

りそな・世界資産分散ファンド (愛称：ブンさん)

運用報告書（全体版）

第161期（決算日 2019年4月9日）
第162期（決算日 2019年5月9日）
第163期（決算日 2019年6月10日）
第164期（決算日 2019年7月9日）
第165期（決算日 2019年8月9日）
第166期（決算日 2019年9月9日）

（作成対象期間 2019年3月12日～2019年9月9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／資産複合		
信託期間	無期限		
運用方針	海外の公社債、不動産投資信託証券および株式を実質的な主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得により、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	①ハイグレード・ソブリン・マザーファンドの受益証券 ②世界REITマザーファンドの受益証券 ③世界好配当株マザーファンドの受益証券	
	ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	海外の公社債等	
	世界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（上場予定および登録予定を含みます。）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	
	世界好配当株マザーファンド	海外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。）	
組入制限	ハイグレード・ソブリン・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	
	世界REITマザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限	
	世界好配当株マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の公社債、リート（不動産投資信託）および株式に投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得により、信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円ベース)		S & P先進国REIT 指数(除く日本、円換算)		MSCIコクサイ 指 数 (円 換 算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	債券先物 比 率	投資信託 組入比率	純資産 総 額
	(分配) 円	税込み 分配金 円	期 中 騰 落 率 %	(参考指数)	期 中 騰 落 率 %	(参考指数)	期 中 騰 落 率 %	(参考指数)	期 中 騰 落 率 %					
137期末(2017年4月10日)	8,571	15	△0.8	14,056	△1.9	18,892	0.2	14,733	△2.1	31.4	32.2	—	31.2	50,172
138期末(2017年5月9日)	8,894	15	3.9	14,504	3.2	19,038	0.8	15,380	4.4	31.7	32.1	—	31.1	51,471
139期末(2017年6月9日)	8,814	15	△0.7	14,500	△0.0	18,812	△1.2	15,144	△1.5	31.9	32.2	—	31.6	50,251
140期末(2017年7月10日)	9,095	15	3.4	14,926	2.9	19,378	3.0	15,644	3.3	32.0	32.4	—	30.9	51,064
141期末(2017年8月9日)	9,007	15	△0.8	14,889	△0.3	19,117	△1.3	15,473	△1.1	32.0	32.3	—	31.6	49,752
142期末(2017年9月11日)	9,011	15	0.2	14,843	△0.3	19,219	0.5	15,235	△1.5	31.8	32.4	—	31.5	49,276
143期末(2017年10月10日)	9,286	15	3.2	15,112	1.8	19,735	2.7	16,249	6.7	32.1	31.9	—	31.3	49,980
144期末(2017年11月9日)	9,481	15	2.3	15,283	1.1	20,249	2.6	16,662	2.5	31.4	32.0	—	31.7	49,994
145期末(2017年12月11日)	9,524	15	0.6	15,396	0.7	20,279	0.2	16,822	1.0	31.7	32.1	—	31.2	49,716
146期末(2018年1月9日)	9,683	15	1.8	15,411	0.1	20,209	△0.3	17,419	3.5	32.7	32.0	—	30.9	50,039
147期末(2018年2月9日)	8,881	15	△8.1	14,896	△3.3	17,555	△13.1	15,838	△9.1	31.4	33.4	—	30.2	45,420
148期末(2018年3月9日)	8,883	15	0.2	14,556	△2.3	17,812	1.5	16,209	2.3	32.2	32.5	—	30.6	45,087
149期末(2018年4月9日)	8,898	15	0.3	14,815	1.8	18,021	1.2	15,634	△3.5	31.9	32.6	—	31.2	44,830
150期末(2018年5月9日)	9,010	15	1.4	14,717	△0.7	18,937	5.1	16,327	4.4	32.3	31.9	—	31.7	45,077
151期末(2018年6月11日)	9,134	15	1.5	14,591	△0.9	19,524	3.1	16,707	2.3	32.6	31.8	—	31.5	45,295
152期末(2018年7月9日)	9,154	15	0.4	14,896	2.1	20,340	4.2	16,754	0.3	31.1	32.3	—	31.6	45,082
153期末(2018年8月9日)	9,154	15	0.2	14,777	△0.8	20,359	0.1	17,231	2.9	32.0	32.1	—	31.2	44,591
154期末(2018年9月10日)	9,035	15	△1.1	14,773	△0.0	20,380	0.1	17,042	△1.1	31.7	32.5	—	30.7	43,656
155期末(2018年10月9日)	9,050	15	0.3	14,779	0.0	20,086	△1.4	17,334	1.7	32.5	32.6	—	30.1	43,400
156期末(2018年11月9日)	9,066	15	0.3	14,906	0.9	20,650	2.8	17,061	△1.6	31.5	32.5	—	30.2	43,210
157期末(2018年12月10日)	8,868	15	△2.0	14,965	0.4	20,620	△0.1	15,842	△7.1	30.9	33.1	—	31.7	42,001
158期末(2019年1月9日)	8,428	15	△4.8	14,549	△2.8	18,982	△7.9	15,090	△4.7	30.8	33.5	—	30.9	39,641
159期末(2019年2月12日)	8,909	15	5.9	14,829	1.9	21,124	11.3	16,093	6.6	30.7	32.2	—	31.8	41,640
160期末(2019年3月11日)	8,976	15	0.9	14,993	1.1	21,026	△0.5	16,387	1.8	31.3	32.4	—	31.0	41,619
161期末(2019年4月9日)	9,266	15	3.4	15,178	1.2	21,896	4.1	17,305	5.6	32.0	32.3	—	30.4	42,430
162期末(2019年5月9日)	9,023	15	△2.5	15,014	△1.1	21,267	△2.9	16,928	△2.2	31.9	32.8	—	30.5	40,869
163期末(2019年6月10日)	9,001	15	△0.1	15,119	0.7	21,625	1.7	16,664	△1.6	30.7	33.2	—	30.9	40,502
164期末(2019年7月9日)	9,161	15	1.9	15,293	1.2	22,148	2.4	17,263	3.6	31.8	32.4	—	30.8	41,029
165期末(2019年8月9日)	8,806	15	△3.7	15,170	△0.8	21,355	△3.6	16,449	△4.7	31.0	33.0	—	31.5	39,168
166期末(2019年9月9日)	9,005	15	2.4	15,372	1.3	22,070	3.3	16,828	2.3	31.7	32.5	—	31.4	39,842

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 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4) M S C I コクサイ指数 (円換算) は、M S C I Inc.の承諾を得て、M S C I 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。M S C I コクサイ指数 (米ドルベース) は、M S C I 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M S C I Inc.に帰属します。またM S C I 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5) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注6) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注7) 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。

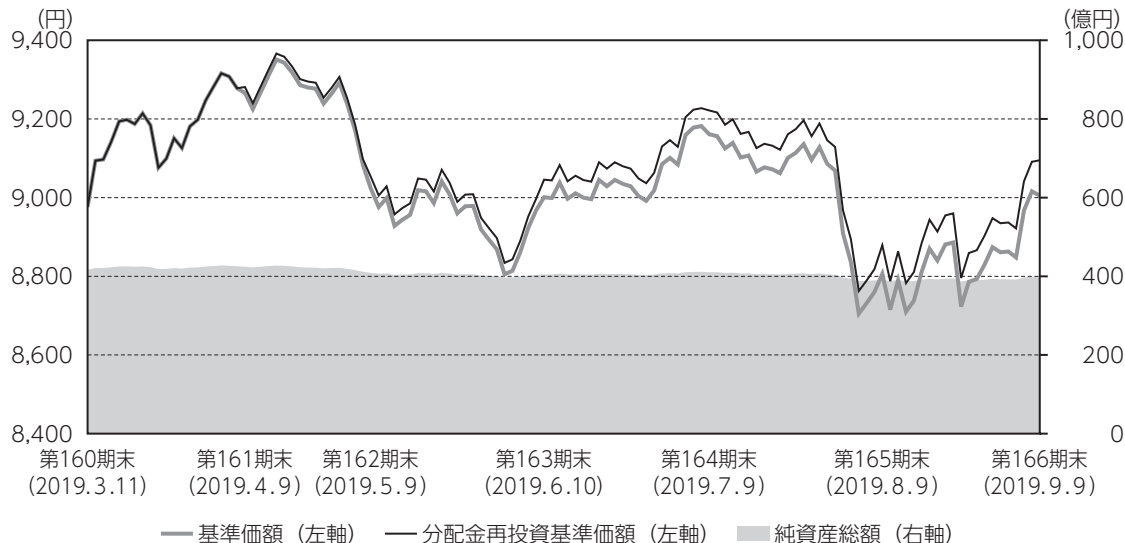
(注8) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注9) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第161期首：8,976円

第166期末：9,005円（既払分配金90円）

騰 落 率：1.3%（分配金再投資ベース）

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	1.2%	33.1%
世界REITマザーファンド	5.9%	33.6%
世界好配当株マザーファンド	△1.0%	32.6%

■基準価額の主な変動要因

各マザーファンドの受益証券を通じて、海外の公社債、リートおよび株式に投資した結果、主に海外のリート市況が上昇したことがプラスに寄与したため、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		F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円ベース)		S & P先進国REIT 指数(除く日本、円換算)		M S C I コクサイ 指 数 (円 換 算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	債券先物 比 率	投資信託 証 券 組入比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第161期	(期首)2019年3月11日	円 8,976	% -	14,993	% -	21,026	% -	16,387	% -	31.3	32.4	% -	31.0
	3月末	9,181	2.3	15,116	0.8	21,834	3.8	16,759	2.3	31.3	32.6	-	30.8
	(期末)2019年4月9日	9,281	3.4	15,178	1.2	21,896	4.1	17,305	5.6	32.0	32.3	-	30.4
第162期	(期首)2019年4月9日	9,266	-	15,178	-	21,896	-	17,305	-	32.0	32.3	-	30.4
	4月末	9,237	△0.3	15,087	△0.6	21,774	△0.6	17,479	1.0	32.5	32.3	-	30.4
	(期末)2019年5月9日	9,038	△2.5	15,014	△1.1	21,267	△2.9	16,928	△2.2	31.9	32.8	-	30.5
第163期	(期首)2019年5月9日	9,023	-	15,014	-	21,267	-	16,928	-	31.9	32.8	-	30.5
	5月末	8,868	△1.7	15,072	0.4	21,166	△0.5	16,298	△3.7	30.7	33.3	-	30.7
	(期末)2019年6月10日	9,016	△0.1	15,119	0.7	21,625	1.7	16,664	△1.6	30.7	33.2	-	30.9
第164期	(期首)2019年6月10日	9,001	-	15,119	-	21,625	-	16,664	-	30.7	33.2	-	30.9
	6月末	9,018	0.2	15,201	0.5	21,247	△1.7	16,860	1.2	31.7	33.0	-	30.2
	(期末)2019年7月9日	9,176	1.9	15,293	1.2	22,148	2.4	17,263	3.6	31.8	32.4	-	30.8
第165期	(期首)2019年7月9日	9,161	-	15,293	-	22,148	-	17,263	-	31.8	32.4	-	30.8
	7月末	9,086	△0.8	15,239	△0.4	21,789	△1.6	17,299	0.2	32.2	32.5	-	31.6
	(期末)2019年8月9日	8,821	△3.7	15,170	△0.8	21,355	△3.6	16,449	△4.7	31.0	33.0	-	31.5
第166期	(期首)2019年8月9日	8,806	-	15,170	-	21,355	-	16,449	-	31.0	33.0	-	31.5
	8月末	8,874	0.8	15,358	1.2	21,639	1.3	16,410	△0.2	30.9	33.0	-	31.6
	(期末)2019年9月9日	9,020	2.4	15,372	1.3	22,070	3.3	16,828	2.3	31.7	32.5	-	31.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.3.12～2019.9.9)

