	6-month HUF BUBOR	2.6648	8/2/27	(295,607)	(0.2)
LCH	HUF	546,500	受取	6-month HUF BUBOR	1.165	17/5/22	(48,735)	(0.0)
LCH	HUF	386,500	受取	6-month HUF BUBOR	2.355	18/5/27	(96,625)	(0.1)
LCH	NZD	840	支払	3-month NZD Bank Bill	2.94	23/5/26	(4,183)	(0.0)
LCH	NZD	500	支払	3-month NZD Bank Bill	2.39	15/8/26	(17,924)	(0.0)
LCH	NZD	1,100	受取	3-month NZD Bank Bill	3.4	28/4/27	(18,965)	(0.0)
LCH	NZD	850	受取	3-month NZD Bank Bill	3.405	8/5/27	(14,831)	(0.0)
LCH	NZD	840	受取	3-month NZD Bank Bill	3.395	8/5/27	(14,170)	(0.0)
LCH	NZD	1,466	受取	3-month NZD Bank Bill	3.49	11/5/27	(32,782)	(0.0)
LCH	NZD	2,233	受取	3-month NZD Bank Bill	3.3125	18/5/27	(26,839)	(0.0)
LCH	NZD	4,920	受取	3-month NZD Bank Bill	3.16867	26/6/27	(16,600)	(0.0)
LCH	NZD	6,600	受取	3-month NZD Bank Bill	2.2025	9/11/19	(1,623)	(0.0)
LCH	NZD	12,600	受取	3-month NZD Bank Bill	2.1938	10/11/19	(1,588)	(0.0)
LCH	NZD	13,100	受取	3-month NZD Bank Bill	2.2	10/11/19	(2,699)	(0.0)
LCH	PLN	540	支払	6-Month PLN WIBOR	2.2257	28/7/26	(7,198)	(0.0)
LCH	PLN	391	支払	6-Month PLN WIBOR	2.22	1/8/26	(5,275)	(0.0)
LCH	PLN	1,185	支払	6-Month PLN WIBOR	2.3	21/9/26	(14,422)	(0.0)
LCH	PLN	1,000	支払	6-Month PLN WIBOR	2.3	21/9/26	(12,170)	(0.0)
LCH	PLN	320	支払	6-Month PLN WIBOR	2.28	21/9/26	(4,036)	(0.0)
LCH	PLN	339	支払	6-Month PLN WIBOR	2.49	13/10/26	(2,748)	(0.0)
LCH	PLN	344	支払	6-Month PLN WIBOR	2.47	19/10/26	(2,955)	(0.0)
LCH	PLN	517	支払	6-Month PLN WIBOR	2.46	19/10/26	(4,557)	(0.0)
LCH	PLN	517	支払	6-Month PLN WIBOR	2.443	20/10/26	(4,756)	(0.0)
LCH	PLN	378	支払	6-Month PLN WIBOR	2.43	20/10/26	(3,587)	(0.0)
LCH	PLN	337	支払	6-Month PLN WIBOR	2.47	28/10/26	(2,914)	(0.0)
LCH	PLN	843	支払	6-Month PLN WIBOR	2.46	28/10/26	(7,477)	(0.0)
LCH	PLN	506	支払	6-Month PLN WIBOR	2.5	31/10/26	(4,045)	(0.0)
LCH	PLN	337	支払	6-Month PLN WIBOR	2.56	2/11/26	(2,245)	(0.0)
LCH	PLN	337	支払	6-Month PLN WIBOR	2.54	7/11/26	(2,406)	(0.0)
LCH	PLN	337	支払	6-Month PLN WIBOR	2.5	8/11/26	(2,711)	(0.0)
LCH	PLN	933	支払	6-Month PLN WIBOR	2.5164	10/11/26	(7,173)	(0.0)
LCH	PLN	8,000	支払	6-Month PLN WIBOR	2.365	17/5/22	(5,332)	(0.0)
LCH	PLN	5,330	支払	6-Month PLN WIBOR	2.81	17/5/27	(11,106)	(0.0)
LCH	USD	242	支払	3-Month USD LIBOR	1.7385	12/8/20	(2,372)	(0.0)
LCH	USD	230	支払	3-Month USD LIBOR	1.74375	31/7/20	(2,199)	(0.0)
LCH	USD	180	支払	3-Month USD LIBOR	1.744	31/7/20	(1,720)	(0.0)

