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

運用報告書（全体版）

成長型
安定型 **第26期（決算日　2019年11月15日）**

分配型
第76期（決算日　2019年７月16日）
第77期（決算日　2019年９月17日）
第78期（決算日　2019年11月15日）

（作成対象期間　2019年５月16日～2019年11月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇SUZ0472320191115◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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/

<4723>
<4724>
<4725>

指定投資信託証券

投資対象	指定投資信託証券
国内株式	**Ｊ　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」といいます。）
	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド」といいます。）
海外株式	**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」といいます。）
	コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「コクサイ計量株式ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「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　クラスＩ」といいます。）
国内債券	**マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（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」といいます。）
	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」といいます。）
海外債券	**ダイワ世界債券ファンドM（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）** （以下、「ダイワ世界債券ファンドM」といいます。）
	Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンM（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンM」といいます。）
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM」といいます。）
	ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（ＦＯＦｓ用）」の投資証券（米ドル建） （以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」といいます。）
国内リート	**ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド**
海外リート	**ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド**
	ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド
コモディティ	Daiwa“RICI”Fund （以下、「ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド」といいます。）

成長型

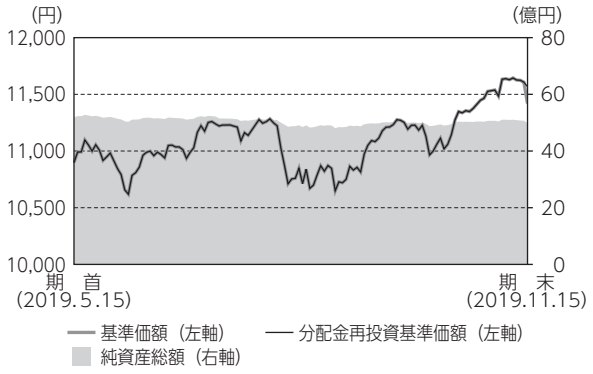
最近５期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額 税込み分配金	基準価額 期中騰落率	投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率	純資産総額
	円	円	%	%	%	百万円
22期末(2017年11月15日)	11,399	200	7.1	98.3	－	6,395
23期末(2018年５月15日)	11,704	10	2.8	98.9	－	6,254
24期末(2018年11月15日)	11,104	10	△5.0	98.8	－	5,672
25期末(2019年５月15日)	10,898	10	△1.8	98.0	－	5,187
26期末(2019年11月15日)	11,418	150	6.1	99.0	0.1	4,990

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）不動産投信指数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



＊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

期　首：10,898円
期　末：11,418円（分配金150円）
騰落率：6.1%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

海外株式や国内株式を資産クラスとするファンドの上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額	基準価額 騰落率	投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率
	円	%	%	%
（期首）2019年５月15日	10,898	－	98.0	－
５月末	10,845	△0.5	98.8	－
６月末	10,988	0.8	98.9	－
７月末	11,283	3.5	98.9	－
８月末	10,750	△1.4	98.7	－
９月末	11,228	3.0	99.0	－
10月末	11,532	5.8	99.0	0.1
（期末）2019年11月15日	11,568	6.1	99.0	0.1

（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　(2019.5.16～2019.11.15)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、2019年６月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後８月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、９月以降は米国が連続利下げを実施したことで景気後退懸念が和らいだことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことが好感され、株価は上昇しました。

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦激化への懸念が強まったことなどから下落して始まりましたが、2019年６月から７月にかけては上昇基調となりました。グローバルで緩和的な金融政策の動きが見られたことや、2019年４－６月期決算発表の内容がおおむね良好だったことなどが、支援材料となりました。８月に入ると、米国が中国からの輸入製品に対する追加関税対象の拡大方針を示したことにより、米中貿易摩擦激化への懸念が強まり下落しました。その後は、中国商務省が米中通商協議を再開することで合意したと発表したことを受けて米中貿易摩擦への懸念が後退し、上昇に転じました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦の激化懸念などから下落基調となりました。2019年６月から７月にかけては上昇基調となりましたが、８月に入ると米中貿易摩擦激化への懸念が強まり下落しました。その後は、米中貿易摩擦への懸念が後退し、上昇に転じました。

■国内債券市況

国内債券市況は、長期金利はほぼ横ばいとなりました。

国内債券市況は、当作成期首より、欧米の経済指標の下振れなどにより世界的な景気減速懸念が高まったことから、金利は低下しました。また、欧米の中央銀行が緩和的な金融政策の方針を示したことも金利低下要因となりました。2019年９月以降は、日銀の黒田総裁が過度な金利低下をけん制する発言をしたことや米中貿易摩擦への懸念の後退などを受けて、金利は上昇しました。

■海外債券市況

海外債券市況は、先進国、新興国ともに金利は低下（債券価格は上昇）しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、米中通商協議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、金利は低下しました。2019年９月に入ると、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから金利は上昇しました。その後いったん金利は低下しましたが、10月以降は、米中通商協議や英国のＥＵ（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で、金利は上昇しました。

新興国債券市況は上昇しました。米中貿易摩擦激化への幾度の懸念や、米国のＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が金融緩和方向へ政策を転換し多くの中央銀行もＦＲＢに追随したことにより、世界的に金利が低下しました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、世界的に金融政策が緩和方向となる中で各国の長期金利が低下し、国内リート市場の相対的に高い配当利回りに注目が集まり、上昇しました。９月以降は長期金利が上昇する局面もありましたが、国内リート市場の下落幅は限定的で、10月末までは上昇基調が継続しました。11月に入ると、日米長期金利の上昇や東証ＲＥＩＴ指数が2007年以来の高値をつけたことなどから利益確定とみられる売りが入り、当作成期末にかけて下落しました。

■海外リート市況

海外リート市況は総じて堅調な展開となりました。

海外リート市況は、米国では、米中貿易摩擦問題などから売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しや米国の金融緩和姿勢の継続などを反映し、上昇しました。欧州では、好調なオフィス市況や英国のＥＵ（欧州連合）離脱に対する懸念が緩和されたことなどから、ドイツや英国が底堅く推移しました。アジア・オセアニアでは、良好な不動産市況を受けたオーストラリアが上昇しましたが、デモの影響から香港は下落しました。

■コモディティ（商品）市況

コモディティ市況はほぼ横ばいとなりました。

コモディティ市況は、当作成期首から、米中貿易摩擦の激化による世界経済の減速が需要を減退させるとの懸念から、原油が売られ下落しました。2019年６月からは、イランがホルムズ海峡近くで米軍の偵察用ドローンを撃墜したことにより軍事衝突の懸念が高まり、原油や安全資産の金が買われ上昇しました。８月になると、トランプ米国大統領が中国への追加関税を発表し、再び貿易摩擦への懸念が高まり石油が下落し、また米国産地の天候改善により作柄が改善するとの見方から農産物が軟調に推移しました。８月下旬以降は、米国の追加関税に対して中国が報復措置を発表したことや、パウエルＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長の発言により利下げ観測が高まり、金が買われたことにより上昇しました。９月には、サウジアラビアの石油施設がドローンによる空爆を受け、石油の供給が懸念された影響から大幅に上昇しましたが、その後、同国石油施設の復旧が想定より早まるとの見方が台頭したほか、米国の原油在庫増加などから原油を中心に下落しました。10月以降は、在庫減少を受け農産物の価格が堅調に推移し、米国の雇用統計での失業率低下や米中貿易協議の部分合意への期待により産業金属が買われて上昇しました。

■為替相場

為替相場は、おおむね下落（円高）しました。

当作成期首より、米中通商協議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。2019年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。９月以降は、米中通商協議や英国のＥＵ（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。
・引き続き成長性を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて　(2019.5.16～2019.11.15)

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファンド名		騰落率	組入比率	
			当作成期首	当作成期末
国内株式	Ｊ　Ｆｌａｇ　中小型株ファンド	% △7.6	% 5.8	% 5.9
	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	11.3	25.5	27.6
海外株式	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	3.8	4.8	4.9
	コクサイ計量株式ファンド	7.0	32.0	34.0
	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　クラスＩ	5.7	2.0	2.2
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.2	4.0	2.0
海外債券	Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ	4.8	1.9	1.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	4.8	9.1	7.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	3.0	2.0	2.0
国内リート	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	15.8	5.1	4.7
海外リート	ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	6.9	3.0	3.0
コモディティ	ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	0.1	3.0	3.1

（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および参考指数を設けておりません。

分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期
		2019年５月16日～2019年11月15日
当期分配金（税込み）	**(円)**	**150**
対基準価額比率	(%)	1.30
当期の収益	(円)	25
当期の収益以外	(円)	124
翌期繰越分配対象額	(円)	1,559

（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	✓	25.89円
(ｂ) 経費控除後の有価証券売買等損益		0.00
(ｃ) 収益調整金		64.80
(ｄ) 分配準備積立金	✓	1,618.51
(ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)		1,709.20
(ｆ) 分配金		150.00
(ｇ) 翌期繰越分配対象額(ｅ－ｆ)		1,559.20

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。
・引き続き成長性を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

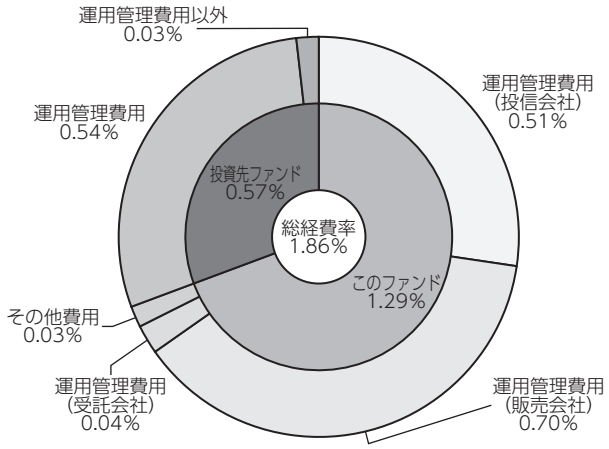
項目	当期 (2019.5.16～2019.11.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	70円	0.633%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 **当作成期中の平均基準価額は11,099円です。**
（投信会社）	(28)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(39)	(0.355)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.004	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
その他費用	2	0.016	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	73	0.653	

（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1.86%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.86%
①このファンドの費用の比率	1.29%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.54%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

（注1）①の費用は、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。
（注4）投資先ファンドとは、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。）です。
（注5）①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
（注6）①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
（注7）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。
（注8）一部の投資ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	4,472.939	6,000	12,954.541	18,000
国内	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	74,039.174	88,000	149,432.864	182,000
国内	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	2,674.989	3,000	105,149.41	117,000
国内	コクサイ計量株式ファンド	95,836.982	103,000	167,687.02	183,000
国内	ダイワ中長期世界債券ファンド	11,112.469	12,000	103,758.883	110,000
国内	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	－	－	6,063.732	6,000
国内	Ｊ Ｆｌａｇ 中小型株ファンド	4,794.318	25,000	1,145.3	6,000

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2019年５月16日から2019年11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	－	－	21,945	67,000
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	1,520	3,000	12,070	23,000

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

（2019年５月16日から2019年11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	28,221	7,399	26.2	38,368	9,404	24.5
不動産投信指数先物取引	2,303	－	－	－	－	－
コール・ローン	127,359	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合0.2%
※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) ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

種類	当期		
	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	－	107	1,994

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

種類	当期
	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド
	買付額
	百万円
投資信託証券	767

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	192千円
うち利害関係人への支払額（B）	43千円
(B)／(A)	22.4%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
国内株式ファンド	千口	千円	%
Ｊ Ｆｌａｇ 中小型株ファンド	59,269.737	296,520	5.9
ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	1,075,866.274	1,376,570	27.6
海外株式ファンド			
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	178,263.905	246,752	4.9
コクサイ計量株式ファンド	1,508,879.359	1,694,622	34.0
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	88,017.821	97,673	2.0
海外債券ファンド			
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	99,655.827	97,224	1.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	366,379.402	393,125	7.9
合計 口数、金額	3,376,332.325	4,202,489	
合計 銘柄数<比率>	7銘柄		<84.2%>

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
外国投資信託証券	千口	千円	%
マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ クラスＩ	13.198416	111,407	2.2

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	23.580727	1,412	153,396	3.1

ファンド名	当期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	10.888051	931	101,144	2.0

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

(3) 親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	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	94,353	72,408	234,928
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	85,195	74,645	147,716

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年11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	4,355,885	85.6
投資信託証券	212,552	4.2
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	234,928	4.6
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	147,716	2.9
コール・ローン等、その他	138,282	2.7
投資信託財産総額	5,089,365	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝108.62円、１カナダ・ドル＝82.07円、１オーストラリア・ドル＝73.82円、１香港ドル＝13.88円、１シンガポール・ドル＝79.82円、１ニュージーランド・ドル＝69.36円、１イギリス・ポンド＝139.96円、１ユーロ＝119.74円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（366,610千円）の投資信託財産総額（5,089,365千円）に対する比率は、7.2%です。
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（80,090,588千円）の投資信託財産総額（80,876,484千円）に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年11月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**5,089,365,439円**
コール・ローン等	137,622,384
投資信託受益証券(評価額)	4,355,885,470
投資信託証券(評価額)	212,552,468
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	234,928,476
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	147,716,722
未収配当金	659,919
(B) 負債	**98,540,487**
未払収益分配金	65,567,162
未払解約金	813,526
未払信託報酬	31,950,405
その他未払費用	209,394
(C) 純資産総額(A－B)	**4,990,824,952**
元本	4,371,144,150
次期繰越損益金	619,680,802
(D) 受益権総口数	**4,371,144,150口**
１万口当り基準価額(C／D)	**11,418円**

＊期首における元本額は4,759,701,754円、当作成期間中における追加設定元本額は11,771,989円、同解約元本額は400,329,593円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,418円です。

■損益の状況

当期　自2019年５月16日　至2019年11月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**6,065,503円**
受取配当金	6,083,090
受取利息	81
支払利息	△ 17,668
(B) 有価証券売買損益	**319,016,110**
売買益	355,635,989
売買損	△ 36,619,879
(C) 信託報酬等	**△ 32,719,749**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**292,361,864**
(E) 前期繰越損益金	**365,834,088**
(F) 追加信託差損益金	**27,052,012**
(配当等相当額)	(28,325,512)
(売買損益相当額)	(△ 1,273,500)
(G) 合計(D＋E＋F)	**685,247,964**
(H) 収益分配金	**△ 65,567,162**
次期繰越損益金(G＋H)	**619,680,802**
追加信託差損益金	27,052,012
(配当等相当額)	(28,325,512)
(売買損益相当額)	(△ 1,273,500)
分配準備積立金	653,226,652
繰越損益金	△ 60,597,862

（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：368,480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	11,319,045円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	28,325,512
(d) 分配準備積立金	707,474,769
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	747,119,326
(f) 分配金	65,567,162
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	681,552,164
(h) 受益権総口数	4,371,144,150口

収益分配金のお知らせ	
１万口当り分配金	150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。

安定型

最近５期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
22期末(2017年11月15日)	10,655	100	3.6	98.3	－	2,079
23期末(2018年５月15日)	10,717	50	1.1	99.0	－	2,000
24期末(2018年11月15日)	10,407	50	△2.4	98.6	－	1,818
25期末(2019年５月15日)	10,363	50	0.1	98.2	－	1,733
26期末(2019年11月15日)	10,669	100	3.9	98.7	0.1	1,714