■海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下（債券価格は上昇）しました。

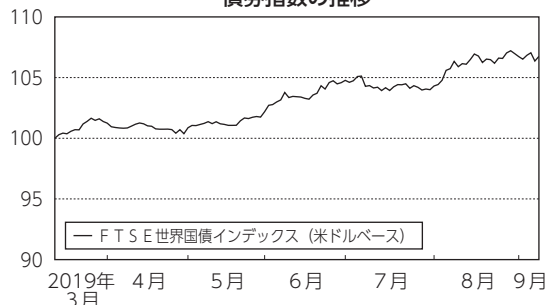
当作成期首より、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で2019年内は利上げを行わない見通しであると示されたことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利の低下が続きました。

■海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、米中貿易協議の激化を嫌気して反落した局面を交えながらも、2019年7月末にF R B（米国連邦準備制度理事会）が利下げを開始する以前から利下げ期待が高まったことや、利下げ実施後も断続的な利下げ継続観測の高まりにより長期金利が大幅に低下したことなどから、堅調な推移となりました。欧州は総じて上昇したものの、英国やフランスなど一部の国では下落する展開となりました。英国のE U（欧州連合）離脱をめぐる混迷が続いたことや、欧州全体の景気減速観測が強まったことが下落材料となった一方、金融緩和再開観測による長期金利の大幅な低下などが上昇要因となりました。アジア・オセアニアでは、一時大幅に上昇した香港が、民衆デモの拡大や長期化が嫌気されて当作成期首近辺まで反落するなど、値動きの荒い展開となりました。

債券指数の推移



(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

リート指数の推移

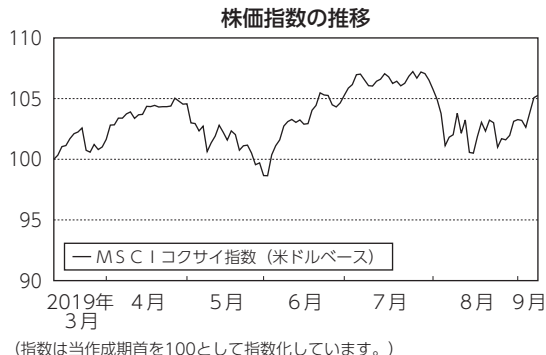


(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

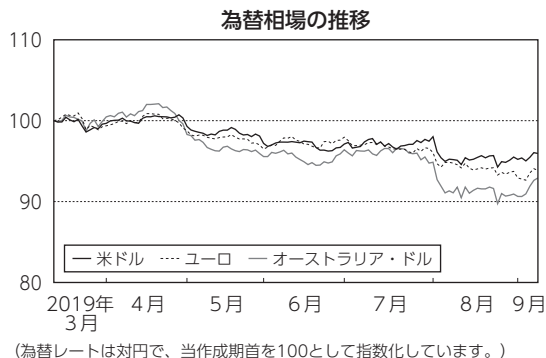
海外株式市況は、当作成期首より2019年4月までは、米中通商協議の進展期待が高まったことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が今後の利上げについて慎重な姿勢を示したことなどから、上昇しました。5月は米中関係の悪化懸念から株価は下落しましたが、6月には世界的な長期金利の低下や米中通商協議の再開を受け、再び上昇に転じました。その後は世界的な景気減速懸念と金融緩和期待とが拮抗（きっこう）し、レンジ内での推移となりました。



■為替相場

為替相場は、当作成期を通して下落（円高）しました。

当作成期首より、対円為替相場はおおむね横ばいで推移しました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、円高傾向となりました。8月に入ると、トランプ米国大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、さらに円高が進みました。



前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

各マザーファンドの受益証券を通じて、海外の公社債、リートおよび株式にそれぞれ3分の1ずつをめどに投資を行います。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度から10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

■世界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、運用を行っていきます。

■世界好配当株マザーファンド

海外の株式等に投資し、安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得により信託財産の中長期的な成長をめざします。地域配分については、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に均等に投資することを基本とします。個別銘柄選定にあたっては、配当の質が高い企業を選定するための定量分析データ（S&P社クオリティ・ランキング等）や、配当利回りの水準、時価総額規模、流動性などを勘案します。また、定性分析に基づき利益や配当の継続性を考慮し、業績見通しの改善が期待される企業に投資を行う方針です。

※C&S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2019.3.12～2019.9.9)

■当ファンド

各マザーファンドの受益証券を通じて、海外の公社債、リートおよび株式にそれぞれ3分の1ずつをめどに投資しました。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

海外のソブリン債等に投資し、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いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、5（年）程度から10（年）程度の範囲内で運用しました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としました。各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて、投資割合を変動させました。

■世界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。

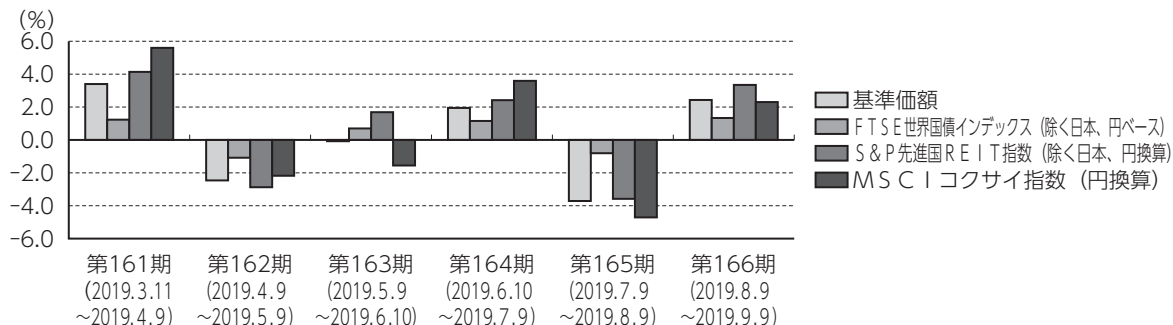
■世界好配当株マザーファンド

海外の株式等に投資し、安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得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。地域別配分については、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域が均等になるように、個別銘柄の投資比率を調整しました。個別銘柄の選択に関しては、高い配当利回りが期待される銘柄の中から、特に利益やキャッシュフロー等の業績成長および負債比率等の財務体質の健全性を考慮し、ポートフォリオに組み入れました。また株価の水準にも注意を払い、相対的に割安感がある企業を中心に組み入れを行いました。

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

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期
	2019年3月12日 ～2019年4月9日	2019年4月10日 ～2019年5月9日	2019年5月10日 ～2019年6月10日	2019年6月11日 ～2019年7月9日	2019年7月10日 ～2019年8月9日	2019年8月10日 ～2019年9月9日
当期分配金（税込み）（円）	15	15	15	15	15	15
対基準価額比率（％）	0.16	0.17	0.17	0.16	0.17	0.17
当期の収益（円）	15	13	15	15	9	15
当期の収益以外（円）	—	1	—	—	5	—
翌期繰越分配対象額（円）	500	498	498	514	508	518

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

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

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 24.13円	✓ 13.10円	✓ 15.41円	✓ 30.64円	✓ 9.48円	✓ 24.67円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	25.43	25.55	25.69	25.89	26.03	26.25
(d) 分配準備積立金	465.45	✓ 474.46	472.43	472.66	✓ 488.17	482.44
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	515.01	513.12	513.54	529.20	523.69	533.38
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	500.01	498.12	498.54	514.20	508.69	518.38

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

各マザーファンドの受益証券を通じて、海外の公社債、リートおよび株式にそれぞれ3分の1ずつをめぐりに投資を行います。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度から10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

■世界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、運用を行っていきます。

■世界好配当株マザーファンド

海外の株式等に投資し、安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得により信託財産の中長期的な成長をめざします。地域配分については、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に均等に投資することを基本とします。個別銘柄選定にあたっては、配当の質が高い企業を選定するための定量分析データ（S&P社クオリティ・ランキング等）や、配当利回りの水準、時価総額規模、流動性等を勘案します。また、定性分析に基づき利益や配当の継続性を考慮し、業績見通しが堅調な企業に投資を行う方針です。

1万口当りの費用の明細

項 目	第161期～第166期 (2019.3.12～2019.9.9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	63円	0.699%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,050円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0.296)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(34)	(0.376)	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)	(0.027)	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	8	0.093	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(8)	(0.083)	
(投資信託証券)	(1)	(0.010)	
有価証券取引税	4	0.042	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(3)	(0.034)	
(投資信託証券)	(1)	(0.008)	
そ の 他 費 用	3	0.035	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.031)	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
(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	79	0.869	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

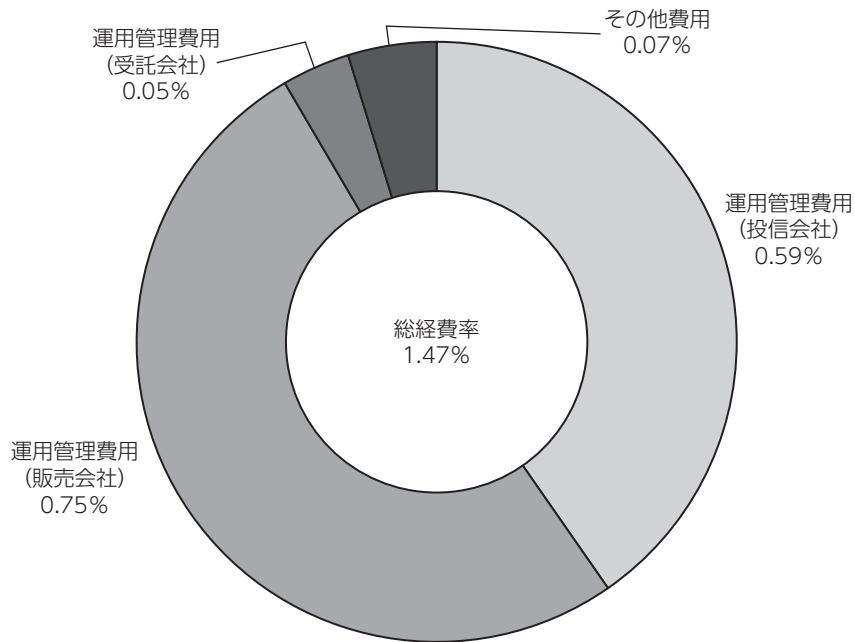
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.47%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■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