取引相手方	通貨	想定元本(1,000ドル)	変動金利の支払／受取	スワップインデックス変動金利	年率固定金利	契約終了日	未実現損失	純資産総額に占める割合(%)
LCH	USD	96	支払	3-Month USD LIBOR	1.75	31/7/20	(903)	(0.0)
LCH	USD	260	支払	3-Month USD LIBOR	1.62125	14/8/20	(3,327)	(0.0)
LCH	USD	120	支払	3-Month USD LIBOR	1.68	17/8/20	(1,358)	(0.0)
LCH	USD	128	支払	3-Month USD LIBOR	1.68	17/8/20	(1,448)	(0.0)
LCH	USD	264	支払	3-Month USD LIBOR	1.689	17/8/20	(2,927)	(0.0)
LCH	USD	370	支払	3-Month USD LIBOR	1.6975	19/8/20	(4,041)	(0.0)
LCH	USD	409	支払	3-Month USD LIBOR	1.64875	18/9/20	(5,269)	(0.0)
LCH	USD	20	支払	3-Month USD LIBOR	1.545	23/9/20	(317)	(0.0)
LCH	USD	130	支払	3-Month USD LIBOR	1.42625	28/10/20	(2,550)	(0.0)
LCH	USD	130	支払	3-Month USD LIBOR	1.42375	28/10/20	(2,558)	(0.0)
LCH	USD	133	支払	3-Month USD LIBOR	1.54	5/11/20	(2,214)	(0.0)
LCH	USD	267	支払	3-Month USD LIBOR	1.53125	5/11/20	(4,510)	(0.0)
LCH	USD	129	支払	3-Month USD LIBOR	1.555	9/11/20	(2,102)	(0.0)
LCH	USD	176	支払	3-Month USD LIBOR	1.6675	12/11/20	(2,326)	(0.0)
LCH	USD	25	支払	3-Month USD LIBOR	1.114	23/2/21	(795)	(0.0)
LCH	USD	48	支払	3-Month USD LIBOR	1.168	25/2/21	(1,449)	(0.0)
LCH	USD	24	支払	3-Month USD LIBOR	1.17	25/2/21	(723)	(0.0)
LCH	USD	60	支払	3-Month USD LIBOR	1.2715	7/3/21	(1,637)	(0.0)
LCH	USD	767	支払	3-Month USD LIBOR	1.6605	9/5/26	(39,793)	(0.0)
LCH	USD	180	支払	3-Month USD LIBOR	1.6855	3/6/26	(9,085)	(0.0)
LCH	USD	432	支払	3-Month USD LIBOR	1.1985	1/9/21	(15,038)	(0.0)
LCH	USD	369	支払	3-Month USD LIBOR	1.2115	2/9/21	(12,689)	(0.0)
LCH	USD	1,010	支払	3-Month USD LIBOR	1.2	15/9/21	(35,656)	(0.0)
LCH	USD	883	支払	3-Month USD LIBOR	1.5255	21/9/26	(57,954)	(0.1)
LCH	USD	1,700	支払	3-Month USD LIBOR	1.222	21/9/21	(59,149)	(0.1)
LCH	USD	170	支払	3-Month USD LIBOR	2.30464918	6/1/27	(866)	(0.0)
LCH	USD	650	支払	3-Month USD LIBOR	1.96287931	6/1/22	(6,208)	(0.0)
LCH	USD	300	支払	3-Month USD LIBOR	1.96287931	6/1/22	(2,865)	(0.0)
LCH	USD	1,300	支払	3-Month USD LIBOR	1.94	10/2/22	(13,740)	(0.0)
LCH	USD	1,025	支払	3-Month USD LIBOR	2.32	10/2/27	(3,983)	(0.0)
LCH	USD	1,000	支払	3-Month USD LIBOR	1.92	10/2/22	(11,353)	(0.0)
LCH	USD	1,230	支払	3-Month USD LIBOR	2.2535	17/5/27	(12,331)	(0.0)
LCH	USD	7,220	支払	3-Month USD LIBOR	1.912	17/5/22	(90,880)	(0.1)
LCH	USD	840	支払	3-Month USD LIBOR	1.8355	15/9/22	(14,804)	(0.0)
Standard Chartered	CNY	30,000	受取	7-day China Interbank Repo Rate	3.7825	18/12/19	(886)	(0.0)
Standard Chartered	INR	8,500	支払	1-day Overnight Mumbai Interbank Deposit	6.13	19/6/22	(2,469)	(0.0)
Standard Chartered	INR	26,200	支払	6-month Mumbai Interbank Offered Rate	6.095	21/8/22	(8,667)	(0.0)
合計							**$ (3,008,226)**	**(1.7)**