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）不動産投信指数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

＊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

期　首：10,363円
期　末：10,669円（分配金100円）
騰落率：3.9%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

国内株式や海外債券を資産クラスとするファンドの上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率
		騰落率		
	円	%	%	%
（期首）2019年５月15日	10,363	－	98.2	－
５月末	10,380	0.2	98.9	－
６月末	10,475	1.1	98.9	－
７月末	10,625	2.5	98.9	－
８月末	10,481	1.1	99.0	－
９月末	10,683	3.1	98.9	－
10月末	10,810	4.3	98.6	0.1
（期末）2019年11月15日	10,769	3.9	98.7	0.1

（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　(2019.5.16～2019.11.15)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、2019年６月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後８月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、９月以降は米国が連続利下げを実施したことで景気後退懸念が和らいだことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことが好感され、株価は上昇しました。

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦激化への懸念が強まったことなどから下落して始まりましたが、2019年６月から７月にかけては上昇基調となりました。グローバルで緩和的な金融政策の動きが見られたことや、2019年４－６月期決算発表の内容がおおむね良好だったことなどが、支援材料となりました。８月に入ると、米国が中国からの輸入製品に対する追加関税対象の拡大方針を示したことにより、米中貿易摩擦激化への懸念が強まり下落しました。その後は、中国商務省が米中通商協議を再開することで合意したと発表したことを受けて米中貿易摩擦への懸念が後退し、上昇に転じました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦の激化懸念などから下落基調となりました。2019年６月から７月にかけては上昇基調となりましたが、８月に入ると米中貿易摩擦激化への懸念が強まり下落しました。その後は、米中貿易摩擦への懸念が後退し、上昇に転じました。

■国内債券市況

国内債券市況は、長期金利はほぼ横ばいとなりました。

国内債券市況は、当作成期首より、欧米の経済指標の下振れなどにより世界的な景気減速懸念が高まったことから、金利は低下しました。また、欧米の中央銀行が緩和的な金融政策の方針を示したことも金利低下要因となりました。2019年９月以降は、日銀の黒田総裁が過度な金利低下をけん制する発言をしたことや米中貿易摩擦への懸念の後退などを受けて、金利は上昇しました。

■海外債券市況

海外債券市況は、先進国、新興国ともに金利は低下（債券価格は上昇）しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、米中通商協議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、金利は低下しました。2019年９月に入ると、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから金利は上昇しました。その後いったん金利は低下しましたが、10月以降は、米中通商協議や英国のＥＵ（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で、金利は上昇しました。

新興国債券市況は上昇しました。米中貿易摩擦激化への幾度の懸念や、米国のＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が金融緩和方向へ政策を転換し多くの中央銀行もＦＲＢに追随したことにより、世界的に金利が低下しました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、世界的に金融政策が緩和方向となる中で各国の長期金利が低下し、国内リート市場の相対的に高い配当利回りに注目が集まり、上昇しました。９月以降は長期金利が上昇する局面もありましたが、国内リート市場の下落幅は限定的で、10月末までは上昇基調が継続しました。11月に入ると、日米長期金利の上昇や東証ＲＥＩＴ指数が2007年以来の高値をつけたことなどから利益確定とみられる売りが入り、当作成期末にかけて下落しました。

■海外リート市況

海外リート市況は総じて堅調な展開となりました。

海外リート市況は、米国では、米中貿易摩擦問題などから売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しや米国の金融緩和姿勢の継続などを反映し、上昇しました。欧州では、好調なオフィス市況や英国のＥＵ（欧州連合）離脱に対する懸念が緩和されたことなどから、ドイツや英国が底堅く推移しました。アジア・オセアニアでは、良好な不動産市況を受けたオーストラリアが上昇しましたが、デモの影響から香港は下落しました。

■コモディティ（商品）市況

コモディティ市況はほぼ横ばいとなりました。

コモディティ市況は、当作成期首から、米中貿易摩擦の激化による世界経済の減速が需要を減退させるとの懸念から、原油が売られ下落しました。2019年６月からは、イランがホルムズ海峡近くで米軍の偵察用ドローンを撃墜したことにより軍事衝突の懸念が高まり、原油や安全資産の金が買われ上昇しました。８月になると、トランプ米国大統領が中国への追加関税を発表し、再び貿易摩擦への懸念が高まり石油が下落し、また米国産地の天候改善により作柄が改善するとの見方から農産物が軟調に推移しました。８月下旬以降は、米国の追加関税に対して中国が報復措置を発表したことや、パウエルＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長の発言により利下げ観測が高まり、金が買われたことにより上昇しました。９月には、サウジアラビアの石油施設がドローンによる空爆を受け、石油の供給が懸念された影響から大幅に上昇しましたが、その後、同国石油施設の復旧が想定より早まるとの見方が台頭したほか、米国の原油在庫増加などから原油を中心に下落しました。10月以降は、在庫減少を受け農産物の価格が堅調に推移し、米国の雇用統計での失業率低下や米中貿易協議の部分合意への期待により産業金属が買われて上昇しました。

■為替相場

為替相場は、おおむね下落（円高）しました。

当作成期首より、米中通商協議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。2019年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。９月以降は、米中通商協議や英国のＥＵ（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。
・引き続きリスク分散を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて　(2019.5.16～2019.11.15)

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファンド名		騰落率	組入比率	
			当作成期首	当作成期末
国内株式	Ｊ　Ｆｌａｇ　中小型株ファンド	% △7.6	% 2.8	% 3.0
	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	11.3	12.5	14.8
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	7.0	10.4	12.2
国内債券	マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM	0.9	15.1	13.7
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.2	21.2	19.7
海外債券	Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンM	4.8	4.9	5.0
	ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド	3.3	4.9	5.0
	ダイワ中長期世界債券ファンド	4.8	11.9	10.8
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	3.0	1.9	1.9
国内リート	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	15.8	5.0	4.9
海外リート	ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	6.9	3.0	3.0
コモディティ	ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	0.1	4.7	4.8

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		当期
		2019年５月16日～2019年11月15日
当期分配金（税込み）	**(円)**	**100**
対基準価額比率	(%)	0.93
当期の収益	(円)	100
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	791

（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	✓	28.81円
(ｂ) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	129.05
(ｃ) 収益調整金		66.90
(ｄ) 分配準備積立金		666.26
(ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)		891.03
(ｆ) 分配金		100.00
(ｇ) 翌期繰越分配対象額(ｅ－ｆ)		791.03

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。
・引き続きリスク分散を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

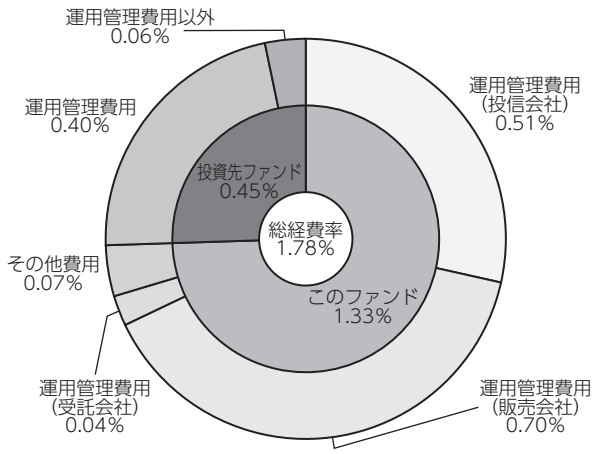
項目	当期 (2019.5.16～2019.11.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	67円	0.633%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 **当作成期中の平均基準価額は10,565円です。**
（投信会社）	(27)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(37)	(0.354)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.004	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
その他費用	4	0.037	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)	(0.032)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	71	0.674	

（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1.78%です。



総経費率（①+②+③）	1.78%
①このファンドの費用の比率	1.33%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.40%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06%

（注1）①の費用は、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。
（注4）投資先ファンドとは、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。）です。
（注5）①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
（注6）①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
（注7）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。
（注8）一部の投資ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2019年５月16日から2019年11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	マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM	1,634.254	2,000	25,354.421	31,000
国内	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	38,014.178	45,000	28,295.753	35,000
国内	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	2,674.989	3,000	33,131.891	37,000
国内	コクサイ計量株式ファンド	29,742.189	32,000	14,538.176	16,000
国内	ダイワ中長期世界債券ファンド	－	－	29,074.752	31,000
国内	Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンM	2,059.097	2,000	2,059.944	2,000
国内	Ｊ　Ｆｌａｇ　中小型株ファンド	1,347.159	7,000	－	－
国内	ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド	893.177	1,000	3,529.523	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) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2019年５月16日から2019年11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	－	－	5,489	17,000
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	－	－	2,086	4,000

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

（2019年５月16日から2019年11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	28,221	7,399	26.2	38,368	9,404	24.5
不動産投信指数先物取引	2,303	－	－	－	－	－
コール・ローン	127,359	－	－	－	－	－

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

(3) ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

種類	当期		
	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	－	107	1,994

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

種類	当期
	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド
	買付額
	百万円
投資信託証券	767

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	67千円
うち利害関係人への支払額（B）	15千円
(B)／(A)	22.4%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
国内株式ファンド	千口	千円	%
Ｊ　Ｆｌａｇ　中小型株ファンド	10,431.335	52,186	3.0
ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	198,023.572	253,371	14.8
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	186,737.489	209,724	12.2
国内債券ファンド			
マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM	194,710.362	235,657	13.7
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	304,201.787	337,572	19.7
海外債券ファンド			
Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンM	88,507.32	86,347	5.0
ＬＭ・ブランディワイン外国債券ファンド	75,290.111	85,281	5.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	173,156.831	185,797	10.8
合計 口数、金額	1,231,058.807	1,445,939	
合計 銘柄数<比率>	8銘柄		<84.3%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	12.530956	750	81,515	4.8

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	
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	3.588073	306	33,331	1.9

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

(3) 親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	31,130	25,640	83,191
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	27,795	25,709	50,875

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年11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	1,527,455	87.4
投資信託証券	33,331	1.9
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	83,191	4.8
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	50,875	2.9
コール・ローン等、その他	52,103	3.0
投資信託財産総額	1,746,957	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝108.62円、１カナダ・ドル＝82.07円、１オーストラリア・ドル＝73.82円、１香港ドル＝13.88円、１シンガポール・ドル＝79.82円、１ニュージーランド・ドル＝69.36円、１イギリス・ポンド＝139.96円、１ユーロ＝119.74円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（115,065千円）の投資信託財産総額（1,746,957千円）に対する比率は、6.6％です。
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（80,090,588千円）の投資信託財産総額（80,876,484千円）に対する比率は、99.0％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年11月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,746,957,768円**
コール・ローン等	42,886,224
投資信託受益証券(評価額)	1,527,455,423
投資信託証券(評価額)	33,331,433
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	83,191,351
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	50,875,866
未収入金	9,000,000
未収配当金	217,471
(B) 負債	**32,133,790**
未払収益分配金	16,072,802
未払解約金	5,033,515
未払信託報酬	10,955,728
その他未払費用	71,745
(C) 純資産総額(A－B)	**1,714,823,978**
元本	1,607,280,217
次期繰越損益金	107,543,761
(D) 受益権総口数	**1,607,280,217口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,669円**

＊期首における元本額は1,672,543,093円、当作成期間中における追加設定元本額は12,757,045円、同解約元本額は78,019,921円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,669円です。

■損益の状況

当期　自2019年５月16日　至2019年11月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**3,146,754円**
受取配当金	3,152,760
受取利息	28
支払利息	△ 6,034
(B) 有価証券売買損益	**73,413,962**
売買益	79,981,803
売買損	△ 6,567,841
(C) 信託報酬等	**△ 11,587,331**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**64,973,385**
(E) 前期繰越損益金	**67,487,997**
(F) 追加信託差損益金	**△ 8,844,819**
(配当等相当額)	(10,753,422)
(売買損益相当額)	(△ 19,598,241)
(G) 合計(D＋E＋F)	**123,616,563**
(H) 収益分配金	**△ 16,072,802**
次期繰越損益金(G＋H)	**107,543,761**
追加信託差損益金	△ 8,844,819
(配当等相当額)	(10,753,422)
(売買損益相当額)	(△ 19,598,241)
分配準備積立金	116,388,580

（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：126,910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	4,630,860円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	20,743,520
(c) 収益調整金	10,753,422
(d) 分配準備積立金	107,087,002
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	143,214,804
(f) 分配金	16,072,802
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	127,142,002
(h) 受益権総口数	1,607,280,217口

収益分配金のお知らせ	
１万口当り分配金	100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。

分配型

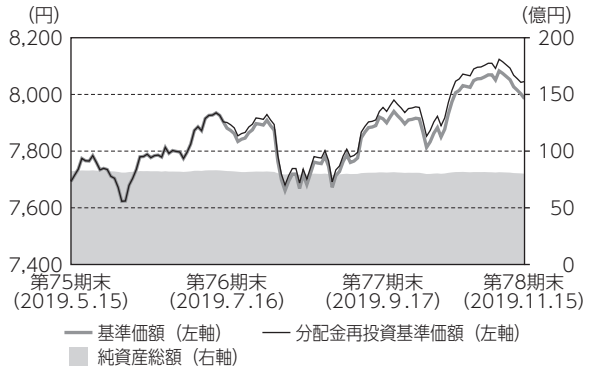
最近15期の運用実績

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	投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率	純資産総額
	円	円	%	%	%	百万円
64期末(2017年７月18日)	7,923	30	1.2	98.6	－	11,097
65期末(2017年９月15日)	7,914	30	0.3	98.7	－	10,906
66期末(2017年11月15日)	8,043	30	2.0	98.5	－	10,589
67期末(2018年１月15日)	8,044	30	0.4	98.4	－	10,367
68期末(2018年３月15日)	7,648	30	△4.5	98.4	－	9,676
69期末(2018年５月15日)	7,808	20	2.4	98.6	－	9,764
70期末(2018年７月17日)	7,957	20	2.2	98.7	－	9,717
71期末(2018年９月18日)	7,888	20	△0.6	98.6	－	9,354
72期末(2018年11月15日)	7,738	20	△1.6	98.3	－	8,997
73期末(2019年１月15日)	7,383	20	△4.3	97.8	－	8,457
74期末(2019年３月15日)	7,814	20	6.1	98.3	－	8,731
75期末(2019年５月15日)	7,693	20	△1.3	98.3	－	8,226
76期末(2019年７月16日)	7,881	20	2.7	98.5	－	8,241
77期末(2019年９月17日)	7,914	20	0.7	98.5	－	8,123
78期末(2019年11月15日)	7,985	20	1.1	98.4	0.1	8,008

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注３）不動産投信指数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



＊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76期首：7,693円
第78期末：7,985円（既払分配金60円）
騰 落 率：4.6%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