(2019年3月12日から2019年9月9日まで)

決 算 期	第 161 期 ～ 第 166 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
世界好配当株マザーファンド	—	—	217,972	430,000
世界REITマザーファンド	—	—	584,860	1,380,000
ハイグレード・ソプリン・マザーファンド	—	—	491,154	790,000

(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
(2019年3月12日から2019年9月9日まで)

項 目	第 161 期 ～ 第 166 期
	世界好配当株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	16,614,476千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,844,182千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	1.29

(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等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	第160期末	第 166 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
世界好配当株マザーファンド	7,202,906	6,984,933	12,986,388
世界REITマザーファンド	6,116,596	5,531,736	13,375,738
ハイグレード・ソプリン・マザーファンド	8,650,585	8,159,430	13,170,953

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年9月9日現在

項 目	第 166 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界好配当株マザーファンド	12,986,388	32.5
世界REITマザーファンド	13,375,738	33.5
ハイグレード・ソプリン・マザーファンド	13,170,953	32.9
コール・ローン等、その他	448,522	1.1
投資信託財産総額	39,981,603	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.95円、1カナダ・ドル＝81.18円、1オーストラリア・ドル＝73.15円、1香港ドル＝13.64円、1シンガポール・ドル＝77.39円、1ニュージーランド・ドル＝68.75円、1台湾ドル＝3.42円、1イギリス・ポンド＝131.32円、1スイス・フラン＝108.12円、1デンマーク・クローネ＝15.79円、1ノルウェー・クローネ＝11.90円、1スウェーデン・クローネ＝11.07円、100韓国ウォン＝8.97円、1ユーロ＝117.79円です。
(注3) 世界好配当株マザーファンドにおいて、第166期末における外貨建純資産（12,931,940千円）の投資信託財産総額（13,242,757千円）に対する比率は、97.7%です。
世界REITマザーファンドにおいて、第166期末における外貨建純資産（13,283,757千円）の投資信託財産総額（13,504,955千円）に対する比率は、98.4%です。
ハイグレード・ソプリン・マザーファンドにおいて、第166期末における外貨建純資産（16,718,334千円）の投資信託財産総額（16,780,910千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年4月9日)、(2019年5月9日)、(2019年6月10日)、(2019年7月9日)、(2019年8月9日)、(2019年9月9日)現在

項 目	第 161 期 末	第 162 期 末	第 163 期 末	第 164 期 末	第 165 期 末	第 166 期 末
(A) 資産	42,611,255,510円	41,021,683,443円	40,648,330,822円	41,160,119,621円	39,315,954,275円	39,981,603,306円
コール・ローン等	449,725,321	441,957,242	435,415,883	443,178,532	440,437,187	428,522,923
世界好配当株マザー ファンド(評価額)	14,134,298,981	13,266,749,689	12,890,397,918	13,353,492,476	12,581,262,560	12,986,388,714
世界REITマザー ファンド(評価額)	13,978,913,465	13,600,032,215	13,636,852,932	13,817,126,437	13,105,655,453	13,375,738,322
ハイグレード・ソブリン・ マザーファンド(評価額)	13,978,317,743	13,682,944,297	13,645,664,089	13,526,322,176	13,168,599,075	13,170,953,347
未収入金	70,000,000	30,000,000	40,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000
(B) 負債	180,975,036	152,330,154	145,698,184	130,600,476	146,983,309	139,107,603
未払収益分配金	68,687,455	67,940,355	67,499,856	67,177,334	66,722,193	66,364,237
未払解約金	65,016,730	35,548,382	28,032,979	17,498,706	31,326,307	25,020,617
未払信託報酬	47,091,963	48,468,112	49,617,838	45,207,201	48,029,871	46,640,785
その他未払費用	178,888	373,305	547,511	717,235	904,938	1,081,964
(C) 純資産総額(A-B)	42,430,280,474	40,869,353,289	40,502,632,638	41,029,519,145	39,168,970,966	39,842,495,703
元本	45,791,636,718	45,293,570,647	44,999,904,096	44,784,889,811	44,481,462,469	44,242,825,088
次期繰越損益金	△ 3,361,356,244	△ 4,424,217,358	△ 4,497,271,458	△ 3,755,370,666	△ 5,312,491,503	△ 4,400,329,385
(D) 受益権総口数	45,791,636,718口	45,293,570,647口	44,999,904,096口	44,784,889,811口	44,481,462,469口	44,242,825,088口
1万円当り基準価額(C/D)	9,266円	9,023円	9,001円	9,161円	8,806円	9,005円

*第160期末における元本額は46,365,323,792円、当作成期間(第161期～第166期)中における追加設定元本額は88,835,587円、同解約元本額は2,211,334,291円です。

*第166期末の計算口数当りの純資産額は9,005円です。

*第166期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は4,400,329,385円です。

■損益の状況

第161期 自2019年3月12日 至2019年4月9日 第164期 自2019年6月11日 至2019年7月9日
 第162期 自2019年4月10日 至2019年5月9日 第165期 自2019年7月10日 至2019年8月9日
 第163期 自2019年5月10日 至2019年6月10日 第166期 自2019年8月10日 至2019年9月9日

項 目	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期
(A) 配当等収益	△ 19,503円	△ 12,152円	△ 20,761円	△ 21,315円	△ 20,250円	△ 18,969円
受取利息	94	55	104	48	70	44
支払利息	△ 19,597	△ 12,207	△ 20,865	△ 21,363	△ 20,320	△ 19,013
(B) 有価証券売買損益	1,441,768,232	△ 982,796,049	15,604,159	832,923,029	△ 1,467,559,222	996,862,789
売買益	1,452,748,369	3,645,366	392,302,566	834,693,349	3,817,195	998,259,939
売買損	△ 10,980,137	△ 986,441,415	△ 376,698,407	△ 1,770,320	△ 1,471,376,417	△ 1,397,150
(C) 信託報酬等	△ 47,270,851	△ 48,662,529	△ 49,804,145	△ 45,383,987	△ 48,217,574	△ 46,822,200
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,394,477,878	△ 1,031,470,730	△ 34,220,747	787,517,727	△ 1,515,797,046	950,021,620
(E) 前期繰越損益金	△ 3,392,266,166	△ 2,043,479,343	△ 3,121,607,163	△ 3,206,644,520	△ 2,468,761,120	△ 4,027,778,047
(F) 追加信託差損益金	△ 1,294,880,501	△ 1,281,326,930	△ 1,273,943,692	△ 1,269,066,539	△ 1,261,211,144	△ 1,256,208,721
(配当等相当額)	(116,463,499)	(115,755,627)	(115,648,999)	(115,974,897)	(115,819,589)	(116,170,151)
(売買損益相当額)	(△ 1,411,344,000)	(△ 1,397,082,557)	(△ 1,389,592,691)	(△ 1,385,041,436)	(△ 1,377,030,733)	(△ 1,372,378,872)
(G) 合計(D+E+F)	△ 3,292,668,789	△ 4,356,277,003	△ 4,429,771,602	△ 3,688,193,332	△ 5,245,769,310	△ 4,333,965,148
(H) 収益分配金	△ 68,687,455	△ 67,940,355	△ 67,499,856	△ 67,177,334	△ 66,722,193	△ 66,364,237
次期繰越損益金(G+H)	△ 3,361,356,244	△ 4,424,217,358	△ 4,497,271,458	△ 3,755,370,666	△ 5,312,491,503	△ 4,400,329,385
追加信託差損益金	△ 1,294,880,501	△ 1,281,326,930	△ 1,273,943,692	△ 1,269,066,539	△ 1,261,211,144	△ 1,256,208,721
(配当等相当額)	(116,463,499)	(115,755,627)	(115,648,999)	(115,974,897)	(115,819,589)	(116,170,151)
(売買損益相当額)	(△ 1,411,344,000)	(△ 1,397,082,557)	(△ 1,389,592,691)	(△ 1,385,041,436)	(△ 1,377,030,733)	(△ 1,372,378,872)
分配準備積立金	2,173,198,403	2,140,432,655	2,127,820,755	2,186,883,568	2,146,934,259	2,177,302,157
繰越損益金	△ 4,239,674,146	△ 5,283,323,083	△ 5,351,148,521	△ 4,673,187,695	△ 6,198,214,618	△ 5,321,422,821

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

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

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

(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用: 38,756,273円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期
(a) 経費控除後の配当等収益	110,505,109円	59,358,645円	69,382,704円	137,253,288円	42,203,220円	109,186,947円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	116,463,499	115,755,627	115,648,999	115,974,897	115,819,589	116,170,151
(d) 分配準備積立金	2,131,380,749	2,149,014,365	2,125,937,907	2,116,807,614	2,171,453,232	2,134,479,447
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,358,349,357	2,324,128,637	2,310,969,610	2,370,035,799	2,329,476,041	2,359,836,545
(f) 分配金	68,687,455	67,940,355	67,499,856	67,177,334	66,722,193	66,364,237
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,289,661,902	2,256,188,282	2,243,469,754	2,302,858,465	2,262,753,848	2,293,472,308
(h) 受益権総口数	45,791,636,718口	45,293,570,647口	44,999,904,096口	44,784,889,811口	44,481,462,469口	44,242,825,088口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期
1 万 口 当 り 分 配 金	15円	15円	15円	15円	15円	15円

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

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

ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第28期（決算日 2019年9月9日）

（作成対象期間 2019年3月12日～2019年9月9日）

ハイグレード・ソブリン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

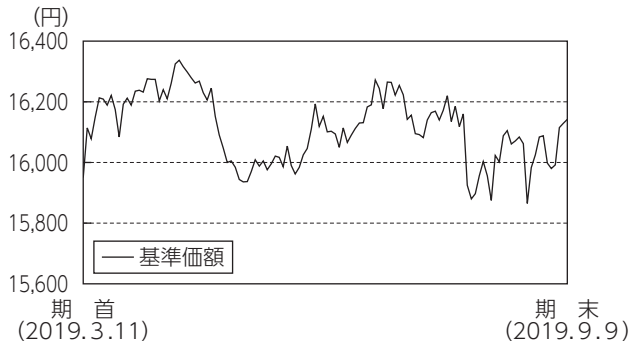
運 用 方 針	安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の公社債等
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率		債券先物 比 率	
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2019年3月11日	15,950	—	14,993	—	97.8	—	—	—
3月末	16,235	1.8	15,116	0.8	98.1	—	—	—
4月末	16,152	1.3	15,087	0.6	97.8	—	—	—
5月末	15,990	0.3	15,072	0.5	98.0	—	—	—
6月末	16,190	1.5	15,201	1.4	98.3	—	—	—
7月末	16,118	1.1	15,239	1.6	98.4	—	—	—
8月末	16,088	0.9	15,358	2.4	98.4	—	—	—
(期末)2019年9月9日	16,142	1.2	15,372	2.5	98.2	—	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率・売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,950円 期末：16,142円 騰落率：1.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象通貨が円に対して下落したことは基準価額のマイナス要因となりましたが、投資している債券の利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下しました。