トータル・リターン・スワップ(2016:(0.7)%)

取引相手方	対象銘柄	通貨	想定元本(1,000ドル)	固定金利の支払／受取	金利	契約終了日	時価評価額	純資産総額に占める割合(%)
Barclays Capital	Bloomberg Commodity Index	USD	34,800	支払	0.00%	21/3/18	$ (1,084,124)	(0.6)
合計							**$ (1,084,124)**	**(0.6)**
純損益を通じて公正価値で測定する金融負債							**$ (10,853,174)**	**(6.3)**

AED	ＵＡＥディルハム	GEL	ジョージア・ラリ	PEN	ペルー・ヌエボ・ソル
ARS	アルゼンチン・ペソ	HKD	香港ドル	PHP	フィリピン・ペソ
AUD	豪ドル	HUF	ハンガリー・フォリント	PLN	ポーランド・ズロチ
BHD	バーレーン・ディナール	IDR	インドネシア・ルピー	QAR	カタール・リヤル
CAD	カナダ・ドル	ILS	イスラエル・新シュケル	RSD	セルビア・ディナール
CHF	スイス・フラン	INR	インド・ルピー	RUB	ロシア・ルーブル
CLF	チリ・ウニダ・デ・フォメント	JPY	日本円	SAR	サウジアラビア・リヤル
CLP	チリ・ペソ	KRW	韓国ウオン	SEK	スウェーデン・クローナ
CNH	人民元（オフショア）	KZT	カザフスタン・テンゲ	SGD	シンガポール・ドル
CNY	人民元	LKR	スリランカ・ルピー	THB	タイ・バーツ
COP	コロンビア・ペソ	MAD	モロッコ・ディルハム	TRY	トルコ・リラ
CZK	チェコ・クローナ	MXN	メキシコ・ペソ	TWD	台湾ドル
DOP	ドミニカ共和国ペソ	NGN	ナイジェリア・ナイラ	UGX	ウガンダ・シリング
EGP	エジプト・ポンド	NOK	ノルウェー・クローネ	USD	米ドル
EUR	ユーロ	NZD	ニュージーランド・ドル	UYU	ウルグアイ・ペソ
GBP	英ポンド	OMR	オマーン・リアル	VND	ベトナム・ドン
				ZAR	南アフリカ・ランド

＊サブ・ファンドが信用補償の売り手となる場合、想定元本額は当該サブ・ファンドが当該クレジット・デフォルト・スワップ取引に係る契約に想定されている信用事由が発生した場合における潜在的最大支払額である。2017年12月末現在、サブ・ファンドにおける未決済のクレジット・デフォルト・スワップ取引の潜在的最大支払額は12,057,000ドルである。

＊＊クレジット・デフォルト・スワップ契約の年間固定金利は、信用補償の売り手であるサブ・ファンドが受領、あるいは信用補償の買い手であるサブ・ファンドが支払う年間金額のクレジット・デフォルト・スワップの想定元本に対する比率である。

現在の市場における参照事業体に対する年間支払固定金利とは、値付け業者が当該事業体の債務不履行に対し信用補償を提供する際に要求する代金と、かかる契約を結ぶにあたり必要とされる場合がある初期費用の合計である。この固定金利が高いほど市場では参照事業体の信用リスクが高いと評価していることになる。固定金利欄に『債務不履行』の表示がある場合は、対象となる参照事業体で信用事由が発生したことを表す。

アトラス　クラスＨＪ ＪＰＹ（円ヘッジ）

「ダイワファンドラップ　ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテＴＲ」が発行する「アトラス　クラスＨＪ ＪＰＹ（円ヘッジ）」の投資証券（円建）の状況は以下の通りです（2017年12月31日決算時）。