海外債券や海外リートを資産クラスとするファンドの上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年月日	基準価額	騰落率	投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率
		円	%	%	%
第76期	（期首）2019年５月15日	7,693	－	98.3	－
	５月末	7,704	0.1	98.5	－
	６月末	7,796	1.3	98.6	－
	（期末）2019年７月16日	7,901	2.7	98.5	－
第77期	（期首）2019年７月16日	7,881	－	98.5	－
	７月末	7,909	0.4	98.7	－
	８月末	7,763	△1.5	98.3	－
	（期末）2019年９月17日	7,934	0.7	98.5	－
第78期	（期首）2019年９月17日	7,914	－	98.5	－
	９月末	7,912	△0.0	98.3	－
	10月末	8,069	2.0	98.6	0.1
	（期末）2019年11月15日	8,005	1.1	98.4	0.1

（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 (2019.5.16～2019.11.15)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、2019年６月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後８月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、９月以降は米国が連続利下げを実施したことで景気後退懸念が和らいだことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことが好感され、株価は上昇しました。

■海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦激化への懸念が強まったことなどから下落して始まりましたが、2019年６月から７月にかけては上昇基調となりました。グローバルで緩和的な金融政策の動きが見られたことや、2019年４－６月期決算発表の内容がおおむね良好だったことなどが、支援材料となりました。８月に入ると、米国が中国からの輸入製品に対する追加関税対象の拡大方針を示したことにより、米中貿易摩擦激化への懸念が強まり下落しました。その後は、中国商務省が米中通商協議を再開することで合意したと発表したことを受けて米中貿易摩擦への懸念が後退し、上昇に転じました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中貿易摩擦の激化懸念などから下落基調となりました。2019年６月から７月にかけては上昇基調となりましたが、８月に入ると米中貿易摩擦激化への懸念が強まり下落しました。その後は、米中貿易摩擦への懸念が後退し、上昇に転じました。

■国内債券市況

国内債券市況は、長期金利はほぼ横ばいとなりました。

国内債券市況は、当作成期首より、欧米の経済指標の下振れなどにより世界的な景気減速懸念が高まったことから、金利は低下しました。また、欧米の中央銀行が緩和的な金融政策の方針を示したことも金利低下要因となりました。2019年９月以降は、日銀の黒田総裁が過度な金利低下をけん制する発言をしたことや米中貿易摩擦への懸念の後退などを受けて、金利は上昇しました。

■海外債券市況

海外債券市況は、先進国、新興国ともに金利は低下（債券価格は上昇）しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、米中通商協議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、金利は低下しました。2019年９月に入ると、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから金利は上昇しました。その後いったん金利は低下しましたが、10月以降は、米中通商協議や英国のＥＵ（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で、金利は上昇しました。

新興国債券市況は上昇しました。米中貿易摩擦激化への幾度の懸念や、米国のＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が金融緩和方向へ政策を転換し多くの中央銀行もＦＲＢに追随したことにより、世界的に金利が低下しました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、世界的に金融政策が緩和方向となる中で各国の長期金利が低下し、国内リート市場の相対的に高い配当利回りに注目が集まり、上昇しました。９月以降は長期金利が上昇する局面もありましたが、国内リート市場の下落幅は限定的で、10月末までは上昇基調が継続しました。11月に入ると、日米長期金利の上昇や東証ＲＥＩＴ指数が2007年以来の高値をつけたことなどから利益確定とみられる売りが入り、当作成期末にかけて下落しました。

■海外リート市況

海外リート市況は総じて堅調な展開となりました。

海外リート市況は、米国では、米中貿易摩擦問題などから売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しや米国の金融緩和姿勢の継続などを反映し、上昇しました。欧州では、好調なオフィス市況や英国のＥＵ（欧州連合）離脱に対する懸念が緩和されたことなどから、ドイツや英国が底堅く推移しました。アジア・オセアニアでは、良好な不動産市況を受けたオーストラリアが上昇しましたが、デモの影響から香港は下落しました。

■コモディティ（商品）市況

コモディティ市況はほぼ横ばいとなりました。

コモディティ市況は、当作成期首から、米中貿易摩擦の激化による世界経済の減速が需要を減退させるとの懸念から、原油が売られ下落しました。2019年６月からは、イランがホルムズ海峡近くで米軍の偵察用ドローンを撃墜したことにより軍事衝突の懸念が高まり、原油や安全資産の金が買われ上昇しました。８月になると、トランプ米国大統領が中国への追加関税を発表し、再び貿易摩擦への懸念が高まり石油が下落し、また米国産地の天候改善により作柄が改善するとの見方から農産物が軟調に推移しました。

８月下旬以降は、米国の追加関税に対して中国が報復措置を発表したことや、パウエルＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長の発言により利下げ観測が高まり、金が買われたことにより上昇しました。９月には、サウジアラビアの石油施設がドローンによる空爆を受け、石油の供給が懸念された影響から大幅に上昇しましたが、その後、同国石油施設の復旧が想定より早まるとの見方が台頭したほか、米国の原油在庫増加などから原油を中心に下落しました。10月以降は、在庫減少を受け農産物の価格が堅調に推移し、米国の雇用統計での失業率低下や米中貿易協議の部分合意への期待により産業金属が買われて上昇しました。

■為替相場

為替相場は、おおむね下落（円高）しました。

当作成期首より、米中通商協議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。2019年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。９月以降は、米中通商協議や英国のＥＵ（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

・引き続き分配を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を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　(2019.5.16～2019.11.15)

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファンド名		騰落率	組入比率	
			当作成期首	当作成期末
		%	%	%
国内株式	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	11.3	4.8	6.9
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	7.0	11.4	12.9
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.2	3.0	1.0
海外債券	ダイワ世界債券ファンドM	0.2	15.9	15.9
	Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンM	4.8	7.9	7.9
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	3.5	4.9	4.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	4.8	24.1	22.7
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	3.0	7.2	7.3
国内リート	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	15.8	5.1	4.8
海外リート	ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	7.6	12.0	11.9
コモディティ	ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	0.1	2.7	2.7

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		第76期	第77期	第78期
		2019年5月16日～2019年7月16日	2019年7月17日～2019年9月17日	2019年9月18日～2019年11月15日
当期分配金（税込み）（円）		**20**	**20**	**20**
対基準価額比率	(%)	0.25	0.25	0.25
当期の収益	(円)	20	20	20
当期の収益以外	(円)	—	—	—
翌期繰越分配対象額	(円)	77	78	83

（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76期	第77期	第78期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 27.66円	✓ 21.45円	✓ 24.28円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	33.93	33.99	34.00
(d) 分配準備積立金	35.71	43.32	44.76
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	97.31	98.76	103.04
(f) 分配金	20.00	20.00	20.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	77.31	78.76	83.04

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

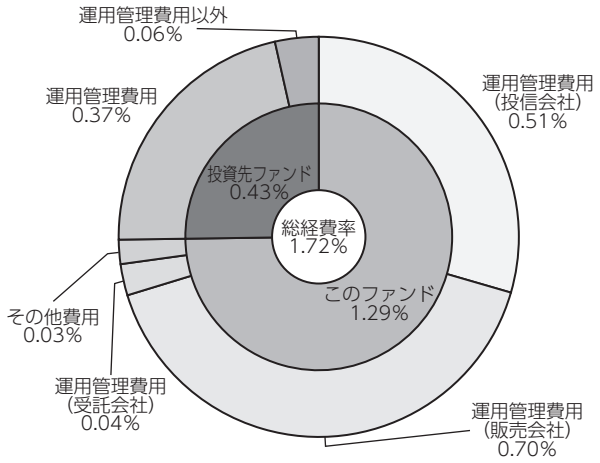
項目	第76期～第78期 (2019.5.16～2019.11.15) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	50円	0.632%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 **当作成期中の平均基準価額は7,853円です。**
（投信会社）	(20)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(28)	(0.354)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.008	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.008)	
有価証券取引税	0	0.004	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.004)	
その他費用	1	0.017	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.004)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	52	0.661	

（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1.72%です。



総経費率（①+②+③）	1.72%
①このファンドの費用の比率	1.29%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.37%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06%

（注1）①の費用は、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。
（注4）投資先ファンドとは、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。）です。
（注5）①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
（注6）①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
（注7）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。
（注8）一部の投資ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

決算期		第76期～第78期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ダイワ世界債券ファンドM	15,746.926	10,000	46,212.099	30,000
国内	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	6,085.81	6,000	20,025.644	20,000
国内	ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	142,750.474	170,000	54,579.329	68,000
国内	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	4,509.787	5,000	157,276.413	175,000
国内	コクサイ計量株式ファンド	139,547.585	150,000	115,838.924	127,000
国内	ダイワ中長期世界債券ファンド	18,452.901	20,000	263,268.207	279,000
国内	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	10,295.481	10,000	40,955.434	40,000

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

決算期	第76期～第78期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	7,640	20,000	48,704	127,000
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	－	－	30,658	94,000

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

決算期	第76期～第78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	28,221	7,399	26.2	38,368	9,404	24.5
不動産投信指数先物取引	2,303	－	－	－	－	－
コール・ローン	127,359	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合0.3%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

種類	第76期～第78期		
	ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	第78期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	－	107	1,994

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

種類	第76期～第78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	767

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

（2019年５月16日から2019年11月15日まで）

項目	第76期～第78期
売買委託手数料総額（A）	659千円
うち利害関係人への支払額（B）	69千円
(B)／(A)	10.6%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第78期末		
	口数	評価額	比率
	千口	千円	%
国内株式ファンド			
ＤＩＡＭ国内株式アクティブ市場型ファンド	429,682.352	549,778	6.9
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	919,350.192	1,032,522	12.9
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	72,045.698	79,949	1.0
海外債券ファンド			
ダイワ世界債券ファンドM	1,977,257.021	1,271,573	15.9
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	651,236.775	635,346	7.9
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	406,056.364	394,524	4.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	1,696,385.194	1,820,221	22.7
合計 口数、金額	6,152,013.596	5,783,916	
合計 銘柄数<比率>	7銘柄		<72.2%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	第78期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド	33.683896	2,017	219,118	2.7

ファンド名	第78期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	63.205483	5,405	587,147	7.3

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

(3) 親投資信託残高

種類	第75期末	第78期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	394,234	353,171	951,230
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	149,355	118,696	385,110

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年11月15日現在

項目	第78期末 評価額	第78期末 比率
	千円	%
投資信託受益証券	6,003,034	74.5
投資信託証券	587,147	7.3
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	951,230	11.8
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	385,110	4.8
コール・ローン等、その他	129,712	1.6
投資信託財産総額	8,056,236	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝108.62円、１カナダ・ドル＝82.07円、１オーストラリア・ドル＝73.82円、１香港ドル＝13.88円、１シンガポール・ドル＝79.82円、１ニュージーランド・ドル＝69.36円、１イギリス・ポンド＝139.96円、１ユーロ＝119.74円です。
（注３）第78期末における外貨建純資産（810,099千円）の投資信託財産総額（8,056,236千円）に対する比率は、10.1％です。
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、第78期末における外貨建純資産（91,856,524千円）の投資信託財産総額（93,027,993千円）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

(2019年７月16日)、(2019年９月17日)、(2019年11月15日)現在

項目	第76期末	第77期末	第78期末
(A) 資産	**8,289,617,050円**	**8,166,019,295円**	**8,056,236,488円**
コール・ローン等	127,728,929	108,703,919	105,881,511
投資信託受益証券(評価額)	6,179,442,100	6,091,046,380	6,003,034,709
投資信託証券(評価額)	590,096,875	590,403,314	587,147,856
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	977,565,121	969,552,478	951,230,933
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	414,784,025	401,313,204	385,110,632
未収入金	－	5,000,000	20,000,000
未収配当金	－	－	3,830,847
(B) 負債	**48,119,360**	**42,477,155**	**47,394,652**
未払収益分配金	20,915,045	20,529,294	20,060,329
未払解約金	9,606,708	4,328,961	10,402,600
未払信託報酬	17,471,609	17,389,382	16,594,465
その他未払費用	125,998	229,518	337,258
(C) 純資産総額(A－B)	**8,241,497,690**	**8,123,542,140**	**8,008,841,836**
元本	10,457,522,683	10,264,647,269	10,030,164,578
次期繰越損益金	△ 2,216,024,993	△ 2,141,105,129	△ 2,021,322,742
(D) 受益権総口数	**10,457,522,683口**	**10,264,647,269口**	**10,030,164,578口**
1万口当り基準価額(C／D)	**7,881円**	**7,914円**	**7,985円**

＊第75期末における元本額は10,692,569,191円、当作成期間（第76期～第78期）中における追加設定元本額は19,629,265円、同解約元本額は682,033,878円です。
＊第78期末の計算口数当りの純資産額は7,985円です。
＊第78期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,021,322,742円です。

■損益の状況

第76期　自2019年５月16日　至2019年７月16日
第77期　自2019年７月17日　至2019年９月17日
第78期　自2019年９月18日　至2019年11月15日

項目	第76期	第77期	第78期
(A) 配当等収益	**22,422,750円**	**22,161,939円**	**22,196,419円**
受取配当金	22,431,389	22,169,286	22,200,105
受取利息	9	5	87
支払利息	△ 8,648	△ 7,352	△ 3,773
(B) 有価証券売買損益	**212,324,092**	**50,175,435**	**85,619,535**
売買益	226,631,478	108,172,612	121,707,065
売買損	△ 14,307,386	△ 57,997,177	△ 36,087,530
(C) 信託報酬等	**△ 17,764,521**	**△ 17,692,332**	**△ 16,893,637**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**216,982,321**	**54,645,042**	**90,922,317**
(E) 前期繰越損益金	**△2,111,288,178**	**△1,877,345,026**	**△1,800,591,394**
(F) 追加信託差損益金	**△ 300,804,091**	**△ 297,875,851**	**△ 291,593,336**
(配当等相当額)	(35,483,376)	(34,893,212)	(34,110,289)
(売買損益相当額)	(△ 336,287,467)	(△ 332,769,063)	(△ 325,703,625)
(G) 合計(D＋E＋F)	**△2,195,109,948**	**△2,120,575,835**	**△2,001,262,413**
(H) 収益分配金	**△ 20,915,045**	**△ 20,529,294**	**△ 20,060,329**
次期繰越損益金(G＋H)	**△2,216,024,993**	**△2,141,105,129**	**△2,021,322,742**
追加信託差損益金	△ 300,804,091	△ 297,875,851	△ 291,593,336
(配当等相当額)	(35,483,376)	(34,893,212)	(34,110,289)
(売買損益相当額)	(△ 336,287,467)	(△ 332,769,063)	(△ 325,703,625)
分配準備積立金	45,365,641	45,959,776	49,190,139
繰越損益金	△1,960,586,543	△1,889,189,054	△1,778,919,545

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
（注２）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
（注３）収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
（注４）投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：2,441,769円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第76期	第77期	第78期
(a) 経費控除後の配当等収益	28,929,929円	22,020,590円	24,353,836円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0
(c) 収益調整金	35,483,376	34,893,212	34,110,289
(d) 分配準備積立金	37,350,757	44,468,480	44,896,632
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	101,764,062	101,382,282	103,360,757
(f) 分配金	20,915,045	20,529,294	20,060,329
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	80,849,017	80,852,988	83,300,428
(h) 受益権総口数	10,457,522,683口	10,264,647,269口	10,030,164,578口