当作成期首より、FOMC(米連邦公開市場委員会)で2019年内は利上げを行わない見通しであると示されたことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。5月以降は、米中通商交渉への懸念

が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利の低下が続きました。

○為替相場

為替相場は、当作成期を通して下落(円高)しました。

当作成期首より、対円為替相場はおおむね横ばいで推移しました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、円高傾向となりました。8月に入ると、トランプ米大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、さらに円高が進みました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5(年)程度から10(年)程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

◆ポートフォリオについて

海外のソブリン債等に投資し、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いました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、5(年)程度から10(年)程度の範囲内で運用しました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としました。各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて、投資割合を変動させました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して米ドルおよびユーロの組入比率が低いことや、信用格付けがA格相当に満たない一部の国が投資対象に含まれないという特徴があります。参考指数は先進国の海外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》

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、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ます。ポートフォリオの修正デュレーションは、5(年)程度から10(年)程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

■ 1 万口当りの費用の明細

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

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2019年 3月12日から2019年 9月 9日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 16,620	千アメリカ・ドル 18,960 (—)
			千カナダ・ドル —	千カナダ・ドル 1,293 (—)
	カナダ	国債証券	千オーストラリア・ドル 8,446	千オーストラリア・ドル 10,105 (—)
			千イギリス・ポンド 2,799	千イギリス・ポンド 2,076 (—)
	イギリス	国債証券	千スウェーデン・クローネ —	千スウェーデン・クローネ 3,680 (—)
			千ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 3,963 (—)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 921	千ユーロ — (—)
			千ユーロ —	千ユーロ 1,613 (—)
国	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 2,753	千ユーロ 5,576 (—)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券		

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) (—)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注 3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注 4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2019年 3月12日から2019年 9月 9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) 1.375% 2021/4/30		1,120,388	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2026/2/15		903,565
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/2/15		465,238	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2027/5/15		743,913
United Kingdom Gilt (イギリス) 1.625% 2028/10/22		403,586	IRISH TREASURY (アイルランド) 5.4% 2025/3/13		485,258
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.5% 2020/4/15		329,856	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.5% 2033/4/21		339,474
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2029/4/21		289,767	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 5.75% 2021/5/15		330,332
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2024/2/29		224,704	United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7		299,400
IRISH TREASURY (アイルランド) 1.1% 2029/5/15		224,385	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.375% 2021/4/30		286,963
Belgium Government Bond (ベルギー) 3.75% 2045/6/22		114,645	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2028/4/30		130,107
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 7.625% 2025/2/15		127,989
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 9% 2025/6/1		105,060

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		末				
		評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 33,100	千アメリカ・ドル 38,708	千円 4,139,879	% 24.7	% -	% 18.4	% 1.3	% 5.0
カナダ	千カナダ・ドル 19,100	千カナダ・ドル 25,107	2,038,207	12.2	-	12.2	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 22,300	千オーストラリア・ドル 28,617	2,093,374	12.5	-	10.5	-	2.0
イギリス	千イギリス・ポンド 19,200	千イギリス・ポンド 22,694	2,980,249	17.8	-	11.0	4.2	2.7
デンマーク	千デンマーク・クローネ 20,000	千デンマーク・クローネ 31,963	504,699	3.0	-	3.0	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 27,000	千ノルウェー・クローネ 28,472	338,817	2.0	-	-	0.9	1.1
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 17,800	千スウェーデン・クローネ 20,925	231,645	1.4	-	1.4	-	-
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 1,700	千ユーロ 1,891	222,818	1.3	-	1.3	-	-
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,720	320,465	1.9	-	1.9	-	-
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 1,200	千ユーロ 2,073	244,281	1.5	-	1.5	-	-
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 25,000	千ユーロ 28,276	3,330,666	19.9	-	19.9	-	-
ユーロ（小計）	29,400	34,962	4,118,232	24.6	-	24.6	-	-
合 計	-	-	16,445,105	98.2	-	81.1	6.4	10.7

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	当 期		末	
					評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	% 7.6250	千アメリカ・ドル 14,100	千アメリカ・ドル 18,626	千円 1,992,076	2025/02/15	
		国 債 証 券	3.0000	1,000	1,204	128,824	2045/11/15	
		United States Treasury Note/Bond	2.5000	8,200	9,028	965,574	2046/02/15	
		United States Treasury Note/Bond	1.3750	7,800	7,768	830,814	2021/04/30	
		United States Treasury Note/Bond	2.3750	2,000	2,081	222,588	2024/02/29	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		33,100	38,708	4,139,879		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.0000	千カナダ・ドル 11,500	千カナダ・ドル 16,328	1,325,566	2025/06/01	
		国 債 証 券	3.5000	2,600	3,716	301,666	2045/12/01	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.5000	5,000	5,062	410,973	2026/06/01	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		19,100	25,107	2,038,207		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千オーストラリア・ドル 4,500	千オーストラリア・ドル 4,596	336,245	2020/04/15	
		国 債 証 券	4.7500	3,000	3,819	279,419	2027/04/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	3.2500	3,300	3,949	288,899	2029/04/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	4.5000	11,500	16,251	1,188,810	2033/04/21	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		22,300	28,617	2,093,374		

当			期			末		償 還 年 月 日
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	価 額			
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
イギリス			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	4,500	4,864	638,823	2026/07/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250	2,700	2,989	392,622	2028/10/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	3,000	3,397	446,179	2021/06/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	2,000	2,509	329,537	2025/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	200	355	46,623	2046/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	300	327	42,990	2022/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,000	3,276	430,230	2040/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.2500	1,500	1,614	211,966	2023/09/07	
United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.7500	3,000	3,360	441,274	2024/09/07		
通貨小計	銘 柄 数 額	9銘柄		19,200	22,694	2,980,249		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.0000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		2024/11/10	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	14,000	19,815	312,881	2039/11/15	
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄		6,000	12,148	191,818		
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		2021/05/25	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	10,000	10,446	124,316	2024/03/14	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	12,000	12,992	154,610	2020/02/04	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.0000	5,000	5,032	59,889		
通貨小計	銘 柄 数 額	3銘柄		27,000	28,472	338,817		
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		2025/05/12	
				17,800	20,925	231,645		
通貨小計	銘 柄 数 額	1銘柄		17,800	20,925	231,645		
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.1000	千ユーロ	千ユーロ		2029/05/15	
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄		1,700	1,891	222,818		
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ	千ユーロ		2045/06/22	
				1,500	2,720	320,465		
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄		1,500	2,720	320,465		
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	千ユーロ	千ユーロ		2046/08/15	
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄		1,200	2,073	244,281		
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ	千ユーロ		2026/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	16,000	18,217	2,145,813	2028/04/30	
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄		9,000	10,059	1,184,853		
通貨小計	銘 柄 数 額	5銘柄		25,000	28,276	3,330,666		
通貨小計	銘 柄 数 額	5銘柄		29,400	34,962	4,118,232		
合 計	銘 柄 数 額	32銘柄				16,445,105		

(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

2019年9月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,445,105	98.0
コール・ローン等、その他	335,805	2.0
投資信託財産総額	16,780,910	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.95円、1カナダ・ドル＝81.18円、1オーストラリア・ドル＝73.15円、1イギリス・ポンド＝131.32円、1デンマーク・クローネ＝15.79円、1ノルウェー・クローネ＝11.90円、1スウェーデン・クローネ＝11.07円、1ユーロ＝117.79円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（16,718,334千円）の投資信託財産総額（16,780,910千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,764,582,269円
コール・ローン等	124,389,517
公社債(評価額)	16,445,105,382
未収入金	3,021,475,851
未収利息	134,798,024
前払費用	7,620,582
差入委託証拠金	31,192,913
(B) 負債	3,023,034,770
未払金	3,009,997,166
未払解約金	13,037,604
(C) 純資産総額(A－B)	16,741,547,499
元本	10,371,551,187
次期繰越損益金	6,369,996,312
(D) 受益権総口数	10,371,551,187口
1万口当り基準価額(C／D)	16,142円

* 期首における元本額は11,023,710,827円、当作成期間中における追加設定元本額は569,489円、同解約元本額は652,729,129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、リソナ・世界資産分散ファンド8,159,430,893円、リソナハイグレード・ソブリン・ファンド（毎月決算型）2,212,120,294円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,142円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月12日 至2019年9月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	271,011,911円
受取利息	270,815,018
その他収益金	252,136
支払利息	△ 55,243
(B) 有価証券売買損益	△ 60,554,263
売買益	1,162,229,867
売買損	△ 1,222,784,130
(C) その他費用	△ 2,551,077
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	207,906,571
(E) 前期繰越損益金	6,559,595,571
(F) 解約差損益金	△ 397,858,997
(G) 追加信託差損益金	353,167
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	6,369,996,312
次期繰越損益金(H)	6,369,996,312

(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。

世界 R E I T マザーファンド

運用報告書 第28期（決算日 2019年9月9日）

（作成対象期間 2019年3月12日～2019年9月9日）

世界 R E I T マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

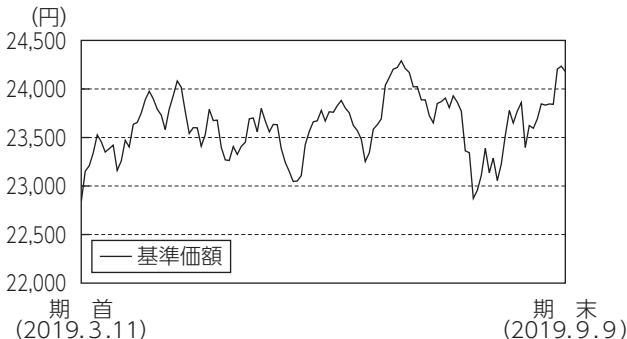
運 用 方 針	安定的な配当等収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額 円	S & P 先進国 R E I T 指数 (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 %	%
(期首)2019年3月11日	22,838	—	21,026	—	92.4
3月末	23,636	3.5	21,834	3.8	92.1
4月末	23,674	3.7	21,774	3.6	91.8
5月末	23,150	1.4	21,166	0.7	91.4
6月末	23,343	2.2	21,247	1.1	91.4
7月末	23,863	4.5	21,789	3.6	95.4
8月末	23,846	4.4	21,639	2.9	93.5
(期末)2019年9月9日	24,180	5.9	22,070	5.0	93.7

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 R E I T 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 R E I T 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、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

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

《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：22,838円 期末：24,180円 騰落率：5.9%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が上昇したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆ 投資環境について