（注）2018年６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日現在）

	USD
資産	
投資有価証券取得原価	56,029,648.97
投資にかかる未実現純利益／損失	2,847,778.78
時価での証券投資	58,877,427.75
オプション	2,049,266.69
銀行の現金	92,896,468.13
銀行預金	244,095,546.67
未収利息	0.00
未収買付金	0.00
未収有価証券売却代金	4,237,486.60
クレジット・デフォルト・スワップ未収利息	0.00
未収分配金	102,965.94
先物為替予約取引での純未実現利益	2,720,411.22
先渡取引での純未実現利益	226,931.23
クレジット・デフォルト・スワップ取引での純未実現利益	0.00
その他の資産	0.00
	405,206,504.23
負債	
未払年次税	28,476.97
管理報酬	337,227.46
成功報酬	1,035,603.53
支払配当金	30,994.07
スワップに係る支払利息	0.00
先渡取引に係る支払利息	14,425.33
未払投資証券購入代金	0.00
未払有価証券購入代金	305,410.08
先物為替予約取引での純未実現損失	0.00
先物先渡取引での純未実現損失	0.00
先物為替予約取引での純未実現損失	0.00
トータル・リターン・スワップ取引での純未実現損失	0.00
その他の未払報酬	136,418.69
	1,888,556.13
2017年12月31日現在の純資産合計	**403,317,948.10**
2016年12月31日現在の純資産合計	**56,409,381.63**

■損益計算書（2017年12月31日現在）

	USD
期首現在純資産額	**56,409,381.63**
収益	
配当金、純額	2,301,524.97
債券利息、純額	0.00
スワップに係る利息	0.00
クレジット・デフォルト・スワップに係る利息	0.00
有価証券貸付に係る利息	0.00
預金利息	1,846,292.23
その他の収益	0.00
	4,147,817.20
費用	
管理報酬	2,379,227.32
成功報酬	1,035,603.53
保管報酬、銀行手数料および利息	119,080.86
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	126,113.16
サービス報酬	795,484.04
年次税	73,626.46
取引費用	1,462,203.27
スワップに係る支払利息	0.00
ＣＦＤに係る支払配当金	1,312,769.51
クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム	0.00
	7,304,108.15
投資純損失	**−3,156,290.95**
投資対象売却に係る実現純利益／損失	12,760,908.39
外国為替に係る実現純利益／損失	−18,359.59
オプションに係る実現純利益／損失	−2,311,052.76
為替予約取引に係る実現純利益／損失	−6,268,214.80
先渡取引に係る実現純利益／損失	2,512,685.34
クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純損失	0.00
スワップに係る実現純損失	0.00
実現純利益／損失	**3,519,675.63**

	USD
以下に係る未実現純評価利益／損失の変動：	
− 投資有価証券	2,869,305.51
− オプション取引	−603,029.25
− 為替予約取引	2,601,588.24
− 先渡取引	−156,588.67
− クレジット・デフォルト・スワップ	0.00
− スワップ	0.00
運用による純資産の増加／減少	**8,230,951.46**
投資証券発行手取額	397,719,682.13
投資証券買戻費用	−59,042,067.12
分配金支払	0.00
当期末現在純資産額	**403,317,948.10**

■投資明細表（2017年12月31日現在）

銘柄	数量	時価	純資産に対する比率（%）
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
株式			
ケイマン諸島			
BAIDU 'A' ADR -SPONS.-	8,696.00	2,036,690.16	0.50
JD.COM 'A' ADR -SPONS.-	97,277.00	4,029,213.34	1.00
NETEASE ADR -SPONS.-	8,917.00	3,076,989.19	0.76
		9,142,892.69	2.26
中国			
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	20,647.00	3,560,162.21	0.88
		3,560,162.21	0.88
日本			
SONY	44,600.00	2,012,444.15	0.50
		2,012,444.15	0.50
アメリカ合衆国			
ALPHABET 'A'	3,442.00	3,625,802.80	0.90
AMAZON.COM	5,253.00	6,143,225.91	1.52
ANTHEM	26,789.00	6,027,792.89	1.49
ARCONIC	54,485.00	1,484,716.25	0.37
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	37,849.00	7,502,428.78	1.87
CHARTER COMMUNICATIONS 'A'	6,188.00	2,078,920.48	0.52
COLGATE PALMOLIVE	27,399.00	2,067,254.55	0.51
EMERSON ELECTRIC	64,098.00	4,466,989.62	1.11
JOHNSON & JOHNSON	12,807.00	1,789,394.04	0.44
JP MORGAN CHASE & CO	28,568.00	3,055,061.92	0.76
WELLS FARGO	66,241.00	4,018,841.47	1.00
XPO LOGISTICS INC	20,761.00	1,901,499.99	0.47
		44,161,928.70	10.96
投資有価証券合計		**58,877,427.75**	**14.60**
現金預金		92,896,468.13	23.03
預金		244,095,546.67	60.52
その他の純資産		7,448,505.55	1.85
純資産合計		**403,317,948.10**	**100.00**