収益分配金のお知らせ	第76期	第77期	第78期
1万口当り分配金	20円	20円	20円

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

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

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

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17期　運用報告書（全体版）

（決算日　2019年９月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	この投資信託は、わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を目指して積極的に運用を行なうことを基本とします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	・株式への投資割合には制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は、行ないません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定します。
分配方針	①収益分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、収益分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

「Ｊ Flag 中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2019年９月20日に第17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
13期（2017年９月20日）	46,476	0	17.6	1,667.92	6.7	92.2	15,454
14期（2018年３月20日）	55,568	0	19.6	1,716.29	2.9	91.8	16,818
15期（2018年９月20日）	57,393	0	3.3	1,787.60	4.2	89.3	14,249
16期（2019年３月20日）	54,487	0	△ 5.1	1,614.39	△9.7	87.9	12,314
17期（2019年９月20日）	49,862	0	△ 8.5	1,616.23	0.1	78.9	17,197

（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）2019年３月20日	円 54,487	% －	1,614.39	% －	% 87.9
３月末	55,308	1.5	1,591.64	△1.4	83.2
４月末	56,487	3.7	1,617.93	0.2	90.7
５月末	53,117	△2.5	1,512.28	△6.3	90.1
６月末	51,348	△5.8	1,551.14	△3.9	85.4
７月末	52,270	△4.1	1,565.14	△3.1	83.8
８月末	49,129	△9.8	1,511.86	△6.4	83.9
（期末）2019年９月20日	49,862	△8.5	1,616.23	0.1	78.9

（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）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16期（2018年３月21日から2019年９月20日）末の基準価額は、前期末の54,487円から8.49%下落して49,862円となりました。第17期の分配金は０円（税引前）でした。

■基準価額の主な変動要因

主に投資対象である時価総額が相対的に低い中小型銘柄の株価の変動の影響を受けました。

■投資環境

第17期の日本株式市場は上昇しました。ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）は1.45%の上昇となりました。米中貿易戦争及び、それを受けた米国株式の急落などの要因により、値動きの大きな市場環境となりました。

■当ファンドのポートフォリオ

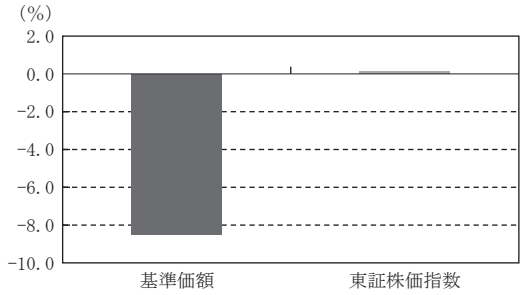
期を通じてみれば、２銘柄が全部売却となりました。一方で、当期も継続的に企業訪問を行い有望銘柄の発掘に努めました。その結果11銘柄を新たに組入れました。期末時点の保有銘柄数は39となりました。株式組入比率の推移をみますと、前期末は87.9%でしたが当期末は78.9%となりました。

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（2019年３月21日～2019年９月20日）

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

下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第17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17期
	2019年３月21日～2019年９月20日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	－%
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	41,594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】

当ファンドの運用方針としましては、成長期待の高い銘柄群を中核とする現状のポートフォリオを基本的に維持していく予定です。組入れ銘柄の多くは内需中心型で、ポートフォリオの中核は為替や世界経済の影響を受けにくい銘柄となっています。ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）等の株価指数に代表される株式市場全体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 2019年3月21日～2019年9月20日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	236円	0.445%	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(221)	(0.418)	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)	(0.022)	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	43	0.080	(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）	(43)	(0.080)	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	5	0.009	(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）	(4)	(0.008)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他諸費用）	(1)	(0.001)	信託事務にかかる費用や印刷費用など
合計	284	0.534	
※期中の平均基準価額は52,943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（2019年３月21日～2019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	2,863 (536)	5,746,501 (－)	1,077	1,917,511

（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	7,664,012千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,442,963千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.66

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況（2019年３月21日～2019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　　2019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（3.6%）			
ショーボンドホールディングス	37.9	126.8	490,716
食料品（10.3%）			
ハウス食品グループ本社	149.4	155.4	643,356
アリアケジャパン	85.6	88.6	752,214
医薬品（2.2%）			
ペプチドリーム	56.8	56.8	306,720
電気機器（2.3%）			
日本トリム	78.4	64.4	309,442
精密機器（3.9%）			
朝日インテック	95	190	527,440
情報・通信業（41.7%）			
デジタルアーツ	62.7	16.7	119,405
夢の街創造委員会	241.8	76.8	127,027
エムアップ	119	174	409,944
じげん	－	523	310,139
GMOペイメントゲートウェイ	89.6	87.6	638,604
ギガプライズ	38.5	57.1	138,182
フリービット	166	258.2	227,732
ラクス	142.5	141.5	461,290
ソーシャルワイヤー	59	－	－
カナミックネットワーク	76.9	200.7	113,194
チェンジ	23	82	154,324
ユーザベース	209.2	223.2	494,164
シェアリングテクノロジー	231.2	－	－
UUUM	70.7	105.7	529,557
PKSHA Technology	24	54	252,180
メルカリ	160.6	206.6	541,498
ロジザード	－	74.6	156,958
ミンカブ・ジ・インフォノイド	－	321.1	338,118
ファイバーゲート	154.1	420.2	647,108
小売業（8.1%）			
セリア	－	57	159,600
トリドールホールディングス	－	76	198,512
ピクスタ	102.5	102.5	164,000
ゼンショーホールディングス	－	125	309,125
サイゼリヤ	－	96	265,440
不動産業（4.9%）			
GA technologies	－	57	167,637
パーク24	62.9	62.9	150,393

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
スターツコーポレーション		－	135	350,730
サービス業（23.0%）				
ディップ		－	264	657,096
ベネフィット・ワン		324	377	755,508
ジャパンベストレスキューシステム		239.1	359.1	391,778
フルキャストホールディングス		79.4	171.4	372,109
イトクロ		212	157.6	334,742
ベクトル		387.8	170.8	159,698
キュービーネットホールディングス		－	107.2	229,300
ＲＰＡホールディングス		52.5	131.2	220,547
合計	株数・金額	3,832	6,154	13,575,533
	銘柄数〈比率〉	30	39	〈78.9%〉

（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　　2019年９月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	13,575,533	74.5
コール・ローン等、その他	4,653,699	25.5
投資信託財産総額	18,229,232	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

2019年９月20日現在

項目	当期末
(A) 資産	**18,229,232,264円**
コール・ローン等	4,641,654,734
株式(評価額)	13,575,533,300
未収配当金	12,044,230
(B) 負債	**1,031,915,836**
未払金	971,515,323
未払信託報酬	59,151,640
未払利息	6,873
その他未払費用	1,242,000
(C) 純資産総額(A－B)	**17,197,316,428**
元本	3,448,972,194
次期繰越損益金	13,748,344,234
(D) 受益権総口数	**3,448,972,194口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**49,862円**

〈注記事項〉

期首元本額	2,260,138,981円
期中追加設定元本額	1,290,888,194円
期中一部解約元本額	102,054,981円
１口当たり純資産額	4.9862円

■損益の状況

（自2019年３月21日　至2019年９月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**40,463,238円**
受取配当金	40,989,478
受取利息	17,234
その他収益金	2,705
支払利息	△ 546,179
(B) 有価証券売買損益	**△ 1,080,580,264**
売買益	716,138,171
売買損	△ 1,796,718,435
(C) 信託報酬等	**△ 60,393,640**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 1,100,510,666**
(E) 前期繰越損益金	**2,817,684,873**
(F) 追加信託差損益金	**12,031,170,027**
(配当等相当額)	(11,126,228,120)
(売買損益相当額)	(904,941,907)
(G) 計(D＋E＋F)	**13,748,344,234**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(G＋H)	**13,748,344,234**
追加信託差損益金	12,031,170,027
(配当等相当額)	(11,126,228,120)
(売買損益相当額)	(904,941,907)
分配準備積立金	3,219,507,732
繰越損益金	△ 1,502,333,525

（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（0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（11,126,228,120円）および分配準備積立金（3,219,507,732円）より分配対象収益は14,345,735,852円（10,000口当たり41,594円）ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

１万口当たり分配金（税引前）	0円

■約款変更のお知らせ

・2019年11月21日付で、法令改正に伴い信用リスク集中回避のための投資制限を追加する約款変更を行います。

Asset Management One

運 用 報 告 書（全体版）

第４期<決算日2019年２月12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、2019年２月12日に第４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 (9月8日)	%	%	%	百万円
(設定日) 2015年９月９日	10,000	－	－	1,957.99	－	－	－	1
1期(2016年２月12日)	8,260	0	△17.4	1,668.37	△14.8	94.9	3.7	26,053
2期(2017年２月13日)	10,991	0	33.1	2,215.60	32.8	95.3	3.4	33,818
3期(2018年２月13日)	12,956	0	17.9	2,499.24	12.8	95.0	3.7	56,612
4期(2019年２月12日)	11,464	0	△11.5	2,340.12	△6.4	94.7	4.0	55,481

（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・ノウハウおよびＴＯＰＩＸの商標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、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行また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）。

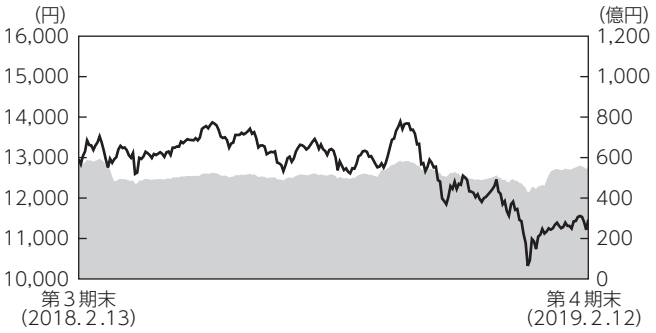
■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2018年２月13日	12,956	－	2,499.24	－	95.0	3.7
２月末	13,372	3.2	2,574.87	3.0	95.0	3.7
３月末	13,145	1.5	2,522.26	0.9	95.2	3.6
４月末	13,453	3.8	2,611.85	4.5	95.2	3.6
５月末	13,348	3.0	2,568.21	2.8	95.4	3.3
６月末	13,152	1.5	2,548.78	2.0	95.1	3.6
７月末	13,216	2.0	2,581.96	3.3	95.3	3.4
８月末	13,142	1.4	2,556.25	2.3	95.3	3.4
９月末	13,828	6.7	2,698.09	8.0	95.2	3.5
10月末	12,295	△5.1	2,444.11	△2.2	95.1	3.7
11月末	12,291	△5.1	2,475.92	△0.9	94.5	4.3
12月末	10,924	△15.7	2,223.11	△11.0	94.6	4.0
2019年１月末	11,423	△11.8	2,332.52	△6.7	94.5	4.2
(期末) 2019年２月12日	11,464	△11.5	2,340.12	△6.4	94.7	4.0

（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（2018年２月14日から2019年２月12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４期首：　12,956円
第４期末：　11,464円（既払分配金０円）
騰落率：　△11.5%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

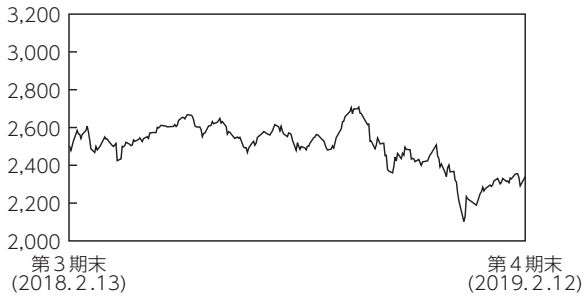
期初から2018年10月上旬にかけて米国株式市場は堅調に推移しましたが、その後米国長期金利が3.23%と７年ぶりの高水準になったことや、中国通信機器メーカー副会長の逮捕報道により米中関係悪化への懸念が高まったことで米国株式市場が調整し、世界的に株式市場は下落しました。12月のＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）では、先行きの政策金利予想が市場の想定ほどハト派よりではなかったことも嫌気されました。2019年に入ってからはＦＲＢ（米連邦準備理事会）が引き締め姿勢を緩和したことで世界的に株式市場は反発に転じましたが、基準価額は前期末比で下落しました。

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

投資環境

国内株式市場は米中貿易問題などを背景に揉み合いが続きましたが、2018年９月中旬から10月初旬には新興国株式から国内株式に資金シフトする動きが出たため一時的に上昇しました。その後、世界的な株式市場の調整を受け、外国人投資家が国内株式のウェイトを引き下げる動きが継続し、景気敏感株中心に下落する展開が続きました。2019年に入ってからは反発しましたが、中国の景況感悪化を背景に戻りの鈍い展開が続きました。

<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

米国景気は堅調と考え景気敏感株中心のポートフォリオとしていましたが、国内株式市場は景況感の悪化を背景に景気敏感株が売り込まれる展開が続いたため、機械セクターや電子部品セクターなどのウェイトを引き下げ、内需・ディフェンシブセクターのウェイトを引き上げました。また、バリュー相場となるものと考え、株価モメンタムの高い銘柄を売却する一方、低ＰＢＲ（株価純資産倍率）銘柄や好業績で流動性のある大型株を購入しました。

【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	17.6%
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

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	14.9%
2	情報・通信業	10.5
3	小売業	7.8
4	輸送用機器	7.4
5	陸運業	6.3
6	医薬品	5.8
7	銀行業	5.8
8	化学	4.8
9	卸売業	4.4
10	サービス業	3.8

○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	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	

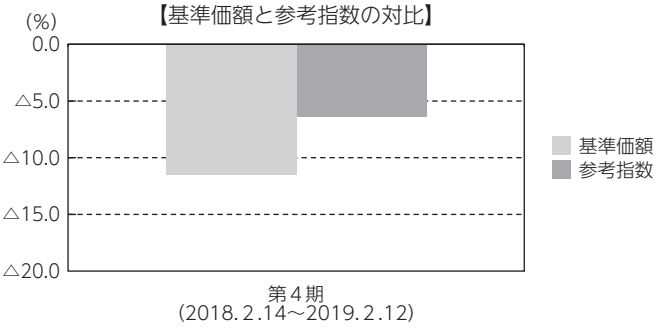
期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	スズキ	日本・円	3.3%
2	ソニー	日本・円	2.7
3	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.6
4	村田製作所	日本・円	2.4
5	日本電産	日本・円	2.3
6	日本電信電話	日本・円	2.1
7	三菱商事	日本・円	2.1
8	セブン＆アイ・ホールディングス	日本・円	2.1
9	西日本旅客鉄道	日本・円	1.8
10	トヨタ自動車	日本・円	1.7
組入銘柄数		99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

米国の設備投資は循環的に下降局面に入った可能性があることや米中貿易摩擦の影響から経営者の設備投資意欲が鈍化し始め、米国景気は2020年後半にリセッション（景気後退）入りする可能性が出てきました。国内株式市場では、景気敏感株が株式相場を牽引して上昇してゆく展開は見込みがたく、戻りも限られるものと想定しています。ポートフォリオの業種リスクは低下させているため、個別銘柄のファンダメンタルズを吟味し、主として銘柄選択効果でパフォーマンスの改善を図る方針です。