○ 海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、米中貿易協議の激化を嫌気して反落した局面を交えながらも、2019年7月末に F R B (米国連邦準備制度理事会) が利下げを開始する以前から利下げ期待が高まったことや、利下げ実施後も断続的な利下げ継続観測の高まりにより長期金利が大幅に低下したことなどから、堅調な推移となりました。欧州は総じて上昇したものの、英国やフランスなど一部の国では下落する展開となりました。英国の E U (欧州連合) 離脱をめぐる混迷が続いたことや、欧州全体の景気減速観測が強まったことが下落材料となった一方、金融緩和再開観測による長期金利の大幅な低下などが上昇要因となりました。アジア・オセアニアでは、一時大幅に上昇した香港が、

民衆デモの拡大や長期化が嫌気されて当作成期首近辺まで反落するなど、値動きの荒い展開となりました。

○ 為替相場

為替相場は、当作成期を通して下落 (円高) しました。

当作成期首より、対円為替相場はおおむね横ばいで推移しました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、円高傾向となりました。8月に入ると、トランプ米国大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、さらに円高が進みました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

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、運用を行っていきます。

※ C & S : コーベン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ 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、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

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

当ファンドはスキーム上、参考指数と比較して北米の組入比率が低いという特徴がありますが、参考指数は海外リート市況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》

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、運用を行っていきます。

■ 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)	7円 (7)
有価証券取引税 (投資信託証券)	6 (6)
その他費用 (保管費用)	12 (11)
(その他)	(0)
合 計	25

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
投資信託証券

(2019年3月12日から2019年9月9日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 207,529 (0.992)	千アメリカ・ドル 12,084 (49)	千口 356,383 (-)	千アメリカ・ドル 18,009 (-)
	オーストラリア	千口 1,837,987 (-)	千オーストラリア・ドル 6,070 (-)	千口 1,356,215 (-)	千オーストラリア・ドル 7,288 (-)
	香港	千口 534.5 (-)	千香港ドル 5,190 (-)	千口 1,191.52 (-)	千香港ドル 11,203 (-)
	シンガポール	千口 332.7 (10.346)	千シンガポール・ドル 917 (4)	千口 566.6 (-)	千シンガポール・ドル 947 (-)
	ニュージーランド	千口 519.202 (-)	千ニュージーランド・ドル 1,091 (-)	千口 - (-)	千ニュージーランド・ドル - (-)
	イギリス	千口 1,012.3 (34.603)	千イギリス・ポンド 3,373 (48)	千口 1,591.608 (-)	千イギリス・ポンド 5,111 (-)
	ユーロ (オランダ)	千口 13,556 (0.244)	千ユーロ 514 (10)	千口 2,484 (-)	千ユーロ 97 (-)

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2019年3月12日から2019年9月9日まで)

当				期				
買		付		売		付		
銘	柄	口 数	金 額	平均単価	銘	口 数	金 額	平均単価
		千口	千円	円		千口	千円	円
PUBLIC STORAGE (アメリカ)		12.821	314,382	24,520	GPT GROUP (オーストラリア)	786.864	357,808	454
MIRVAC GROUP (オーストラリア)		956.177	214,581	224	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	404.336	297,598	736
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		10.991	195,918	17,825	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	15.859	201,607	12,712
MIRVAC GROUP-NEW (オーストラリア)		686.6	154,000	224	KLEPIERRE (フランス)	43.38	161,426	3,721
KLEPIERRE (フランス)		36.86	138,647	3,761	HCP INC (アメリカ)	43.132	148,666	3,446
WELLTOWER INC (アメリカ)		12.331	111,606	9,050	SEGRO PLC (イギリス)	136.18	132,501	972
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)		26.569	109,905	4,136	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (スペイン)	105.147	126,450	1,202
DERWENT LONDON PLC (イギリス)		22.349	102,907	4,604	SCENTRE GROUP (オーストラリア)	408.063	122,026	299
TRITAX BIG BOX REIT PLC (イギリス)		470.239	98,455	209	LIFE STORAGE INC (アメリカ)	11.449	121,965	10,652
SBA COMMUNICATIONS CORP (アメリカ)		3.598	92,571	25,728	AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	5.305	114,616	21,605

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ (ベルギー)	千口 12,045 (2.1)	千ユーロ 696 (149)	千口 1,273 (-)	千ユーロ 168 (-)
	ユーロ (フランス)	千口 46,375 (1,472)	千ユーロ 2,179 (119)	千口 50,102 (-)	千ユーロ 2,201 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 4,019 (-)	千ユーロ 57 (△ 47)	千口 10,456 (-)	千ユーロ 148 (-)
	ユーロ (スペイン)	千口 11.31 (-)	千ユーロ 135 (△ 7)	千口 120.12 (-)	千ユーロ 1,208 (-)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 87,305 (3,816)	千ユーロ 3,583 (224)	千口 184,435 (-)	千ユーロ 3,825 (-)

(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。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	45.35	1,253	134,059	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	14.359	2,171	232,273	1.7
BOSTON PROPERTIES INC	8.766	1,141	122,037	0.9
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	32.286	1,672	178,864	1.3
SBA COMMUNICATIONS CORP	3.598	944	100,965	0.8
EQUINIX INC	3.211	1,779	190,283	1.4
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	43.768	1,268	135,655	1.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	18.431	307	32,840	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	44.44	1,530	163,735	1.2
CYRUSONE INC	27.318	2,022	216,290	1.6
PARK HOTELS & RESORTS INC	51.47	1,245	133,214	1.0
INVITATION HOMES INC	102.684	2,955	316,063	2.4
VICI PROPERTIES INC	97.244	2,169	232,029	1.7
VEREIT INC	204.414	1,974	211,187	1.6
SUN COMMUNITIES INC	20.044	2,996	320,505	2.4
PROLOGIS INC	47.113	3,994	427,234	3.2
SITE CENTERS CORP	64.979	927	99,169	0.7
DUKE REALTY CORP	43.107	1,436	153,614	1.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	13.448	4,398	470,398	3.5
WELLTOWER INC	57.023	5,211	557,351	4.2
KILROY REALTY CORP	28.022	2,180	233,222	1.7
MACERICH CO/THE	35.431	1,070	114,438	0.9
REALTY INCOME CORP	27.668	2,101	224,743	1.7
PUBLIC STORAGE	11.731	3,020	323,067	2.4
REGENCY CENTERS CORP	22.814	1,526	163,281	1.2
UDR INC	97.527	4,771	510,364	3.8
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	22.176	920	98,426	0.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	23.816	2,851	304,992	2.3
DOUGLAS EMMETT INC	14.678	621	66,481	0.5
アメリカ・ドル 通 貨 計	1,226.916 29銘柄数<比率>	60,465	6,466,794	<48.3%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	56.705	2,493	202,453	1.5
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	56.103	2,942	238,880	1.8
カナダ・ドル 通 貨 計	112,808 2銘柄数<比率>	5,436	441,334	<3.3%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	1,754.33	3,175	232,275	1.7
GPT GROUP	263.714	1,656	121,145	0.9
MIRVAC GROUP	1,549.061	4,755	347,873	2.6
GOODMAN GROUP	267.741	3,662	267,926	2.0
CHARTER HALL GROUP	302.921	3,659	267,676	2.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	868.401	3,404	249,012	1.9
オーストラリア・ドル 通 貨 計	5,006.168 6銘柄数<比率>	20,313	1,485,910	<11.1%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	509.809	45,551	621,321	4.6
CHAMPION REIT	1.322	6,900	94,127	0.7
香 港 ドル 通 貨 計	1,831,809 2銘柄数<比率>	52,452	715,449	<5.3%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	1,725.232	3,070	237,657	1.8
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	667.7	2,096	162,254	1.2
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	906.4	2,782	215,349	1.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	866.246	2,027	156,870	1.2
シンガポール・ドル 通 貨 計	4,165,578 4銘柄数<比率>	9,977	772,131	<5.8%>

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	519.202	1,152	79,243	0.6
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	519.202 1銘柄数<比率>	1,152	79,243	<0.6%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	1,091.925	782	102,811	0.8
SEGRO PLC	244.788	1,933	253,885	1.9
UNITE GROUP PLC	104.03	1,081	142,076	1.1
DERWENT LONDON PLC	19.87	621	81,567	0.6
WORKSPACE GROUP PLC	19.341	170	22,388	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC	96.707	643	84,452	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC	50.49	537	70,546	0.5
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	580.19	1,209	158,781	1.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC	60.315	85	11,207	0.1
イギリス・ポンド 通 貨 計	2,267.656 9銘柄数<比率>	7,064	927,718	<6.9%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	11.316	446	52,583	0.4
国 小 計	11,316 1銘柄数<比率>	446	52,583	<0.4%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	9.255	993	117,081	0.9
BEFIMMO	10.285	554	65,298	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA	3.758	642	75,693	0.6
国 小 計	23,298 3銘柄数<比率>	2,190	258,073	<1.9%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN	1.995	127	15,039	0.1
GECINA SA	11.71	1,641	193,380	1.4
KLEPIERRE	131.318	3,662	431,401	3.2
COVIVIO	27.876	2,683	316,038	2.4
国 小 計	172,899 4銘柄数<比率>	8,114	955,859	<7.1%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	90.974	1,385	163,202	1.2
国 小 計	90,974 1銘柄数<比率>	1,385	163,202	<1.2%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	94.189	998	117,601	0.9
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	65.824	792	93,351	0.7
国 小 計	160,013 2銘柄数<比率>	1,790	210,952	<1.6%>
ユーロ通貨計	458.5 11銘柄数<比率>	13,928	1,640,671	<12.3%>
合 計	15,588.637 64銘柄数<比率>	-	12,529,252	<93.7%>

(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) 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

2019年9月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	12,529,252	92.8
コール・ローン等、その他	975,703	7.2
投資信託財産総額	13,504,955	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.95円、1カナダ・ドル＝81.18円、1オーストラリア・ドル＝73.15円、1香港ドル＝13.64円、1シンガポール・ドル＝77.39円、1ニュージーランド・ドル＝68.75円、1イギリス・ポンド＝131.32円、1ユーロ＝117.79円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（13,283,757千円）の投資信託財産総額（13,504,955千円）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

2019年9月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	13,558,008,703円
コール・ローン等	828,274,426
投資信託証券(評価額)	12,529,252,549
未収入金	185,946,192
未収配当金	14,535,536
(B) 負債	182,304,579
未払金	172,304,579
未払解約金	10,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	13,375,704,124
元本	5,531,736,279
次期繰越損益金	7,843,967,845
(D) 受益権総口数	5,531,736,279口
1万口当り基準価額(C／D)	24,180円

* 期首における元本額は6,116,596,460円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は584,860,181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、りそな・世界資産分散ファンド5,531,736,279円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は24,180円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月12日 至2019年9月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	225,943,409円
受取配当金	223,960,872
受取利息	2,273,248
支払利息	△ 290,711
(B) 有価証券売買損益	567,043,620
売買益	1,441,286,637
売買損	△ 874,243,017
(C) その他費用	△ 6,622,516
(D) 当期損益金(A + B + C)	786,364,513
(E) 前期繰越損益金	7,852,743,151
(F) 解約差損益金	△ 795,139,819
(G) 合計(D + E + F)	7,843,967,845
次期繰越損益金(G)	7,843,967,845