為替予約取引

買付		売付		満期日
CHF	59,702,031.39	USD	60,575,758.47	31/01/2018
EUR	65,055,855.30	USD	77,367,869.02	31/01/2018
GBP	7,905.55	USD	10,590.17	31/01/2018
JPY	28,943,985,866.00	USD	256,305,911.90	31/01/2018
USD	862.42	CHF	840.00	31/01/2018
USD	92.49	EUR	77.77	31/01/2018

先渡取引

銘柄	数量	通貨	評価額 in USD
ABB LTD - REG.	152,746	CHF	4,094,226.57
ABN AMRO GROUP	−88,712	EUR	−2,865,532.96
ACCENTURE	−2,839	USD	−434,622.51
ACCOR SA	141,042	EUR	7,282,620.34
AIA GROUP LTD	85,200	HKD	726,409.14
AKORN INC	−38,429	USD	−1,238,566.67
AKZO NOBEL	44,823	EUR	3,930,189.63
ALFA LAVAL	62,730	SEK	1,484,841.08
ALTRIA GROUP	−8,800	USD	−628,408.00

銘柄	数量	通貨	評価額
ARKEMA	16,682	EUR	2,034,224.13
ASSA ABLOY 'B'	−47,349	SEK	−985,442.56
ATLAS COPCO 'A'	97,747	SEK	4,228,661.38
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	−59,513	EUR	−508,246.44
BASF	47,156	EUR	5,194,771.53
BP PLC	587,178	GBP	4,151,938.55
BRENNTAG	−22,318	EUR	−1,414,207.46
BRITISH AMERICAN TOBACCO	67,106	GBP	4,555,338.47
BUREAU VERITAS	159,062	EUR	4,352,928.37
CAPGEMINI	48,869	EUR	5,803,053.64
CARLSBERG 'B'	−7,043	DKK	−846,246.01
CLOROX COMPANY	−7,491	USD	−1,114,211.34
COLOPLAST-B	−9,875	DKK	−785,971.75
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	−58,200	EUR	−3,213,384.60
CRH	209,361	EUR	7,530,708.97
CUMMINS INC	−8,900	USD	−1,572,096.00
DANSKE BANK	−26,250	DKK	−1,022,842.85
DEUTSCHE LUFTHANSA REG.	−33,105	EUR	−1,221,196.52
DEUTSCHE POST REG.	76,367	EUR	3,645,135.03
DJ STOXX 600 AUTO EUX	−1,936	EUR	−1,429,186.07
EURO STOXX 600 MEDIA	−10,009	EUR	−3,304,691.82
FANUC	16,400	JPY	3,939,494.60
FORD MOTOR	−97,587	USD	−1,218,861.63
GLENCORE	775,721	GBP	4,092,595.27
IBERDROLA	−510,980	EUR	−3,963,758.41
IMPERIAL BRANDS	48,129	GBP	2,061,324.62
JERONIMO MARTINS	−31,016	EUR	−603,166.89
KOMATSU LTD	115,700	JPY	4,188,412.53
KONE 'B'	−26,451	EUR	−1,422,318.77
LAFARGEHOLCIM REG.	−62,974	CHF	−3,551,058.52
LANDIS+GYR GROUP AG	−18,007	CHF	−1,433,943.17
LINCOLN ELECTRIC HLDG INC	−13,000	USD	−1,190,540.00
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	43,724	GBP	2,243,527.35
MITSUBISHI	259,700	JPY	7,176,619.81
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	965,800	JPY	7,085,106.45
NAMCO BANDAI HOLDINGS INC	86,900	JPY	2,842,667.97
NASPERS LTD-N SHS	15,125	ZAR	4,216,186.41
NETFLIX	−13,177	USD	−2,529,456.92
NORDEA AB	−116,053	SEK	−1,407,526.36
OMNICOM GROUP	−20,786	USD	−1,513,844.38
OSRAM LICHT	69,797	EUR	6,280,052.07
PEUGEOT SA	−38,875	EUR	−791,478.19
PRYSMIAN	171,020	EUR	5,583,761.58
RALPH LAUREN CORP	−10,500	USD	−1,088,745.00
RANDSTAD HOLDING	−24,858	EUR	−1,529,487.95
RED ELECTRICA CORPORACION SA	−141,049	EUR	−3,168,943.93
RIO TINTO PLC ORD	−63,676	GBP	−3,395,635.26
RSA INSURANCE GROUP	759,020	GBP	6,494,450.20
RYANAIR HOLDINGS	307,971	EUR	5,565,665.21
SAFRAN	41,972	EUR	4,329,862.85
SAMSUNG ELECTRONICS	3,331	USD	7,928,063.08
SANDS CHINA LTD	226,000	HKD	1,166,523.61
SECURITAS 'B'	−153,703	SEK	−2,688,290.99
SGS REG.	−738	CHF	−1,924,375.77
SKF 'B'	−60,027	SEK	−1,335,813.80
SMITH & NEPHEW	201,113	GBP	3,504,165.81
SOFTBANK GROUP	−31,100	JPY	−2,462,601.35
SOHGO SECURITY SERVICES CO	37,300	JPY	2,029,729.55
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	49,100	JPY	2,121,782.83
SWISSCOM REG.	−6,989	CHF	−3,718,712.93
THOMSON REUTERS CORP	−16,449	CAD	−719,315.13
VIVENDI	407,343	EUR	10,966,464.12
VOLKSWAGEN PREF.	25,596	EUR	5,115,954.32