■１万口当たりの費用明細

項目	第４期 (2018年２月14日～2019年２月12日) 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	67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12,755円です。
(投信会社)	(61)	(0.479)	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	16	0.126	(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)	(16)	(0.125)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(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かかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	83	0.649	

(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

(2018年２月14日から2019年２月12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	24,491.4 (△2,218.5)	61,921,746 (－)	25,228.4	56,600,209

(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
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	8,720	8,468	－	－

(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	118,521,956千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	49,460,276千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	2.39

(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

(2018年２月14日から2019年２月12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	61,921	2,204	3.6	56,600	－	－
株式先物取引	8,720	8,720	100.0	8,468	8,468	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	150

(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)	65,323千円
うち利害関係人への支払額 (B)	332千円
(B)／(A)	0.5%

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

■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（0.9%）			
日本水産	－	339.9	246,087
マルハニチロ	116.8	－	－
サカタのタネ	54.6	69.1	248,069
建設業（3.8%）			
ミライト・ホールディングス	－	209.6	343,953
コムシスホールディングス	－	196.8	552,220
大成建設	－	82.8	404,064
清水建設	－	125.8	112,591
前田建設工業	316.2	－	－
五洋建設	967	1,047.2	561,299
九電工	66.2	－	－
ＯＳＪＢホールディングス	848.4	－	－
千代田化工建設	211.2	－	－
食料品（2.2%）			
アサヒグループホールディングス	105.3	－	－
キリンホールディングス	－	80	214,160
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	58.7	－	－
不二製油グループ本社	－	124.1	446,139
味の素	－	110.5	183,927
ニチレイ	－	118.2	317,248
繊維製品（0.5%）			
グンゼ	54.2	－	－
東レ	264.8	308.1	236,928
ホギメディカル	18.4	－	－
パルプ・紙（0.7%）			
レンゴー	－	425.8	385,774
化学（5.1%）			
昭和電工	74.3	49.8	187,248
クレハ	－	47.3	331,100
石原産業	－	96.8	108,319
トクヤマ	104.3	－	－
大阪ソーダ	62.3	－	－
信越化学工業	87.7	82.5	764,115
三菱ケミカルホールディングス	582.7	－	－
住友ベークライト	567	110.8	464,252
日立化成	79.3	－	－
花王	－	54.8	440,482
タカラバイオ	122.9	165.9	383,726
医薬品（6.1%）			
武田薬品工業	－	158.3	687,338
日本新薬	58.3	67.8	486,126
小野薬品工業	90.8	－	－
ＪＣＲファーマ	－	69.5	404,490
そーせいグループ	37.6	－	－
第一三共	100.6	234.9	879,230
大塚ホールディングス	98.2	170.3	766,350
ペプチドリーム	115.6	－	－
石油・石炭製品（0.8%）			
出光興産	161.7	－	－
ＪＸＴＧホールディングス	－	800.1	424,053
ゴム製品（－%）			
ブリヂストン	52.4	－	－
ガラス・土石製品（0.9%）			
太平洋セメント	－	125.7	459,433
鉄鋼（－%）			
ジェイ エフ イー ホールディングス	203.4	－	－
山陽特殊製鋼	53.3	－	－
非鉄金属（－%）			
三井金属鉱業	81.3	－	－
住友金属鉱山	135.5	－	－
古河電気工業	32.1	－	－
機械（3.5%）			
牧野フライス製作所	236	－	－
ＤＭＧ森精機	107.7	－	－
ディスコ	－	13	217,360
ＳＭＣ	14.4	7	280,000
小松製作所	169.9	167.2	446,006
住友重機械工業	87.2	－	－
ハーモニック・ドライブ・システムズ	20.5	－	－
ダイキン工業	－	53.1	627,111
アマノ	19.6	－	－
ＴＨＫ	136.7	－	－
ＩＨＩ	－	88.8	279,276
電気機器（15.8%）			
ミネベアミツミ	284.9	－	－
日立製作所	1,106	265	907,360
富士電機	－	153.6	509,184
日本電産	87.1	96.4	1,282,602
ダブル・スコープ	24.2	－	－
ダイヘン	128	－	－
日新電機	26.7	－	－
アンリツ	130.8	238.1	529,772
ソニー	251	307.5	1,492,605
ＴＤＫ	71	－	－
日本光電工業	－	67.2	224,448
キーエンス	13.6	15.2	941,488
日本マイクロニクス	160.8	－	－
メガチップス	－	40.5	81,810
フェローテックホールディングス	129	－	－
イリソ電子工業	61.7	－	－
山一電機	107.8	－	－
ローム	66.6	54.9	439,749
太陽誘電	328.5	－	－
村田製作所	－	75.4	1,336,842
小糸製作所	67.4	83.3	536,452
リコー	384.6	－	－
東京エレクトロン	27.6	－	－
輸送用機器（7.8%）			
豊田自動織機	47.4	－	－
三井Ｅ＆Ｓホールディングス	230.3	－	－
いすゞ自動車	－	336.6	541,757

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

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
トヨタ自動車	201.5	145.9	963,669
アイシン精機	55.2	－	－
スズキ	275.5	326.8	1,835,635
ヤマハ発動機	253.1	333.4	783,490
精密機器（3.7%）			
テルモ	28.6	82.1	538,822
島津製作所	－	216.5	596,890
ＨＯＹＡ	－	71.8	484,578
朝日インテック	108.9	66.8	333,666
ＣＹＢＥＲＤＹＮＥ	161.8	－	－
その他製品（1.0%）			
バンダイナムコホールディングス	－	106	504,560
任天堂	18.4	－	－
電気・ガス業（1.3%）			
関西電力	－	430.8	677,648
陸運業（6.6%）			
京王電鉄	－	59.4	366,498
西日本旅客鉄道	94.2	126	996,282
西武ホールディングス	366.6	455.4	877,100
山九	63.1	95.7	489,027
ＳＧホールディングス	163	249.1	749,791
海運業（－%）			
商船三井	151.4	－	－
情報・通信業（11.1%）			
新日鉄住金ソリューションズ	43.4	37.1	110,298
ＴＩＳ	－	126.9	654,804
GMOペイメントゲートウェイ	－	65	367,900
コムチュア	－	64	192,960
マクロミル	56.8	－	－
ヤフー	697.1	－	－
トレンドマイクロ	－	85.8	479,622
伊藤忠テクノソリューションズ	－	55.3	140,959
大塚商会	33.7	－	－
電通国際情報サービス	69.2	56.1	201,960
日本ユニシス	－	179.5	518,934
日本電信電話	242.9	253.4	1,165,640
GMOインターネット	66.2	－	－
エヌ・ティ・ティ・データ	325.3	122.5	145,775
スクウェア・エニックス・ホールディングス	－	85	284,325
シーイーシー	56.3	194.7	412,958
ＳＣＳＫ	45.9	－	－
コナミホールディングス	－	64.6	283,271
ソフトバンクグループ	126.4	86	882,360
卸売業（4.6%）			
ダイワボウホールディングス	65.3	32.7	197,835
マクニカ・富士エレホールディングス	－	139.4	212,027
伊藤忠商事	341.1	420.3	840,389
日立ハイテクノロジーズ	81.4	－	－
三菱商事	285.4	373.3	1,164,696
小売業（8.3%）			
パルグループホールディングス	56.4	61.1	186,355
ウエルシアホールディングス	146.9	161.6	670,640
ネクステージ	－	318.7	294,797
セブン&アイ・ホールディングス	－	238.4	1,154,571
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	－	90.7	604,969
ＶＴホールディングス	－	156.1	64,001
エイチ・ツー・オー リテイリング	198.4	256.5	386,802
イズミ	82.6	66.9	356,577
ニトリホールディングス	43.2	45.7	634,087
銀行業（6.1%）			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,387	1,390.4	807,683
三井住友トラスト・ホールディングス	49.3	137.9	559,736
三井住友フィナンシャルグループ	286.7	370.9	1,458,007
千葉銀行	318	－	－
群馬銀行	306.4	－	－
ふくおかフィナンシャルグループ	784	165.7	392,543
保険業（1.0%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	186.3	130	521,170
Ｔ＆Ｄホールディングス	249.2	－	－
その他金融業（1.9%）			
芙蓉総合リース	48.4	23.3	126,752
オリックス	367.3	536.4	870,577
不動産業（2.3%）			
東急不動産ホールディングス	－	934.8	570,228
三井不動産	156.4	239.6	625,475
東京建物	383.6	－	－
サービス業（4.0%）			
日本M&Aセンター	－	207.9	588,357
パーソルホールディングス	172.9	－	－
綜合警備保障	63	－	－
カカクコム	192.2	－	－
エムスリー	121.1	265.4	421,986
ＲＩＺＡＰグループ	125.4	－	－
ラウンドワン	－	225.3	305,957
サイバーエージェント	74.5	－	－
リクルートホールディングス	－	217.8	644,470
日本郵政	180.8	－	－
キューピーネットホールディングス	－	76.8	146,995
共立メンテナンス	48.1	－	－
	千株	千株	千円
合計 株数・金額	22,015.9	19,060.4	52,559,667
合計 銘柄数<比率>	115銘柄	99銘柄	<94.7%>

（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であります。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	2,221	－

■投資信託財産の構成

2019年２月12日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	52,559,667	93.4
コール・ローン等、その他	3,699,413	6.6
投資信託財産総額	56,259,081	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てであります。％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

(2019年２月12日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**56,259,081,152円**
コール・ローン等	2,911,468,411
株式(評価額)	52,559,667,760
未収入金	627,158,981
未収配当金	56,341,000
差入委託証拠金	104,445,000
(B) 負債	**778,020,819**
未払金	642,387,469
未払信託報酬	135,335,107
その他未払費用	298,243
(C) 純資産総額(A－B)	**55,481,060,333**
元本	48,394,722,654
次期繰越損益金	7,086,337,679
(D) 受益権総口数	**48,394,722,654口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**11,464円**

（注）期首における元本額は43,697,036,072円、当期中における追加設定元本額は13,933,217,322円、同解約元本額は9,235,530,740円です。

■損益の状況

当期　自2018年２月14日　至2019年２月12日

項目	当期
(A) 配当等収益	**861,900,294円**
受取配当金	863,893,151
その他収益金	125,301
支払利息	△2,118,158
(B) 有価証券売買損益	**△6,343,454,359**
売買益	3,254,572,847
売買損	△9,598,027,206
(C) 先物取引等取引損益	**△110,371,479**
取引益	115,902,066
取引損	△226,273,545
(D) 信託報酬等	**△269,279,274**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△5,861,204,818**
(F) 前期繰越損益金	**8,294,012,596**
(G) 追加信託差損益金	**4,653,529,901**
(配当等相当額)	(5,890,213,829)
(売買損益相当額)	(△1,236,683,928)
(H) 合計(E＋F＋G)	**7,086,337,679**
次期繰越損益金(H)	**7,086,337,679**
追加信託差損益金	4,653,529,901
(配当等相当額)	(5,890,213,829)
(売買損益相当額)	(△1,236,683,928)
分配準備積立金	8,886,633,616
繰越損益金	△6,453,825,838

（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	592,621,020円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	5,890,213,829
(d) 分配準備積立金	8,294,012,596
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	14,776,847,445
(f) １万口当たり当期分配対象額	3,053.40
(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。

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５期

（決算日　2019年６月17日）

（作成対象期間　2018年６月16日～2019年６月17日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、世界の株式等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

<2145>

★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。）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。）
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。

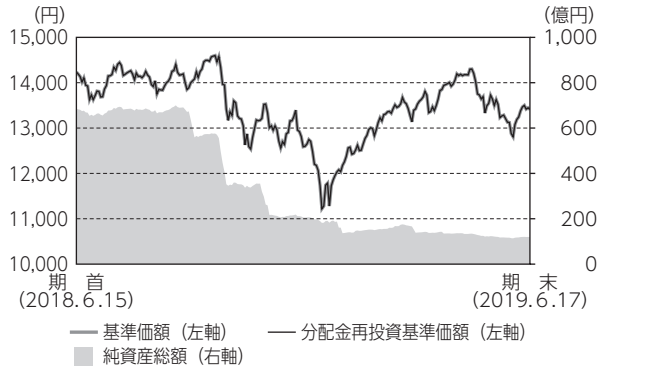
設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ＭＳＣＩコクサイ指数（配当込み、円換算）		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	（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
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
5期末(2019年6月17日)	13,413	0	△ 5.8	14,312	1.1	95.1	0.5	11,964

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

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
期　首：14,236円
期　末：13,413円（分配金0円）
騰落率：△5.8%（分配金込み）

■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、株式市況は上昇しましたが、投資した株式ポートフォリオが下落したことや為替相場が円高となったことから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。
※株式等にはＤＲ（預託証券）、ＲＥＩＴ、ＥＴＦ（上場投資信託証券）、新株予約権証券および転換社債券を含みます。

年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数（配当込み、円換算）（参考指数）		株式組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %	%	%
（期首）2018年6月15日	14,236	−	14,153	−	94.7	1.3
6月末	13,717	△ 3.6	13,733	△ 3.0	93.9	1.6
7月末	14,065	△ 1.2	14,280	0.9	94.1	1.7
8月末	14,227	△ 0.1	14,588	3.1	92.8	1.7
9月末	14,571	2.4	14,970	5.8	94.3	1.6
10月末	12,795	△10.1	13,650	△ 3.6	93.6	2.0
11月末	13,161	△ 7.6	13,962	△ 1.4	94.8	2.2
12月末	11,784	△17.2	12,500	△11.7	92.5	2.2
2019年1月末	12,646	△11.2	13,306	△ 6.0	93.7	2.1
2月末	13,477	△ 5.3	14,132	△ 0.1	94.0	1.8
3月末	13,496	△ 5.2	14,235	0.6	94.0	1.4
4月末	14,208	△ 0.2	14,879	5.1	96.5	−
5月末	13,123	△ 7.8	13,941	△ 1.5	95.0	−
（期末）2019年6月17日	13,413	△ 5.8	14,312	1.1	95.1	0.5

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について　(2018.6.16～2019.6.17)

■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、米中貿易摩擦の激化が懸念される中、好調な企業業績を追い風に堅調な推移が続きましたが、2018年10月に入ると米国長期金利の急上昇を背景に投資家心理が一転し、米国発の世界同時株安の展開となりました。その後も、貿易摩擦による企業業績への影響や、世界景気の減速懸念、英国のＥＵ（欧州連合）離脱をめぐる混迷などの不安要素が相次ぎ、年末にかけて海外株式市況は大幅な調整を強いられました。しかし2019年1月に、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が金融引き締めについて柔軟な姿勢を示すと投資家心理が改善し、好決算銘柄を中心に見直し買いが進みました。その後も、米中貿易協議の進展期待や米国主要企業の好決算を支援材料に回復基調が継続し、2018年10月以降の急落分を取り戻しました。しかし、5月にトランプ米国大統領が対中制裁として関税率の引き上げを表明したことを契機に世界景気減速に対する警戒感が再燃すると、当作成期末にかけて再び変動の大きい展開となりました。