(注) 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。

世界好配当株マザーファンド

運用報告書 第28期（決算日 2019年9月9日）

（作成対象期間 2019年3月12日～2019年9月9日）

世界好配当株マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

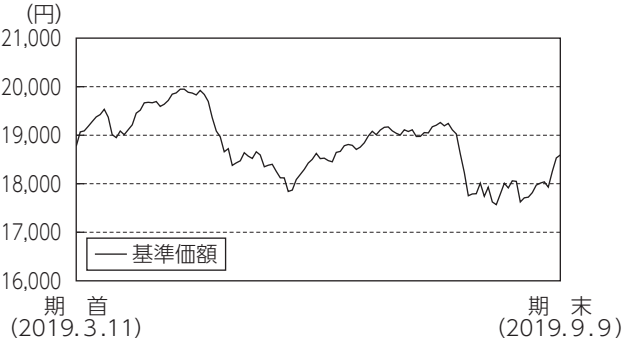
運 用 方 針	安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得により信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
株 式 組 入 制 限	無制限

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数(円換算)		株 式 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)2019年3月11日	18,773	—	16,387	—	96.3
3月末	19,114	1.8	16,759	2.3	96.1
4月末	19,696	4.9	17,479	6.7	98.4
5月末	18,120	△3.5	16,298	△0.5	96.8
6月末	18,844	0.4	16,860	2.9	97.2
7月末	19,110	1.8	17,299	5.6	97.5
8月末	17,972	△4.3	16,410	0.1	96.7
(期末)2019年9月9日	18,592	△1.0	16,828	2.7	97.2

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 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3) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：18,773円 期末：18,592円 騰落率：△1.0%
【基準価額の主な変動要因】

海外株式市況は上昇しましたが、投資通貨がおおむね円高に推移したため、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

○ 海外株式市況

海外株式市況は、当作成期首より2019年4月までは、米中通商協議の進展期待が高まったことや、F R B (米国連邦準備制度理事会) が今後の利上げについて慎重な姿勢を示したことなどから、上昇しました。5月は米中関係の悪化懸念から株価は下落しましたが、6月には世界的な長期金利の低下や米中通商協議の再開を受け、再び上昇に転じました。その後は世界的な景気減速懸念と金融緩和期

待とが拮抗(きっこう)し、レンジ内での推移となりました。

○ 為替相場

為替相場はおおむね円高となりました。

為替相場は、米ドルやユーロなど、おおむね対円で下落しました。当作成期首より2019年4月までは、F R B (米国連邦準備制度理事会) が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどから円安に推移しました。その後5月以降は、世界的な景気減速懸念や米中関係の悪化懸念、および英国のE U (欧州連合) 離脱に関する懸念の再燃を受けて世界的に長期金利が低下し、リスク回避的な動きから円高に推移しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

海外の株式等に投資し、安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得により信託財産の中長期的な成長をめざします。地域配分については、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に均等に投資することを基本とします。個別銘柄選定にあたっては、配当の質が高い企業を選定するための定量分析データ (S & P社フオリティ・ランキング等) や、配当利回りの水準、時価総額規模、流動性等を勘案します。また、定性分析に基づき利益や配当の継続性を考慮し、業績見通しの改善が期待される企業に投資を行う方針です。

◆ ポートフォリオについて

海外の株式等に投資し、安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得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。地域別配分については、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域が均等になるように、個別銘柄の投資比率を調整しました。個別銘柄の選択に関しては、高い配当利回りが期待される銘柄の中から、特に利益やキャッシュフロー等の業績成長および負債比率等の財務体質の健全性を考慮し、ポートフォリオに組み入れました。また株価の水準にも注意を払い、相対的に割安感がある企業を中心に組み入れました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。
当ファンドは運用スキーム上、参考指数と比較してアジア・オセアニア地域のウェイトが高く、米国地域のウェイトが低いという違いがあります。参考指数は海外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。

《今後の運用方針》

海外の株式等に投資し、安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得により信託財産の中長期的な成長をめざします。地域配分については、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に均等に投資することを基本とします。個別銘柄選定にあたっては、配当の質が高い企業を選定するための定量分析データ (S & P社フオリティ・ランキング等) や、配当利回りの水準、時価総額規模、流動性等を勘案します。また、定性分析に基づき利益や配当の継続性を考慮し、業績見通しが堅調な企業に投資を行う方針です。

「S & P社クオリティランキング」について

「Standard & Poor's」、「S & P」、「S & P Capital IQ Quality Rankings」、「S & P Capital IQ International Quality Rankings」はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シーの登録商標であり、本商品の提供者である大和証券投資信託委託株式会社に対しては、その利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関し、いかなる意思表明等を行なうものではありません。スタンダード&プアーズは、大和証券投資信託委託株式会社や本商品の投資家およびその他のいかなる者に対しても、S & P Capital IQ Quality RankingsおよびS & P Capital IQ International Quality Rankingsその付随データの利用による結果に対して、明示的にも暗示的にも何ら保証等を行なうものではありません。スタンダード&プアーズは、S & P Capital IQ Quality RankingsおよびS & P Capital IQ International Quality Rankingsの利用や投資目的への適合性やその販売性等に関し、一切の保証等を行なうものではないことを明示的に表明しています。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	48円 (48)
有価証券取引税 (株式)	20 (20)
その他費用 (保管費用) (その他)	7 (6) (1)
合 計	75

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

株 式

(2019年3月12日から2019年9月9日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 1,281 ()	千アメリカ・ドル 12,504 ()	百株 1,883	千アメリカ・ドル 13,503
	カナダ	百株 ()	千カナダ・ドル ()	百株 121	千カナダ・ドル 1,006
	オーストラリア	百株 10,435 ()	千オーストラリア・ドル 18,045 ()	百株 10,298	千オーストラリア・ドル 8,450
	香港	百株 110,713 ()	千香港ドル 144,268 ()	百株 92,799	千香港ドル 112,002
	シンガポール	百株 11,746 ()	千シンガポール・ドル 5,785 ()	百株 5,542	千シンガポール・ドル 1,851
国	台湾	百株 33,540 ()	千台湾ドル 323,451 (△ 426)	百株 36,360	千台湾ドル 296,845

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	イギリス	百株 4,771.8 ()	千イギリス・ポンド 1,614 (△ 4)	百株 3,765	千イギリス・ポンド 2,553
	スイス	百株 44 ()	千スイス・フラン 1,129 (△ 12)	百株 34.2	千スイス・フラン 630
	ノルウェー	百株 208 ()	千ノルウェー・クローネ 3,761 ()	百株 -	千ノルウェー・クローネ -
	スウェーデン	百株 1,843.51 ()	千スウェーデン・クローネ 17,684 ()	百株 402	千スウェーデン・クローネ 7,508
	韓国	百株 993.54 ()	千韓国ウォン 9,970,248 ()	百株 2,940	千韓国ウォン 23,929,083
	ユーロ (アイルランド)	百株 ()	千ユーロ ()	百株 81	千ユーロ 222
	ユーロ (オランダ)	百株 201 ()	千ユーロ 296 ()	百株 1,130	千ユーロ 1,557
	ユーロ (ベルギー)	百株 206 ()	千ユーロ 202 ()	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 ()	千ユーロ ()	百株 23	千ユーロ 85
	ユーロ (フランス)	百株 46 ()	千ユーロ 357 ()	百株 315	千ユーロ 1,291
国	ユーロ (ドイツ)	百株 1,259 ()	千ユーロ 2,011 ()	百株 996	千ユーロ 1,882
	ユーロ (スペイン)	百株 400 ()	千ユーロ 543 ()	百株 113	千ユーロ 239
	ユーロ (イタリア)	百株 ()	千ユーロ ()	百株 386	千ユーロ 257
	ユーロ (フィンランド)	百株 78 ()	千ユーロ 182 ()	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 2,190 ()	千ユーロ 3,594 ()	百株 3,044	千ユーロ 5,535

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2019年3月12日から2019年9月9日まで)

当					期						
買		付			売		付				
銘柄	柄	株	数	金 額	平均単価	銘柄	柄	株	数	金 額	平均単価
		千株		千円	円			千株		千円	円
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (台湾)		375		321,963	858	HYUNDAI MOTOR CO (韓国)		22		276,119	12,550
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL (オーストラリア)		32.1		184,062	5,734	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)		69		272,783	3,953
AIA GROUP LTD (香港)		163		182,575	1,120	SK INNOVATION CO LTD (韓国)		15.3		227,816	14,889
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD (オーストラリア)		83		167,754	2,021	KT&G CORP (韓国)		20.2		193,006	9,554
BHP GROUP LTD (オーストラリア)		50.2		149,052	2,969	EXXON MOBIL CORP (アメリカ)		22.3		189,727	8,507
HYUNDAI MOBIS CO LTD (韓国)		6.8		148,903	21,897	SANDS CHINA LTD (ケイマン諸島)		312		175,299	561
TELSTRA CORP LTD (オーストラリア)		521.9		141,895	271	FAR EASTONE TELECOMM CO LTD (台湾)		658		171,623	260
JOHNSON & JOHNSON (アメリカ)		8.9		139,253	15,646	FORMOSA PLASTICS CORP (台湾)		432		167,830	388
SEMPRA ENERGY (アメリカ)		9		133,861	14,873	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO (台湾)		1,023		153,801	150
NEXTERA ENERGY INC (アメリカ)		5.8		130,808	22,553	JOHNSON & JOHNSON (アメリカ)		9.3		138,926	14,938