先渡取引

銘柄	満期日	通貨	評価額
			in USD
Sale of 44.00 FTSE 100 INDEX	16/03/2018	GBP	−4,546,330.16
Sale of 11.00 FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB IN	16/03/2018	EUR	−1,436,919.56
Sale of 40.00 KOSPI 200 INDEX	08/03/2018	KRW	−3,046,564.83
Sale of 62.00 NASDAQ E-MINI FUTURE	16/03/2018	USD	−7,946,850.00
Sale of 72.00 NIKKEI 225 (OSE)	08/03/2018	JPY	−14,540,614.72
Sale of 201.00 S&P 500 E-MINI FUTURE	16/03/2018	USD	−26,893,800.00
Sale of 7.00 S&P/ASX 200 INDEX (AS51)	15/03/2018	AUD	−823,997.69

オプション取引

銘柄	数量	行使価格	満期日	通貨	評価額
					in USD
Call AMGEN INC	289	185	16/03/2018	USD	60,690.00
Call DAX INDEX	147	13300	16/03/2018	EUR	129,828.69
Call DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2,392	16	15/06/2018	EUR	60,318.59
Call ISHARES MSCI BRAZIL	1,823	42	16/03/2018	USD	273,450.00
Call JD.COM INC-ADR	598	43	16/03/2018	USD	120,198.00
Call VIVENDI	2,636	23	16/03/2018	EUR	250,059.39
Call VIVENDI	127	24	15/06/2018	EUR	12,352.63
Put DAX INDEX	109	12000	16/03/2018	EUR	66,948.80
Put DAX INDEX	97	12800	16/03/2018	EUR	169,067.23
Put FINANCIAL SELECT SECTOR	2,423	25	16/03/2018	USD	26,653.00
Put FINANCIAL SELECT SECTOR	3,014	27	16/03/2018	USD	129,602.00
Put FTSE 100 INDEX	81	7100	16/03/2018	GBP	32,324.80
Put FTSE 100 INDEX	56	7300	16/03/2018	GBP	36,362.86
Put FTSEMIB INDEX - FTSE	260	21500	16/03/2018	EUR	474,556.16
Put HOME DEPOT INC	308	165	19/01/2018	USD	2,464.00
Put ISHARES MSCI EMERGING MARKET	1,502	44	16/03/2018	USD	64,586.00
Put NETFLIX INC	50	185	16/03/2018	USD	42,850.00
Put SPDR TRUST SERIES 1	759	240	16/03/2018	USD	73,623.00
Put THYSSENKRUPP AG	1,943	21	16/02/2018	EUR	23,331.54