■為替相場

為替相場は円高米ドル安となりました。

米ドル円相場は、当作成期首から2018年12月前半にかけては、振れ幅の大きい展開ながらもおおむね上昇基調で推移しました。12月後半に入ると、世界経済の減速懸念からリスク回避の円買いが進み、米ドルは対円で急速に下落しました。2019年1月は、パウエルＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長の発言を手掛かりに米ドルは反発し、4月中旬にかけて米中通商協議の進展期待などを背景におおむね堅調に推移しました。5月に入ると、トランプ米国大統領が中国に対する関税率の引き上げを表明したことを受けて、円高米ドル安が進みました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

ポートフォリオについて　(2018.6.16～2019.6.17)

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、コミュニケーション・サービスをオーバーウエートとしました。米国や中国における良好な消費者マインドからの恩恵が期待される一般消費財・サービスを引き続きオーバーウエートとしました。収支バランスや商品ラインアップの改善が期待できる銘柄を選別的に組み入れることにより、金融はアンダーウエート幅を縮小したほか、急成長するさまざまな分野において継続的な成長が見込まれることから、ヘルスケアをアンダーウエートから中立としました。世界景気減速懸念から需給の緩みが警戒されるエネルギーは中立からアンダーウエートへ移行し、素材はアンダーウエート幅を拡大しました。

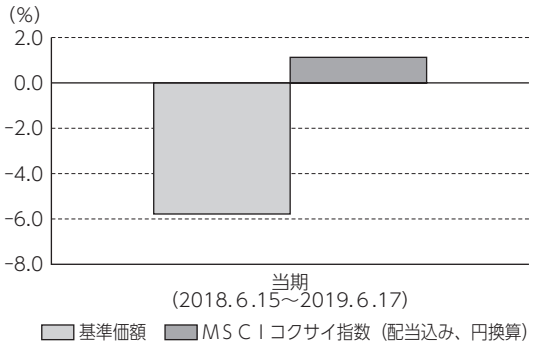
地域別では、米国をオーバーウエートから若干のアンダーウエートへ移行し、欧州はアンダーウエート幅を縮小しました。

個別銘柄では、Ｅコマースの強化やコスト削減による高成長が期待できるWALMART（米国、生活必需品）や、携帯サービス分野からの収益拡大を期待できるVERIZON COMMUNICATIONS（米国、コミュニケーション・サービス）などを購入した一方で、不透明なマクロ経済見通しが懸念材料となったEOG RESOURCES（米国、エネルギー）や割安感が薄れたAPPLE（米国、情報技術）などを売却し、当作成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

当作成期は、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 2018年6月16日～2019年6月17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)	3,758

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

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

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

今後の運用方針

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2018.6.16～2019.6.17) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	143円	1.064%	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13,461円です。**
（投信会社）	(139)	(1.032)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(1)	(0.011)	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	15	0.113	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）	(15)	(0.113)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	7	0.051	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）	(7)	(0.051)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	8	0.060	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）	(7)	(0.053)	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
（その他）	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	173	1.289	

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

（注2）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

(1) 株　式

（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 26,532.57 (－)	千アメリカ・ドル 193,577 (－)	百株 82,735.81	千アメリカ・ドル 550,290
	カナダ	百株 2,871.3 (－)	千カナダ・ドル 2,895 (－)	百株 2,528.4	千カナダ・ドル 5,588
	オーストラリア	百株 1,586.13 (－)	千オーストラリア・ドル 2,894 (－)	百株 2,642.96	千オーストラリア・ドル 4,301
	香港	百株 296,807.51 (－)	千香港ドル 98,288 (0)	百株 244,747.42	千香港ドル 131,428
	台湾	百株 420 (－)	千台湾ドル 10,164 (－)	百株 6,736.48	千台湾ドル 157,837
	イギリス	百株 1,975.86 (－)	千イギリス・ポンド 6,899 (－)	百株 18,536.65	千イギリス・ポンド 18,653
	スイス	百株 1,195.49 (－)	千スイス・フラン 5,874 (－)	百株 7,896.25	千スイス・フラン 24,897
	インド	百株 1,026.88 (－)	千インド・ルピー 216,161 (－)	百株 5,986.89	千インド・ルピー 349,951
	韓国	百株 32.31 (－)	千韓国ウォン 143,664 (－)	百株 993.36	千韓国ウォン 4,419,980
	ユーロ (オランダ)	百株 5,510.33 (－)	千ユーロ 10,913 (－)	百株 8,698.35	千ユーロ 22,990
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 352.5 (－)	千ユーロ 699 (－)	百株 352.5	千ユーロ 550
	ユーロ (フランス)	百株 1,416.7 (23.54)	千ユーロ 9,836 (123)	百株 3,452.99	千ユーロ 21,190
	ユーロ (ドイツ)	百株 1,522.69 (－)	千ユーロ 6,593 (－)	百株 768.55	千ユーロ 4,343
	ユーロ (スペイン)	百株 289.09 (294.32)	千ユーロ 651 (191)	百株 12,869.82	千ユーロ 12,377
	ユーロ (イタリア)	百株 1,510.14 (－)	千ユーロ 1,700 (－)	百株 3,270.52	千ユーロ 3,492
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 10,601.45 (317.86)	千ユーロ 30,394 (314)	百株 29,412.73	千ユーロ 64,945

（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

（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口 19.008 (－)	千アメリカ・ドル 3,799 (－)	千口 53.725 (－)	千アメリカ・ドル 11,075 (－)

（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

（2018年6月16日から2019年6月17日まで）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	109,421,870千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,759,853千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.44

（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

（2018年6月16日から2019年6月17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
LOCKHEED MARTIN CORP（アメリカ）	25.482	983,167	38,582	ALPHABET INC-CL C（アメリカ）	12.831	1,666,652	129,892
T-MOBILE US INC（アメリカ）	127.049	939,997	7,398	NESTLE SA-REG（スイス）	173.413	1,637,683	9,443
MEDTRONIC PLC（アイルランド）	83.634	914,802	10,938	BANK OF AMERICA CORP（アメリカ）	460.938	1,548,132	3,358
WALMART INC（アメリカ）	82.593	914,167	11,068	EOG RESOURCES INC（アメリカ）	117.733	1,493,697	12,687
TD AMERITRADE HOLDING CORP（アメリカ）	139.817	886,617	6,341	CSX CORP（アメリカ）	164.118	1,337,281	8,148
MICROSOFT CORP（アメリカ）	72.854	820,064	11,256	DANAHER CORP（アメリカ）	110.728	1,327,651	11,990
HCA HEALTHCARE INC（アメリカ）	55.686	806,887	14,489	UNITEDHEALTH GROUP INC（アメリカ）	44.333	1,305,544	29,448
VERIZON COMMUNICATIONS INC（アメリカ）	114.933	740,940	6,446	TOTAL SA（フランス）	180.748	1,206,058	6,672
ADOBE INC（アメリカ）	23.524	683,274	29,045	APPLE INC（アメリカ）	53.221	1,197,473	22,500
ING GROEP NV（オランダ）	430.113	681,891	1,585	BROADCOM INC（アメリカ）	41.389	1,138,919	27,517

（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

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

(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	198.37	1,630	177,224	ヘルスケア
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	－	114.97	1,395	151,660	情報技術
ADOBE INC	－	38.56	1,057	114,921	情報技術
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	878.38	－	－	－	エネルギー
DOMINO'S PIZZA INC	145	37.68	1,057	114,906	一般消費財・サービス
DANAHER CORP	1,157.22	151.31	2,112	229,570	ヘルスケア
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	1,198.38	249.38	2,117	230,140	金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	1,511.99	371.55	1,005	109,288	一般消費財・サービス
APPLE INC	530.71	－	－	－	情報技術
BOEING CO/THE	－	12.22	424	46,096	資本財・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	－	391.84	2,283	248,140	コミュニケーション・サービス
POST HOLDINGS INC	622.73	80.76	834	90,632	生活必需品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,214.71	－	－	－	ヘルスケア
JPMORGAN CHASE & CO	－	218.78	2,402	261,071	金融
SERVICENOW INC	296.95	10.2	277	30,174	情報技術
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	487.4	56.42	512	55,641	一般消費財・サービス
COTY INC-CL A	2,055.11	－	－	－	生活必需品
BROADCOM INC	424.92	59.63	1,585	172,306	情報技術
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	93.91	－	－	－	その他
ARAMARK	1,405.68	－	－	－	一般消費財・サービス
SPLUNK INC	290.28	－	－	－	情報技術
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	353.99	35.25	557	60,556	一般消費財・サービス
GLOBAL PAYMENTS INC	479	66.36	1,053	114,512	情報技術
ASSURED GUARANTY LTD	596.57	131.69	562	61,129	金融
AIR LEASE CORP	1,185.89	－	－	－	資本財・サービス
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	271.15	94.38	923	100,307	情報技術
UGI CORP	－	267.72	1,420	154,324	公益事業
ACTIVISION BLIZZARD INC	435.83	232.24	1,059	115,122	コミュニケーション・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	153.48	28.62	406	44,172	資本財・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	330.4	－	－	－	エネルギー
BLUEBIRD BIO INC	114.82	28.64	336	36,616	ヘルスケア
KINDER MORGAN INC	2,017.8	－	－	－	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	－	48.7	616	67,009	ヘルスケア
T-MOBILE US INC	－	20.74	155	16,879	コミュニケーション・サービス
CSX CORP	1,206.27	179	1,381	150,096	資本財・サービス
EXPEDIA GROUP INC	330.08	－	－	－	一般消費財・サービス
AMAZON.COM INC	48.17	14.12	2,639	286,859	一般消費財・サービス
EOG RESOURCES INC	1,058.06	16.6	141	15,362	エネルギー
AGILENT TECHNOLOGIES INC	－	107.61	752	81,815	ヘルスケア
AERCAP HOLDINGS NV	1,160.4	142.5	695	75,531	資本財・サービス
WEIBO CORP-SPON ADR	150.95	－	－	－	コミュニケーション・サービス
GENERAL MOTORS CO	1,622.41	291.73	1,040	113,039	一般消費財・サービス
TRIPADVISOR INC	372.15	－	－	－	コミュニケーション・サービス

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

銘柄	期首	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
GENERAL DYNAMICS CORP	174.34	72.49	1,241	134,889	資本財・サービス
ALPHABET INC-CL C	136.32	20.4	2,214	240,585	コミュニケーション・サービス
IHS MARKIT LTD	1,279.41	222.61	1,320	143,487	資本財・サービス
HARRIS CORP	－	47.47	904	98,313	資本財・サービス
HALLIBURTON CO	1,347	－	－	－	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	995.88	－	－	－	資本財・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	2,136.8	－	－	－	資本財・サービス
HOLOGIC INC	1,069.83	－	－	－	ヘルスケア
KLA-TENCOR CORP	611.27	－	－	－	情報技術
LOCKHEED MARTIN CORP	－	36.94	1,293	140,542	資本財・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	244.5	34.61	943	102,539	情報技術
LOWE'S COS INC	－	162.63	1,620	176,059	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	385.49	114.77	2,081	226,134	コミュニケーション・サービス
CONCHO RESOURCES INC	363.7	42.21	415	45,113	エネルギー
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	594.39	－	－	－	情報技術
MGM RESORTS INTERNATIONAL	1,772.84	－	－	－	一般消費財・サービス
MYLAN NV	719.08	－	－	－	ヘルスケア
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	－	388.37	925	100,563	情報技術
SPIRIT AIRLINES INC	404.86	－	－	－	資本財・サービス
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	293.49	93.95	1,255	136,468	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	188.09	38.46	799	86,924	情報技術
WAYFAIR INC- CLASS A	－	20.86	330	35,860	一般消費財・サービス
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	1,285.19	259.69	463	50,312	一般消費財・サービス
NIKE INC -CL B	1,086.91	195.77	1,633	177,496	一般消費財・サービス
APTIV PLC	557.36	75.05	565	61,431	一般消費財・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	171.16	46	665	72,271	コミュニケーション・サービス
BAUSCH HEALTH COS INC	－	243.91	523	56,902	ヘルスケア
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	－	380.76	1,216	132,187	ヘルスケア
PARKER HANNIFIN CORP	－	80.38	1,319	143,422	資本財・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	34.88	－	－	－	一般消費財・サービス
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	794.11	－	－	－	エネルギー
EDISON INTERNATIONAL	1,044.91	－	－	－	公益事業
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	－	45.5	1,783	193,845	コミュニケーション・サービス
SALESFORCE.COM INC	381.22	44.3	664	72,209	情報技術
TERADYNE INC	697.31	－	－	－	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	463.13	65.05	1,596	173,435	ヘルスケア
WALMART INC	－	331.71	3,617	393,127	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	499.42	109.92	1,864	202,640	情報技術
PPG INDUSTRIES INC	566.71	－	－	－	素材
NORTHERN TRUST CORP	594.45	－	－	－	金融
NVIDIA CORP	178.55	－	－	－	情報技術
NETFLIX INC	152.38	5.85	198	21,595	コミュニケーション・サービス
NETEASE INC-ADR	44.09	－	－	－	コミュニケーション・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	349.01	40.22	1,147	124,667	ヘルスケア
FIRST REPUBLIC BANK/CA	626.19	68.19	657	71,390	金融
BANK OF AMERICA CORP	4,687.51	570.53	1,599	173,830	金融
ADVANCED MICRO DEVICES	－	313.72	952	103,493	情報技術
TD AMERITRADE HOLDING CORP	－	328.05	1,657	180,083	金融
SKYWORKS SOLUTIONS INC	541.52	－	－	－	情報技術
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	712.69	－	－	－	情報技術
TAPESTRY INC	1,469.81	－	－	－	一般消費財・サービス
NATIONAL OILWELL VARCO INC	330.69	－	－	－	エネルギー
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	435.4	－	－	－	一般消費財・サービス
SUNTRUST BANKS INC	485.33	－	－	－	金融
FLEX LTD	5,888.69	612.74	553	60,188	情報技術
INTUITIVE SURGICAL INC	－	18.37	912	99,113	ヘルスケア
MICROSOFT CORP	－	75.43	999	108,558	情報技術
MEDTRONIC PLC	－	100.9	983	106,896	ヘルスケア
MICRON TECHNOLOGY INC	1,057.32	－	－	－	情報技術
BLACKROCK INC	169.1	－	－	－	金融
PAYPAL HOLDINGS INC	427.18	48.62	564	61,373	情報技術
INTUIT INC	－	41.4	1,052	114,320	情報技術
BALL CORP	1,537.09	－	－	－	素材
ELECTRONIC ARTS INC	140.98	90.29	837	90,976	コミュニケーション・サービス
アメリカ・ドル 通貨計 株数、金額	65,388.93	9,185.69	75,817	8,238,369	
アメリカ・ドル 通貨計 銘柄数<比率>	82銘柄	68銘柄		<68.9%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
MAGNA INTERNATIONAL INC	582.06	－	－	－	一般消費財・サービス
ENCANA CORP	－	924.96	578	46,826	エネルギー
カナダ・ドル 通貨計 株数、金額	582.06	924.96	578	46,826	
カナダ・ドル 通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 0.4%>	
(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	－	－	－	生活必需品
オーストラリア・ドル 通貨計 株数、金額	1,056.83	－	－	－	
オーストラリア・ドル 通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	－		< －>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	－	126	3,281	45,508	金融
TENCENT HOLDINGS LTD	1,039.56	415.87	13,723	190,347	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	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千香港ドル	千円	
AIA GROUP LTD	－	902.86	6,663	92,417	金融
CHINA TOWER CORP LTD-H	－	55,617.54	10,678	148,111	コミュニケーション・サービス
WUXI APPTEC CO LTD-H	－	144.52	1,300	18,040	ヘルスケア
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	3,765	689.34	6,011	83,373	金融
SUNNY OPTICAL TECH	1,031.48	－	－	－	情報技術
香港ドル 通貨計 株数、金額	5,836.04	57,896.13	41,658	577,798	
香港ドル 通貨計 銘柄数<比率>	3銘柄	6銘柄		< 4.8%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	6,336.56	20.08	473	1,634	情報技術
台湾ドル 通貨計 株数、金額	6,336.56	20.08	473	1,634	
台湾ドル 通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 0.0%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
GLENCORE PLC	12,568.44	－	－	－	素材
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,505.8	－	－	－	生活必需品
ANGLO AMERICAN PLC	3,028.1	386.75	816	111,620	素材
INTERTEK GROUP PLC	－	154.8	856	117,148	資本財・サービス
イギリス・ポンド 通貨計 株数、金額	17,102.34	541.55	1,672	228,768	
イギリス・ポンド 通貨計 銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄		< 1.9%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
UBS GROUP AG-REG	5,187.74	－	－	－	金融
NESTLE SA-REG	1,561.27	214.98	2,179	237,107	生活必需品
AMS AG	387.79	－	－	－	情報技術
ALCON INC	－	221.06	1,281	139,411	ヘルスケア
スイス・フラン 通貨計 株数、金額	7,136.8	436.04	3,461	376,518	
スイス・フラン 通貨計 銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄		< 3.1%>	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
HDFC BANK LIMITED	371.68	338.37	82,396	129,362	金融
ICICI BANK LTD	4,926.7	－	－	－	金融
インド・ルピー 通貨計 株数、金額	5,298.38	338.37	82,396	129,362	
インド・ルピー 通貨計 銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄		< 1.1%>	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	961.05	－	－	－	情報技術
韓国ウォン 通貨計 株数、金額	961.05	－	－	－	
韓国ウォン 通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	－		< －>	
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	－	134.04	491	59,893	ヘルスケア
ING GROEP NV	－	689.94	677	82,577	金融
AIRBUS SE	794	108.9	1,333	162,471	資本財・サービス
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3,047.11	－	－	－	一般消費財・サービス
FERRARI NV	364	84.21	1,145	139,572	一般消費財・サービス
国小計 株数、金額	4,205.11	1,017.09	3,647	444,515	
国小計 銘柄数<比率>	3銘柄	4銘柄		< 3.7%>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA	1,315.91	422.17	1,994	243,100	エネルギー
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	－	21.51	761	92,798	一般消費財・サービス
CAPGEMINI SE	－	108.85	1,057	128,888	情報技術
VALEO SA	872.44	152.46	370	45,150	一般消費財・サービス
SAFRAN SA	651.71	122.32	1,503	183,208	資本財・サービス
国小計 株数、金額	2,840.06	827.31	5,687	693,145	
国小計 銘柄数<比率>	3銘柄	5銘柄		< 5.8%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SIEMENS AG-REG	－	75.93	789	96,255	資本財・サービス
E.ON SE	－	799.77	794	96,834	公益事業
ALLIANZ SE-REG	－	65.72	1,363	166,112	金融
BEIERSDORF AG	－	29.37	314	38,280	生活必需品
VONOVIA SE	554.9	338.25	1,557	189,829	不動産
国小計 株数、金額	554.9	1,309.04	4,819	587,313	
国小計 銘柄数<比率>	1銘柄	5銘柄		< 4.9%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA	10,301.43	－	－	－	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	1,984.98	－	－	－	一般消費財・サービス
国小計 株数、金額	12,286.41	－	－	－	
国小計 銘柄数<比率>	2銘柄	－		< －>	
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
FINECOBANK SPA	2,195.46	435.08	393	47,964	金融
国小計 株数、金額	2,195.46	435.08	393	47,964	
国小計 銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 0.4%>	
ユーロ通貨計 株数、金額	22,081.94	3,588.52	14,547	1,772,940	
ユーロ通貨計 銘柄数<比率>	10銘柄	15銘柄		<14.8%>	
ファンド合計 株数、金額	131,780.93	72,931.34	－	11,372,218	
ファンド合計 銘柄数<比率>	107銘柄	96銘柄		<95.1%>	