(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
外国株式

銘柄	柄	期首		当		期末		業種等
		株数	株数	評価価額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
SYNCHRONY FINANCIAL		167	—	—	—	金融		
ABBOTT LABORATORIES		57	57	490	52,451	ヘルスケア		
LAS VEGAS SANDS CORP		45	45	252	27,042	一般消費財・サービス		
CITIGROUP INC		25	—	—	—	金融		
AUTOMATIC DATA PROCESSING		25	25	433	46,322	情報技術		
APPLE INC		14	14	298	31,931	情報技術		
BOEING CO/THE		—	23	834	89,292	資本財・サービス		
BECTON DICKINSON AND CO		17	—	—	—	ヘルスケア		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		100	—	—	—	ヘルスケア		
JPMORGAN CHASE & CO		50	70	788	84,305	金融		
CORNING INC		—	82	232	24,845	情報技術		
CISCO SYSTEMS INC		287	287	1,401	149,912	情報技術		
BROADCOM INC		3	25	729	78,049	情報技術		
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS		140	140	224	23,956	一般消費財・サービス		
LYONDELLBASELL INDU-CL A		45	45	351	37,563	素材		
SCOTTS MIRACLE-GRO CO		50	50	542	58,020	素材		
COCA-COLA CO/THE		361	361	1,993	213,237	生活必需品		
EXXON MOBIL CORP		223	—	—	—	エネルギー		
DINE BRANDS GLOBAL INC		18	51	368	39,430	一般消費財・サービス		
NEXTERA ENERGY INC		12	70	1,540	164,807	公益事業		
US BANCORP		—	39	208	22,277	金融		
UNITED RENTALS INC		28	28	327	35,003	資本財・サービス		
GENERAL MOTORS CO		100	—	—	—	一般消費財・サービス		
OWENS CORNING		—	103	575	61,556	資本財・サービス		
GENERAL MILLS INC		50	50	274	29,389	生活必需品		
FIFTH THIRD BANCORP		—	37	99	10,589	金融		
HOME DEPOT INC		15	—	—	—	一般消費財・サービス		
HUMANA INC		15	—	—	—	ヘルスケア		
HP INC		153	—	—	—	情報技術		
CANADIAN NATURAL RESOURCES		130	130	310	33,243	エネルギー		
JOHNSON & JOHNSON		83	79	1,012	108,325	ヘルスケア		
ABBVIE INC		51	51	344	36,882	ヘルスケア		
LOCKHEED MARTIN CORP		24	24	927	99,222	資本財・サービス		
ELI LILLY & CO		36	—	—	—	ヘルスケア		
MCDONALD'S CORP		56	56	1,232	131,780	一般消費財・サービス		
MERCK & CO. INC.		187	119	1,030	110,178	ヘルスケア		
DUPONT DE NEMOURS INC		141	47	325	34,794	素材		

銘柄	柄	期首		当		期末		業種等
		株数	株数	評価価額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		105	105	766	81,943	生活必需品		
SUN LIFE FINANCIAL INC		44	44	187	20,060	金融		
PFIZER INC		250	250	912	97,591	ヘルスケア		
DOW INC		—	47	203	21,735	素材		
PROCTER & GAMBLE CO/THE		133	89	1,093	116,954	生活必需品		
QUALCOMM INC		64	—	—	—	情報技術		
REGIONS FINANCIAL CORP		247	247	366	39,228	金融		
CHEVRON CORP		42	42	496	53,121	エネルギー		
SYSCO CORP		70	70	529	56,680	生活必需品		
TRAVELERS COS INC/THE		—	56	855	91,538	金融		
SCHLUMBERGER LTD		—	115	393	42,063	エネルギー		
AT&T INC		515	515	1,866	199,662	コミュニケーション・サービス		
SEMPRA ENERGY		—	90	1,278	136,682	公益事業		
UNION PACIFIC CORP		13	13	213	22,885	資本財・サービス		
MARATHON PETROLEUM CORP		102	102	535	57,238	エネルギー		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		44	—	—	—	資本財・サービス		
VALERO ENERGY CORP		85	73	570	60,998	エネルギー		
WASTE MANAGEMENT INC		40	—	—	—	資本財・サービス		
WALMART INC		80	80	917	98,162	生活必需品		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		—	22	649	69,422	ヘルスケア		
MASTERCARD INC - A		—	28	815	87,256	情報技術		
BANK OF AMERICA CORP		160	113	313	33,512	金融		
AMERICAN EXPRESS CO		80	36	432	46,275	金融		
EMERSON ELECTRIC CO		70	70	435	46,603	資本財・サービス		
AMGEN INC		35	35	727	77,758	ヘルスケア		
EATON CORP PLC		13	—	—	—	資本財・サービス		
CME GROUP INC		25	25	557	59,643	金融		
GILEAD SCIENCES INC		45	45	291	31,196	ヘルスケア		
CAMPBELL SOUP CO		40	122	548	58,689	生活必需品		
INTEL CORP		224	224	1,140	121,988	情報技術		
COMERICA INC		56	56	345	36,899	金融		
TARGET CORP		40	40	439	46,993	一般消費財・サービス		
MICROSOFT CORP		151	64	890	95,211	情報技術		
CVS HEALTH CORP		65	43	267	28,618	ヘルスケア		
MEDTRONIC PLC		48	48	521	55,797	ヘルスケア		
KELLOGG CO		92	151	969	103,711	生活必需品		

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
CHUBB LTD	百株	百株	千円	千円	金融
INTUIT INC	—	25	402	43,055	情報技術
BEST BUY CO INC	13	13	374	40,014	一般消費財・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	37	37	245	26,255	ヘルスケア
CARNIVAL CORP	139	55	238	25,558	一般消費財・サービス
通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,900 66銘柄	5,298 63銘柄	38,947 4,165,424	32.1%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
BANK OF NOVA SCOTIA	75	—	—	—	金融
ROYAL BANK OF CANADA	100	54	545	44,249	金融
MANULIFE FINANCIAL CORP	120	120	272	22,123	金融
カナダ・ドル	株数、金額	295	174	817	66,372
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	< 0.5%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
BHP GROUP LTD	400	572	2,076	151,927	素材
ALUMINA LTD	5,200	—	—	—	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	—	439	1,218	89,113	金融
WESTPAC BANKING CORP	—	490	1,402	102,619	金融
RIO TINTO LTD	78	—	—	—	素材
TREASURY WINE ESTATES LTD	—	385	729	53,368	生活必需品
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	—	229	1,821	133,240	金融
WOOLWORTHS GROUP LTD	—	330	1,255	91,874	生活必需品
QANTAS AIRWAYS LTD	1,570	—	—	—	資本財・サービス
TELSTRA CORP LTD	—	3,379	1,219	89,229	コミュニケーション・サービス
MACQUARIE GROUP LTD	50	48	609	44,620	金融
CSL LTD	—	72	1,742	127,451	ヘルスケア
WESFARMERS LTD	—	335	1,324	96,893	一般消費財・サービス
COCHLEAR LTD	—	33	712	52,138	ヘルスケア
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	683.2	1,806.2	1,477	108,077	金融
オーストラリア・ドル	株数、金額	7,981.2	8,118.2	15,592	1,140,555
通貨計	銘柄数<比率>	6銘柄	12銘柄	< 8.8%>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H	3,015	—	—	—	資本財・サービス
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	990	—	—	—	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	—	600	3,180	43,375	一般消費財・サービス
SUN HUNG KAI PROPERTIES	580	260	2,992	40,819	不動産
NEW WORLD DEVELOPMENT	—	3,100	3,174	43,298	不動産
SMARTONE TELECOMMUNICATIONS	3,440	—	—	—	コミュニケーション・サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD	—	1,700	3,107	42,387	不動産
TENCENT HOLDINGS LTD	—	192	6,593	89,932	コミュニケーション・サービス
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	—	4,000	3,196	43,593	コミュニケーション・サービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	—	5,400	3,256	44,414	金融
CHINA MOBILE LTD	—	480	3,172	43,276	コミュニケーション・サービス
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	—	2,500	3,995	54,491	ヘルスケア
AIA GROUP LTD	—	832	6,631	90,447	金融
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	1,500	—	—	—	資本財・サービス
CHINA YIHUA EDUCATION CORP L	—	8,800	3,784	51,613	一般消費財・サービス
NISSIN FOODS CO LTD	—	7,250	5,082	69,321	生活必需品
HKBN LTD	4,305	2,905	4,171	56,900	コミュニケーション・サービス
CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN	2,930	—	—	—	一般消費財・サービス
GUANGDONG INVESTMENT LTD	—	2,400	3,883	52,966	公益事業
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	535	5,018	68,449	金融
SANDS CHINA LTD	3,120	884	3,284	44,794	一般消費財・サービス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	—	1,060	3,238	44,170	生活必需品
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	12,140	—	—	—	資本財・サービス
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	—	1,700	3,233	44,103	金融
LENOVO GROUP LTD	—	5,940	3,255	44,399	情報技術

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
WYNN MACAU LTD	百株	百株	千香港ドル	千円	一般消費財・サービス
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	1,704	—	—	—	不動産
香港・ドル	株数、金額	33,724	51,638	77,444	1,056,344
通貨計	銘柄数<比率>	10銘柄	20銘柄	< 8.1%>	
(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	193	343	874	67,689	金融
DBS GROUP HOLDINGS LTD	220	460	1,138	88,144	金融
KEPPEL CORP LTD	—	1,750	1,043	80,717	資本財・サービス
CAPITALAND LTD	—	1,560	555	42,979	不動産
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	—	3,374	1,079	83,556	コミュニケーション・サービス
COMFORTDELGRO CORP LTD	5,192	4,322	1,089	84,288	資本財・サービス
シンガポール・ドル	株数、金額	5,605	11,809	5,780	447,375
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	6銘柄	< 3.4%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円	
FORMOSA PLASTICS CORP	4,320	—	—	—	素材
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	2,770	—	—	—	素材
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	500	—	—	—	資本財・サービス
DELTA ELECTRONICS INC	—	1,670	24,799	84,814	情報技術
NANYA TECHNOLOGY CORP	—	1,590	12,258	41,925	情報技術
MEDIATEK INC	—	840	31,458	107,586	情報技術
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	10,230	—	—	—	金融
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	—	6,700	19,296	65,992	金融
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	—	7,600	15,618	53,413	金融
LARGAN PRECISION CO LTD	50	—	—	—	情報技術
TAIWAN MOBILE CO LTD	1,000	—	—	—	コミュニケーション・サービス
WPG HOLDINGS LTD	—	3,230	12,693	43,413	情報技術
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	5,080	—	—	—	コミュニケーション・サービス
CHAILEASE HOLDING CO LTD	—	900	11,655	39,860	金融
CTCI CORP	—	2,820	12,337	42,194	資本財・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	560	4,010	105,663	361,369	情報技術
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	—	860	25,456	87,059	生活必需品
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	8,530	—	—	—	資本財・サービス
台湾・ドル	株数、金額	33,040	30,220	271,236	927,628
通貨計	銘柄数<比率>	9銘柄	10銘柄	< 7.1%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BP PLC	2,194	1,844	923	121,319	エネルギー
PRUDENTIAL PLC	534	534	750	98,490	金融
INMARSAT PLC	450	—	—	—	コミュニケーション・サービス
BAE SYSTEMS PLC	550	550	314	41,313	資本財・サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC	450	450	771	101,358	ヘルスケア
MELROSE INDUSTRIES PLC	—	753	153	20,112	資本財・サービス
QINETIQ GROUP PLC	—	448	128	16,919	資本財・サービス
GVC HOLDINGS PLC	573	573	392	51,483	一般消費財・サービス
CENTAMIN PLC	—	909	130	17,105	素材
DART GROUP PLC	—	143	105	13,849	資本財・サービス
CLARKSON PLC	—	75	169	22,209	資本財・サービス
RELX PLC	—	149	293	38,507	資本財・サービス
DIAGEO PLC	170	100	345	45,417	生活必需品
RIO TINTO PLC	140	78	330	43,399	素材
TESCO PLC	1,417	1,417	329	43,263	生活必需品
GLENCORE PLC	630	—	—	—	素材
VODAFONE GROUP PLC	2,500	2,500	389	51,136	コミュニケーション・サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	90	52	332	43,628	生活必需品
ASTRAZENECA PLC	115	115	834	109,563	ヘルスケア
3I GROUP PLC	672	286	327	43,022	金融
ASHTADE GROUP PLC	177	68	155	20,413	資本財・サービス
IMPERIAL BRANDS PLC	350	350	747	98,128	生活必需品
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	75	75	219	28,877	生活必需品