ＪＰモルガン・ファンズ ＵＳ オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円ヘッジ）

「ダイワファンドラップ　ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルク籍の外国証券投資法人「ＪＰモルガン・ファンズ」が発行する「ＵＳ オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド－ＵＳ オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）の状況は以下の通りです。

（注）2018年６月15日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

貸借対照表

2017年６月30日

	(USD)
資産	
投資証券評価額	88,410,224
簿価：	82,439,251
現預金	3,278,185
投資証券の売却に係る未収金	7,432,170
申込みに係る未収金	82,537
純未収利息、未収配当金	70,773
手数料免除額	20,644
その他の未収金	246
為替先渡契約に係る純評価益	550,182
資産合計	99,844,961
負債	
投資証券の購入に係る未払金	4,401,485
解約に係る未払金	147,759
未払運用報酬	44,162
未払サービス報酬	7,608
未払販売費用	4,512
成功報酬	1,350,428
その他の未払金	28,604
その他デリバティブ契約の評価損	306,469
負債合計	6,291,027
純資産	**95,553,934**

損益計算書

2017年６月30日に終了した年度

	(USD)
収益	
純配当収益	515,350
銀行利息	69,339
収益合計	584,689
費用	
運用報酬	428,827
サービス報酬	89,010
販売費用	38,708
管理費	210,369
登録料、名義書換代理人報酬	31,736
年次税	23,652
スワップ取引に係る利息	391,637
雑費	87,186
	1,301,125
控除：手数料免除額	268,621
運用実績報酬控除前費用合計	1,032,504
成功報酬	1,350,428
費用合計	2,382,932
純投資損失	(1,798,243)
投資証券売却に係る純実現益	9,085,117
為替先渡契約に係る純実現益	172,095
先物取引に係る純実現損	(275,096)
為替取引に係る純実現損	(2,214)
その他デリバティブ取引に係る純実現損	(1,384,778)
純実現益	7,595,124
投資証券に係る評価損益の純変動	5,606,755
為替先渡契約に係る評価損益の純変動	640,880
先物取引に係る評価損益の純変動	5,341
為替取引に係る評価損益の純変動	182
その他デリバティブ取引に係る評価損益の純変動	(482,746)
評価損益の純変動	5,770,412
運用の結果による純資産の増加	11,567,293

ＪＰモルガン・ファンズ ＵＳ オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円ヘッジ）

投資	通貨	額面／簿価	評価額 (USD)	純資産比 (%)
上場されている売買可能な有価証券および短期金融商品				
株式				
カナダ				
Brookfield Asset Management, Inc. ‘A’	USD	79,374	3,142,813	3.36
Canadian Pacific Railway Ltd.	USD	56,905	9,117,604	9.74
			12,260,417	**13.10**
アイルランド				
Eaton Corp. plc	USD	45,383	3,525,125	3.77
			3,525,125	**3.77**
リベリア				
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	13,388	1,464,848	1.57
			1,464,848	**1.57**
米国				
3M Co.	USD	13,438	2,810,558	3.00
Aetna, Inc.	USD	9,101	1,389,313	1.49
Alliance Data Systems Corp.	USD	8,478	2,193,555	2.34
Alphabet, Inc. ‘A’	USD	2,198	2,058,273	2.20
Altice USA, Inc. ‘A’	USD	21,661	707,232	0.76
American Express Co.	USD	84,814	7,100,628	7.59
Berry Global Group, Inc.	USD	32,963	1,873,452	2.00
Coca-Cola Co. (The)	USD	48,698	2,193,114	2.34
CSX Corp.	USD	39,003	2,116,108	2.26
DENTSPLY SIRONA, Inc.	USD	18,262	1,180,638	1.26
DISH Network Corp. ‘A’	USD	26,123	1,632,688	1.75
Ecolab, Inc.	USD	16,772	2,228,160	2.38
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	17,487	1,490,854	1.59
Fiserv, Inc.	USD	19,469	2,383,784	2.55
Humana, Inc.	USD	12,228	2,947,193	3.15
Mastercard, Inc. ‘A’	USD	11,049	1,345,658	1.44
Mohawk Industries, Inc.	USD	19,648	4,731,631	5.06
Morgan Stanley	USD	37,469	1,682,171	1.80
Newell Brands, Inc.	USD	86,125	4,607,257	4.92
NextEra Energy, Inc.	USD	6,737	952,443	1.02
Northrop Grumman Corp.	USD	3,687	946,287	1.01
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	15,109	1,435,884	1.54
Parker-Hannifin Corp.	USD	8,161	1,308,290	1.40
PepsiCo, Inc.	USD	8,001	928,236	0.99
Philip Morris International, Inc.	USD	13,661	1,603,050	1.71
Raytheon Co.	USD	5,761	926,484	0.99
Robert Half International, Inc.	USD	34,129	1,639,728	1.75
ServiceNow, Inc.	USD	8,292	869,872	0.93
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	16,494	2,882,244	3.08
Time Warner, Inc.	USD	28,781	2,882,561	3.08
Union Pacific Corp.	USD	18,913	2,044,212	2.19
UnitedHealth Group, Inc.	USD	25,232	4,686,718	5.01
Visa, Inc. ‘A’	USD	14,660	1,381,558	1.48
			71,159,834	**76.06**
株式合計			**88,410,224**	**94.50**
上場されている売買可能な有価証券および短期金融商品合計			**88,410,224**	**94.50**
投資合計			**88,410,224**	**94.50**
現金			**3,278,185**	**3.50**
その他の資産			**1,865,525**	**2.00**
純資産			**93,553,934**	**100.00**