（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。

(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
BOSTON PROPERTIES INC		－	3.923	530	57,632
PUBLIC STORAGE		38.64	－	－	－
合計	口数、金額	38.64	3.923	530	57,632
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.5%>

（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

2019年６月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	11,372,218	94.1
投資信託証券	57,632	0.5
コール・ローン等、その他	659,027	5.4
投資信託財産総額	12,088,878	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17日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝108.66円、１カナダ・ドル＝81.00円、１オーストラリア・ドル＝74.73円、１香港ドル＝13.87円、１台湾ドル＝3.45円、１イギリス・ポンド＝136.75円、１スイス・フラン＝108.77円、１スウェーデン・クローネ＝11.45円、１インド・ルピー＝1.57円、１ユーロ＝121.87円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（11,737,279千円）の投資信託財産総額（12,088,878千円）に対する比率は、97.1％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年６月17日現在

項目	当期末
(A) 資産	**12,122,814,089円**
コール・ローン等	511,267,883
株式(評価額)	11,372,218,772
投資信託証券(評価額)	57,632,134
未収入金	172,828,357
未収配当金	8,866,943
(B) 負債	**158,748,186**
未払金	81,044,423
未払信託報酬	77,303,363
その他未払費用	400,400
(C) 純資産総額(A－B)	**11,964,065,903**
元本	8,919,931,315
次期繰越損益金	3,044,134,588
(D) 受益権総口数	**8,919,931,315口**
１万口当り基準価額(C／D)	**13,413円**

＊期首における元本額は48,089,292,505円、当作成期間中における追加設定元本額は4,210,429,347円、同解約元本額は43,379,790,537円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は13,413円です。

■損益の状況

当期　自2018年６月16日　至2019年６月17日

項目	当期
(A) 配当等収益	**343,682,644円**
受取配当金	325,995,298
受取利息	16,162,929
その他収益金	2,129,947
支払利息	△ 605,530
(B) 有価証券売買損益	**△ 522,266,132**
売買益	5,519,123,926
売買損	△6,041,390,058
(C) 信託報酬等	**△ 371,537,484**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 550,120,972**
(E) 前期繰越損益金	**1,830,332,825**
(F) 追加信託差損益金	**1,763,922,735**
(配当等相当額)	(1,522,440,938)
(売買損益相当額)	(241,481,797)
(G) 合計(D＋E＋F)	**3,044,134,588**
次期繰越損益金(G)	**3,044,134,588**
追加信託差損益金	1,763,922,735
(配当等相当額)	(1,522,440,938)
(売買損益相当額)	(241,481,797)
分配準備積立金	1,830,332,825
繰越損益金	△ 550,120,972

（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：247,907,719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	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	1,522,440,938
(d) 分配準備積立金	1,830,332,825
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	3,352,773,763
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	3,352,773,763
(h) 受益権総口数	8,919,931,315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2期（決算日2019年2月15日）
作成対象期間：2018年2月16日～2019年2月15日

第2期末（2019年2月15日）		第2期	
基準価額	10,595円	騰落率	1.39%
純資産総額	49,251百万円	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2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
	円	円	%		%	%	百万円
（設定日）2017年9月8日	10,000	－	－	10,000	－	－	1
1期（2018年2月15日）	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140
2期（2019年2月15日）	10,595	0	1.4	10,819	3.8	98.8	49,251

（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。

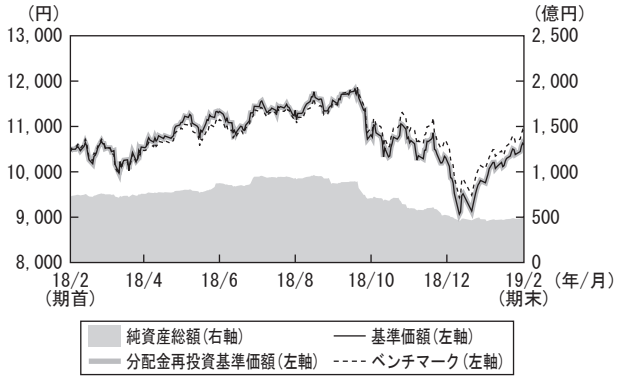
■当期中の基準価額と市況推移

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
	円	%		%	%
（期首）2018年2月15日	10,450	－	10,428	－	98.9
2月末	10,575	1.2	10,637	2.0	99.3
3月末	10,255	△1.9	10,188	△2.3	98.7
4月末	10,794	3.3	10,667	2.3	98.9
5月末	10,915	4.4	10,699	2.6	99.1
6月末	10,895	4.3	10,798	3.6	98.6
7月末	11,294	8.1	11,228	7.7	99.0
8月末	11,639	11.4	11,470	10.0	98.8
9月末	11,758	12.5	11,770	12.9	98.5
10月末	10,539	0.9	10,733	2.9	98.7
11月末	10,667	2.1	10,978	5.3	98.9
12月末	9,516	△8.9	9,881	△5.2	98.6
2019年1月末	10,237	△2.0	10,462	0.3	99.3
（期末）2019年2月15日	10,595	1.4	10,819	3.8	98.8

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（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（2018年2月16日～2019年2月15日）



第2期首：10,450円
第2期末：10,595円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：＋1.39%（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、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,450円から145円上昇し、期末には10,595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、ノルウェーやカナダ、イタリア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。

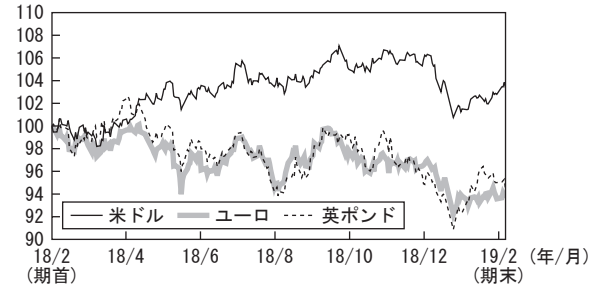
下落要因

米国やスウェーデン、スイス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。期初は、トランプ大統領が鉄鋼とアルミニウムの輸入制限を表明したことを受けて、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるとの懸念に加えて、米国が中国製品に高関税を課す制裁措置を発表したことから、米中貿易摩擦に対する懸念も高まり、下落しました。その後は、原油価格の上昇や概ね堅調な米企業業績などを背景に上昇しました。期の半ばにかけても、米国の概ね堅調な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調が継続しました。2018年10月に入り、米国において、９月のＩＳＭ（米供給管理協会）非製造業景況指数をはじめとする経済指標が堅調な結果となったことなどを受けて、米国債の利回りが急上昇したことなどから下落に転じました。また、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、投資家のリスク選好度が低下し、さらに下落しました。12月には、米国において長期金利が低下し、２年債利回りが５年債利回りを上回る逆イールドが発生するなど景気減速懸念が高まったことや、中国の大手通信機器会社幹部が、米当局の要請によりカナダで逮捕されたことを受けた米中関係の悪化懸念などから下落幅が拡大しました。年明け以降は、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）議長による市場を意識した柔軟な金融政策を行うとの発言を受けて、米金利上昇への懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどから投資家のリスク選好度が高まり、大幅に反発した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

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

○為替レート（対円）の推移

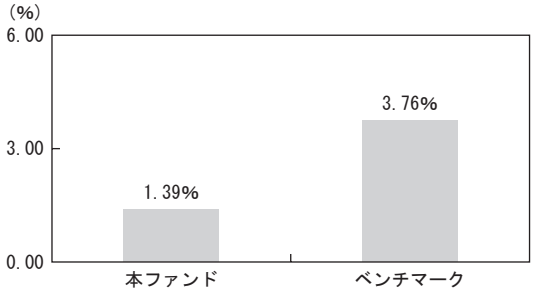


（注）各通貨は期首を100として指数化しています。
出所：一般社団法人投資信託協会

◆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＋1.39％となり、ベンチマーク（＋3.76％）を下回りました。
当期は、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やスウェーデン、スイス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。

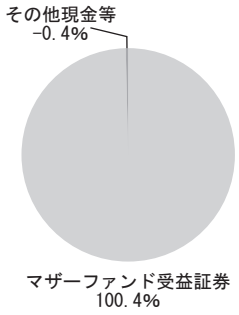
今後の運用方針について
＜本ファンド＞
今後も引き続き本マザーファンドを高位に組入れることで、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

＜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。

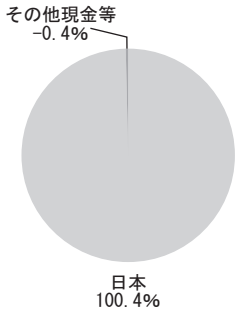
■本ファンドのデータ
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年２月15日現在）
○組入れファンド　（組入銘柄数：１銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.4%

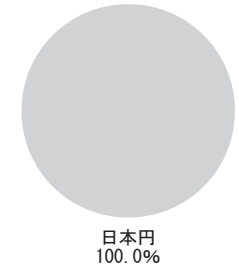
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



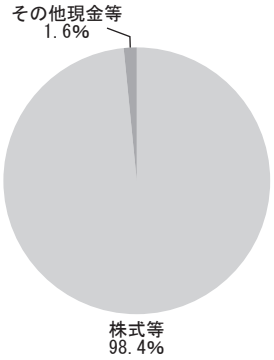
（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆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（2019年２月15日現在）
○組入上位10銘柄
（組入銘柄数：215銘柄）

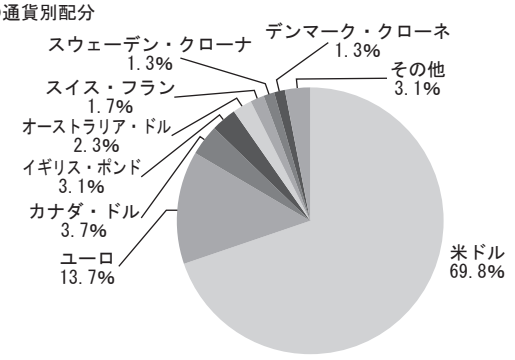
	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.2%
2	アマゾン・ドット・コム	米国	1.9%
3	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.9%
4	ボーイング	米国	1.6%
5	シティグループ	米国	1.4%
6	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
7	コノコフィリップス	米国	1.2%
8	インテュイット	米国	1.2%
9	プログレッシブ・コープ	米国	1.2%
10	コーニンクレッカＤＳＭ	オランダ	1.1%