世界好配当株マザーファンド

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価金額	評価金額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
BHP GROUP PLC	百株 100	百株 100	千円 175	23,104	素材
MONDI PLC	310	310	500	65,745	素材
PERSIMMON PLC	188	88	168	22,089	一般消費財・サービス
BT GROUP PLC	1,300	—	—	—	コミュニケーション・サービス
SERCO GROUP PLC	—	1,085	160	21,101	資本財・サービス
TRAVIS PERKINS PLC	—	128	165	21,784	資本財・サービス
TULLOW OIL PLC	1,822	1,822	385	50,652	エネルギー
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	500	500	700	91,989	金融
GENEL ENERGY PLC	—	811.8	153	20,148	エネルギー
イギリス・ボンド 通貨計	株数、金額 23銘柄数<比率>	株数、金額 29銘柄数	10,555	1,386,134 <10.7%>	-----
(スイス)	百株	百株	千円	千円	
DORMAKABA HOLDING AG	—	2	134	14,542	資本財・サービス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	—	30	822	88,923	ヘルスケア
NESTLE SA-REG	139	139	1,573	170,124	生活必需品
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	490	490	597	64,581	金融
FISCHER (GEORG)-REG	5.2	—	—	—	資本財・サービス
KARDEX AG-REG	—	12	165	17,878	資本財・サービス
NOVARTIS AG-REG	145	145	1,289	139,372	ヘルスケア
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	73	73	300	32,470	情報技術
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 5銘柄数<比率>	株数、金額 7銘柄数	4,882	527,892 <4.1%>	-----
(ノルウェー)	百株	百株	千円	千円	
DNB ASA	395	395	5,942	70,719	金融
YARA INTERNATIONAL ASA	—	44	1,786	21,258	素材
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	164	1,936	23,048	資本財・サービス
EUROPRIS ASA	530	530	1,329	15,817	一般消費財・サービス
ノルウェー・クローネ 通貨計	株数、金額 2銘柄数<比率>	株数、金額 4銘柄数	10,995	130,843 <1.0%>	-----
(スウェーデン)	百株	百株	千円	千円	
TELE2 AB-B SHS	330	330	4,697	52,001	コミュニケーション・サービス
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	900	7,648	84,665	金融
SECURITAS AB-B SHS	242	—	—	—	資本財・サービス
ALFA LAVAL AB	—	209	3,861	42,744	資本財・サービス
INTRUM AB	160	—	—	—	資本財・サービス
ESSITY AKTIEBOLAG-B	76	76	2,223	24,617	生活必需品
ACADEMEDIA AB	430	783.51	3,721	41,198	一般消費財・サービス
EPIROC AB-A	—	381	3,795	42,016	資本財・サービス
スウェーデン・クローネ 通貨計	株数、金額 5銘柄数<比率>	株数、金額 6銘柄数	25,947	287,244 <2.2%>	-----
(韓国)	百株	百株	千円	千円	
KIA MOTORS CORP	370	—	—	—	一般消費財・サービス
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	40	—	—	—	金融
HYUNDAI MOTOR CO	257	37	471,750	42,315	一般消費財・サービス
POSCO	28	—	—	—	素材
BGF RETAIL CO LTD	—	39.54	788,823	70,757	生活必需品
S-OIL CORP	85	—	—	—	エネルギー
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	20	498,000	44,670	一般消費財・サービス
WOONGJIN COWAY CO LTD	60	—	—	—	一般消費財・サービス
KT&G CORP	202	—	—	—	生活必需品
NCSOFT CORP	—	10	552,000	49,514	コミュニケーション・サービス
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	5	3	374,100	33,556	生活必需品
LG CHEM LTD	21	15	492,750	44,199	素材
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	210	—	—	—	金融
KB FINANCIAL GROUP INC	78	—	—	—	金融
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,336	856	3,963,280	355,506	情報技術
KOREA ELECTRIC POWER CORP	259	—	—	—	公益事業
SK TELECOM	45	—	—	—	コミュニケーション・サービス

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価金額	評価金額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
HANA FINANCIAL GROUP	百株 —	百株 160	千円 540,000	48,438	金融
SK INNOVATION CO LTD	91	—	—	—	エネルギー
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 15銘柄数<比率>	株数、金額 15銘柄数	1,140,547,680,703	688,959 <5.3%>	-----
ユーロ (アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	200	119	345	40,677	素材
国小計	株数、金額 1銘柄数<比率>	株数、金額 1銘柄数	200	345 <0.3%>	-----
ユーロ (オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	180	—	—	—	ヘルスケア
UNILEVER NV-CVA	137	—	—	—	その他
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	90	90	195	23,083	生活必需品
KONINKLIJKE KPN NV	2,148	1,348	379	44,728	コミュニケーション・サービス
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	60	—	—	—	資本財・サービス
UNILEVER NV	—	137	777	91,627	生活必需品
RANDSTAD NV	90	—	—	—	資本財・サービス
STMICROELECTRONICS NV	—	201	350	41,231	情報技術
国小計	株数、金額 6銘柄数<比率>	株数、金額 4銘柄数	2,705	200,671 <1.5%>	-----
ユーロ (ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KBC GROUP NV	105	105	572	67,405	金融
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	50	50	422	49,766	生活必需品
BPOST SA	—	206	187	22,080	資本財・サービス
国小計	株数、金額 2銘柄数<比率>	株数、金額 3銘柄数	155	139,252 <1.1%>	-----
ユーロ (ルクセンブルグ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
STABILIS SA	23	—	—	—	資本財・サービス
国小計	株数、金額 1銘柄数<比率>	株数、金額 1銘柄数	23	— <—%>	-----
ユーロ (フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA	140	—	—	—	エネルギー
SOCIETE GENERALE SA	145	—	—	—	金融
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	16	16	607	71,597	一般消費財・サービス
ACCOR SA	60	60	239	28,248	一般消費財・サービス
CAPGEMINI SE	55	25	284	33,452	情報技術
VALEO SA	83	83	238	28,107	一般消費財・サービス
DASSAULT AVIATION SA	—	1	137	16,231	資本財・サービス
AXA SA	537	537	1,157	136,373	金融
RENAULT SA	32	77	425	50,074	一般消費財・サービス
SANOFI	90	90	734	86,494	ヘルスケア
国小計	株数、金額 9銘柄数<比率>	株数、金額 8銘柄数	1,158	450,580 <3.5%>	-----
ユーロ (ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BAYER AG-REG	—	44	294	34,719	ヘルスケア
SIEMENS AG-REG	35	35	323	38,155	資本財・サービス
E.ON SE	700	895	761	89,745	公益事業
BASF SE	75	75	460	54,295	素材
K+S AG-REG	100	—	—	—	素材
ALLIANZ SE-REG	47	24	490	57,754	金融
RWE AG	—	260	696	82,014	公益事業
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	53	—	—	—	コミュニケーション・サービス
SAP SE	46	46	511	60,306	情報技術
WIRECARD AG	—	10	157	18,528	情報技術
SIEMENS HEALTHINEERS AG	120	—	—	—	ヘルスケア
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	127	127	576	67,922	一般消費財・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	150	150	253	29,909	情報技術
DEUTSCHE WOHNEN SE	132	182	578	68,086	不動産
国小計	株数、金額 11銘柄数<比率>	株数、金額 11銘柄数	1,585	601,438 <4.6%>	-----
ユーロ (スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
REPSOL SA	—	400	544	64,148	エネルギー

銘柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
MASMOVIL IBERCOM SA	百株	百株	千ユーロ	千円	コミュニケーション・サービス
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	30	30	56	6,615	資本財・サービス
	210	97	171	20,200	
国 小 計	株数、金額	240	527	772	90,964
	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	< 0.7%>	
ユーロ (イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	コミュニケーション・サービス
TELECOM ITALIA-RSP	8,520	8,520	406	47,890	公益事業
ENEL SPA	1,359	973	644	75,871	
国 小 計	株数、金額	9,879	9,493	1,050	123,762
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	< 1.0%>	
ユーロ (フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	素材
UPM-KYMMENE OYJ	—	78	196	23,198	情報技術
NOKIA OYJ	750	750	340	40,063	
国 小 計	株数、金額	750	828	537	63,262
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	< 0.5%>	
ユーロ (その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC A SHS	306	306	769	90,650	
国 小 計	株数、金額	306	306	769	90,650
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	< 0.7%>	
ユーロ通貨計	株数、金額	17,001	16,147	15,292	1,801,257
	銘柄数<比率>	36銘柄	35銘柄	<13.9%>	
ファンド合計	株数、金額	124,955.4	145,562.05	—	12,626,032
	銘柄数<比率>	183銘柄	202銘柄	<97.2%>	

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

■投資信託財産の構成

2019年9月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	12,626,032	95.3
コール・ローン等、その他	616,725	4.7
投資信託財産総額	13,242,757	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.95円、1カナダ・ドル＝81.18円、1オーストラリア・ドル＝73.15円、1香港ドル＝13.64円、1シンガポール・ドル＝77.39円、1台湾ドル＝3.42円、1イギリス・ポンド＝131.32円、1スイス・フラン＝108.12円、1デンマーク・クローネ＝15.79円、1ノルウェー・クローネ＝11.90円、1スウェーデン・クローネ＝11.07円、100韓国ウォン＝8.97円、1ユーロ＝117.79円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (12,931,940千円) の投資信託財産総額 (13,242,757千円) に対する比率は、97.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	13,242,757,783円
コール・ローン等	393,919,835
株式(評価額)	12,626,032,052
未収入金	176,427,400
未収配当金	46,378,496
(B) 負債	256,234,367
未払金	256,234,367
(C) 純資産総額(A－B)	12,986,523,416
元本	6,984,933,689
次期繰越損益金	6,001,589,727
(D) 受益権総口数	6,984,933,689口
1万口当り基準価額(C／D)	18,592円

* 期首における元本額は7,202,906,073円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は217,972,384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、りそな・世界資産分散ファンド6,984,933,689円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,592円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月12日 至2019年9月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	238,857,296円
受取配当金	234,394,944
受取利息	455,850
その他収益金	4,026,758
支払利息	△ 20,256
(B) 有価証券売買損益	△ 339,859,618
売買益	1,099,486,899
売買損	△1,439,346,517
(C) その他費用	△ 4,728,994
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 105,731,316
(E) 前期繰越損益金	6,319,348,659
(F) 解約差損益金	△ 212,027,616
(G) 合計(D + E + F)	6,001,589,727
次期繰越損益金(G)	6,001,589,727

(注) 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。