ＪＰモルガン・ファンズ ＵＳ オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Ｉクラス）（円ヘッジ）

為替先渡契約

買い	契約額	売り	契約額	決済日	取引相手	評価益(損)(USD)	純資産比(%)
EUR	198,872	USD	224,337	21/07/2017	ANZ	2,979	–
EUR	23,842,173	USD	26,720,994	21/07/2017	Goldman Sachs	531,238	0.56
EUR	46,929	USD	52,970	21/07/2017	HSBC	672	–
EUR	70,548	USD	79,134	21/07/2017	Merrill Lynch	1,504	–
EUR	243,664	USD	273,677	21/07/2017	RBC	4,838	0.01
EUR	268,848	USD	300,363	21/07/2017	Societe Generale	6,938	0.01
EUR	218,751	USD	244,649	21/07/2017	Toronto-Dominion Bank	5,388	0.01
GBP	105,854	USD	134,968	21/07/2017	National Australia Bank	2,457	–
GBP	1,520	USD	1,932	21/07/2017	RBC	42	–
GBP	278,501	USD	354,727	21/07/2017	Toronto-Dominion Bank	6,839	0.01
USD	16,559	EUR	14,492	05/07/2017	Deutsche Bank	9	–
為替先渡契約に係る評価益合計						**562,904**	**0.60**
EUR	14,492	USD	16,573	21/07/2017	Deutsche Bank	(8)	–
USD	47,550	EUR	41,880	03/07/2017	ANZ	(275)	–
USD	30,875	EUR	27,600	21/07/2017	ANZ	(673)	–
USD	99,990	EUR	89,149	21/07/2017	Goldman Sachs	(1,909)	–
USD	544,361	EUR	484,748	21/07/2017	RBC	(9,719)	(0.01)
USD	6,958	GBP	5,466	21/07/2017	RBC	(138)	–
為替先渡契約に係る評価損合計						**(12,722)**	**(0.01)**
為替先渡契約に係る純評価益						**550,182**	**0.59**

オプション取引(買い)

契約数	取引内容	通貨	取引相手	エクスポージャー(USD)	評価額(USD)	純資産比(%)
320	Newell Brands, Inc., Call, 50.000, 19/01/2018	USD	Citibank	1,177,746	187,200	0.20
オプション取引(買い)合計					**187,200**	**0.20**

トータル・リターン・スワップ取引

受払内容	通貨	満期日	取引相手	エクスポージャー(USD)	評価(損)(USD)	純資産比(%)
Receive USD-1D-FUNDS Pay Performance of the underlying equity basket of 74 Securities	USD	05/11/2018	UBS	(31,900,337)	(493,669)	(0.53)
トータル・リターン・スワップ取引に係る評価損合計					**(493,669)**	**(0.53)**
トータル・リターン・スワップ取引に係る純評価損					**(493,669)**	**(0.53)**