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

○資産別配分

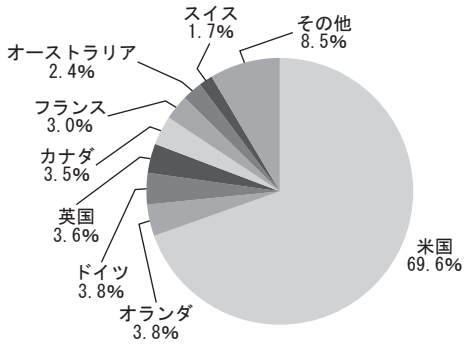


○通貨別配分



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

○国別配分



■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年２月16日～2019年２月15日		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	61円	0.567%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(58)	(0.540)	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）	(1)	(0.005)	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）	(2)	(0.022)	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	3	0.026	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(3)	(0.025)	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	0.029	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)	(0.029)	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	4	0.033	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)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(2)	(0.023)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	71	0.655	
期中の平均基準価額は10,757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）株式には投資信託証券を含みます。

■売買及び取引の状況（2018年２月16日から2019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	17,001,557	18,816,000	39,701,075	43,856,268

■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	230,824,142千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	76,564,147千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.01

（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（2018年２月16日から2019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（2019年２月15日現在）
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
コクサイ計量株式マザーファンド	68,999,423	46,299,904	49,434,408

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成　2019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	49,434,408	100.0
コール・ローン等、その他	1,000	0.0
投資信託財産総額	49,435,408	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（51,906,584千円）の投資信託財産総額（52,079,485千円）に対する比率は99.7%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＝110.44円、１カナダドル＝82.99円、１ユーロ＝124.68円、１英ポンド＝141.30円、１スイスフラン＝109.80円、１スウェーデンクローナ＝11.88円、１ノルウェークローネ＝12.76円、１デンマーククローネ＝16.71円、１オーストラリアドル＝78.35円、１香港ドル＝14.07円、１シンガポールドル＝81.34円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
	2019年２月15日
(A) 資産	**49,435,408,451円**
コクサイ計量株式マザーファンド(評価額)	49,434,408,452
未収入金	999,999
(B) 負債	**183,550,401**
未払解約金	999,999
未払信託報酬	180,945,921
その他未払費用	1,604,481
(C) 純資産総額(A－B)	**49,251,858,050**
元本	46,485,209,115
次期繰越損益金	2,766,648,935
(D) 受益権総口数	**46,485,209,115口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**10,595円**

■損益の状況

項目	当期
	自 2018年２月16日 至 2019年２月15日
(A) 有価証券売買損益	**558,194,146円**
売買益	2,661,811,811
売買損	△2,103,617,665
(B) 信託報酬等	**△ 397,939,981**
(C) 当期損益金(A＋B)	**160,254,165**
(D) 前期繰越損益金	**736,447,937**
(E) 追加信託差損益金	**1,869,946,833**
(配当等相当額)	(214,542,355)
(売買損益相当額)	(1,655,404,478)
(F) 計(C＋D＋E)	**2,766,648,935**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(F＋G)	**2,766,648,935**
追加信託差損益金	1,869,946,833
(配当等相当額)	(246,766,365)
(売買損益相当額)	(1,623,180,468)
分配準備積立金	1,284,188,510
繰越損益金	△ 387,486,408

（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69,034,151,495円、当作成期間中において、追加設定元本額は17,073,708,383円、同解約元本額は39,622,650,763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２期
	2018年２月16日～2019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	595

（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２期（決算日2019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
（設定日） 2017年９月８日	円 10,000	% －	10,000	% －	% －	百万円 1
１期（2018年２月15日）	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7	75,644
２期（2019年２月15日）	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	52,075

（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。

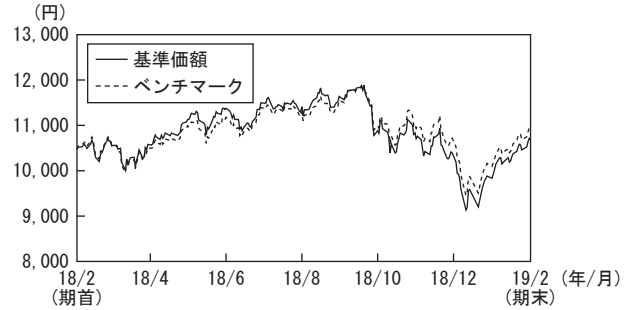
■当期中の基準価額と市況推移

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
（期首） 2018年２月15日	円 10,475	% －	10,428	% －	% 98.7
２月末	10,602	1.2	10,637	2.0	99.3
３月末	10,286	△ 1.8	10,188	△ 2.3	98.7
４月末	10,831	3.4	10,667	2.3	98.8
５月末	10,958	4.6	10,699	2.6	98.9
６月末	10,942	4.5	10,798	3.6	98.5
７月末	11,347	8.3	11,228	7.7	98.8
８月末	11,699	11.7	11,470	10.0	98.7
９月末	11,824	12.9	11,770	12.9	98.5
10月末	10,604	1.2	10,733	2.9	98.5
11月末	10,738	2.5	10,978	5.3	98.7
12月末	9,586	△ 8.5	9,881	△ 5.2	98.3
2019年１月末	10,315	△ 1.5	10,462	0.3	99.0
（期末） 2019年２月15日	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4

（注１）騰落率は期首比です。
（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（2018年２月16日～2019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、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,475円から202円上昇し、期末には10,677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、ノルウェーやカナダ、イタリア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

米国やスウェーデン、スイス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

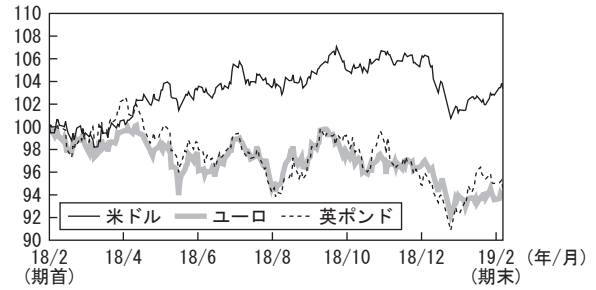
＜外国株式市場＞

当期の外国株式市場は上昇しました。期初は、トランプ大統領が鉄鋼とアルミニウムの輸入制限を表明したことを受けて、世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながるとの懸念に加えて、米国が中国製品に高関税を課す制裁措置を発表したことから、米中貿易摩擦に対する懸念も高まり、下落しました。その後は、原油価格の上昇や概ね堅調な米企業業績などを背景に上昇しました。期の半ばにかけても、米国の概ね堅調な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調が継続しました。2018年10月に入り、米国において、９月のＩＳＭ（米供給管理協会）非製造業景況指数をはじめとする経済指標が堅調な結果となったことなどを受けて、米国債の利回りが急上昇したことなどから下落に転じました。また、半導体関連企業が市場予想を下回る業績見通しを発表したことを受けて、予想されていた米中貿易摩擦に伴うコストアップや中国での需要減速などが現実化したとの見方などから、投資家のリスク選好度が低下し、さらに下落しました。12月には、米国において長期金利が低下し、２年債利回りが５年債利回りを上回る逆イールドが発生するなど景気減速懸念が高まったことや、中国の大手通信機器会社幹部が、米当局の要請によりカナダで逮捕されたことを受けた米中関係の悪化懸念などから下落幅が拡大しました。年明け以降は、12月の米雇用統計における非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上回ったことに加えて、パウエルＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）議長による市場を意識した柔軟な金融政策を行うとの発言を受けて、米金利上昇への懸念が後退したことや、米中通商協議が再開されたことなどから投資家のリスク選好度が高まり、大幅に反発した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

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

○為替レート（対円）の推移



（注）各通貨は期首を100として指数化しています。

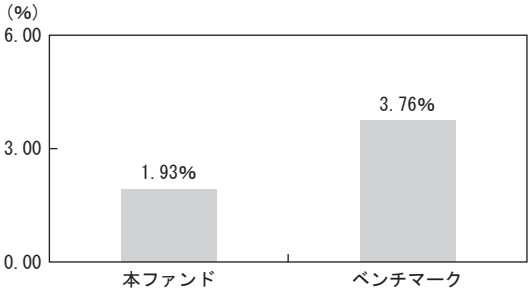
出所：一般社団法人投資信託協会

◆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＋1.93%となり、ベンチマーク（＋3.76%）を下回りました。

当期は、ノルウェーやカナダ、イタリアにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やスウェーデン、スイスにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

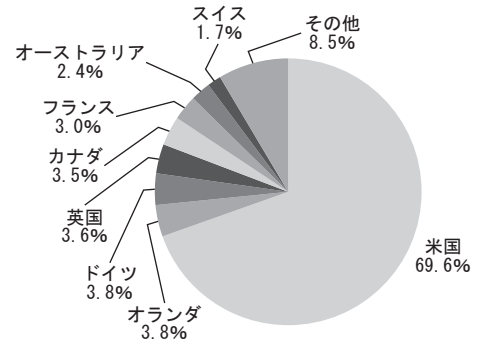
引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年２月15日現在）
○組入上位10銘柄

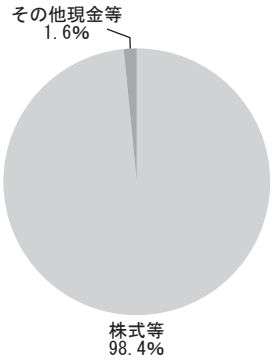
（組入銘柄数：215銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.2%
2	アマゾン・ドット・コム	米国	1.9%
3	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.9%
4	ボーイング	米国	1.6%
5	シティグループ	米国	1.4%
6	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
7	コノコフィリップス	米国	1.2%
8	インテュイット	米国	1.2%
9	プログレッシブ・コープ	米国	1.2%
10	コーニンクレッカＤＳＭ	オランダ	1.1%

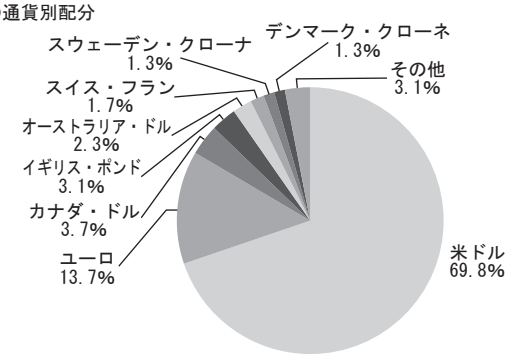
○国別配分



○資産別配分



○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。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年２月16日～2019年２月15日 金額	比率	項目の概要
売買委託手数料	3円	0.026%	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(3)	(0.025)	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	0.029	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)	(0.029)	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	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）	(1)	(0.007)	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）	(2)	(0.023)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	9	0.085	
期中の平均基準価額は10,811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）株式には投資信託証券を含みます。

■売買及び取引の状況（2018年２月16日から2019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 100,329 (863)	千米ドル 642,394 (92)	百株 131,681 (－)	千米ドル 805,046 (92)
外国		カナダ	9,302 (451)	千カナダドル 30,898 (2,033)	15,461 (451)	千カナダドル 38,605 (2,033)
外国	ユーロ	ドイツ	14,624 (10)	千ユーロ 46,565 (366)	9,954 (104)	千ユーロ 43,327 (2,197)
外国	ユーロ	イタリア	6,597	6,966	5,161	4,831
外国	ユーロ	フランス	2,464	20,933	4,616 (－)	18,866 (443)
外国	ユーロ	オランダ	10,010 (14)	32,977 (129)	7,628 (1,798)	22,771 (3,377)
外国	ユーロ	スペイン	10,966	10,329	7,951	9,715
外国	ユーロ	ベルギー	487	3,593	891	4,947
外国	ユーロ	オーストリア	461	1,928	1,207 (－)	4,886 (11)
外国	ユーロ	ルクセンブルク	1,080	2,392	1,080	2,080
外国	ユーロ	フィンランド	3,466	4,878	3,772	5,352
外国	ユーロ	アイルランド	－ (160)	－ (2,197)	160	2,309
外国	ユーロ	ポルトガル	738	1,215	974	1,392
外国	ユーロ	その他	168 (1,798)	439 (3,377)	2,919	6,222

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	イギリス	百株 11,115	千英ポンド 15,543	百株 23,872 (－)	千英ポンド 16,337 (9)
外国	スイス	2,875	千スイスフラン 25,963	4,505 (－)	千スイスフラン 38,568 (81)
外国	スウェーデン	11,661 (3,525)	千スウェーデンクローナ 139,219 (34,608)	18,603 (1,465)	千スウェーデンクローナ 232,509 (24,886)
外国	ノルウェー	7,111	千ノルウェークローネ 42,377	10,150	千ノルウェークローネ 84,652
外国	デンマーク	2,229	千デンマーククローネ 82,873	4,007	千デンマーククローネ 129,697
外国	オーストラリア	27,035 (2,828)	千オーストラリアドル 37,989 (3,289)	31,993 (1,021)	千オーストラリアドル 47,947 (3,299)
外国	香港	2,018	千香港ドル 35,916	10,866	千香港ドル 75,099
外国	シンガポール	－	千シンガポールドル －	7,485	千シンガポールドル 4,359

（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	12,127	12,156	2,233	2,235
		S&P/TSE 60	1,192	1,197	218	218
		SPI 200	917	916	—	—
		FTSE 100	2,582	2,580	494	492
		HANG SENG	225	225	—	—
		DJ EURO STOXX 50	5,480	5,491	1,021	1,017

（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	230,824,142千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	76,564,147千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.01

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

■主要な売買銘柄（2018年２月16日から2019年２月15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
APPLE INC	130	2,692,461	20,603	BANK OF AMERICA CORP	471	1,646,329	3,491
BANK OF AMERICA CORP	614	2,018,095	3,282	APPLE INC	66	1,635,458	24,613
JOHNSON & JOHNSON	116	1,580,425	13,589	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	46	1,282,254	27,600
MEDTRONIC PLC	143	1,413,210	9,819	COMCAST CORP-SPECIAL CL A	310	1,265,977	4,083
CITIGROUP INC	158	1,245,508	7,881	BP PLC-SPONS ADR	255	1,202,251	4,713
BP PLC-SPONS ADR	255	1,244,680	4,879	MERCK & CO. INC.	162	1,182,453	7,255
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	123	1,134,825	9,183	WESFARMERS LTD	373	1,139,612	3,052
COMCAST CORP-SPECIAL CL A	310	1,091,942	3,522	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	114	1,105,798	9,680
LAM RESEARCH CORP	52	1,080,755	20,549	ADOBE INC	41	1,085,915	26,113
ZOETIS INC	116	1,071,688	9,215	MEDTRONIC PLC	110	1,066,877	9,638

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）株式には投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2018年２月16日から2019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（2019年２月15日現在）
(1) 外国株式

銘柄	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
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	253	—	—	—	素材
AES CORP	3,728	120	204	22,614	公益事業
ABBVIE INC	169	618	4,982	550,222	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AECOM	—	103	311	34,398	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	163	1,258	138,980	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AON PLC	134	—	—	—	保険
EATON CORP PLC	—	57	442	48,922	資本財
TECHNIPFMC PLC	—	165	377	41,719	エネルギー
MEDTRONIC PLC	—	332	3,030	334,706	ヘルスケア機器・サービス
ALLERGAN PLC	—	277	3,852	425,504	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	1,151	23	114	12,623	資本財
ALLSTATE CORP	657	335	3,130	345,760	保険
ALLY FINANCIAL INC	2,038	1,248	3,321	366,772	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	244	1,939	214,212	公益事業
AMERIPRISE FINANCIAL INC	95	—	—	—	各種金融
AMETEK INC	180	—	—	—	資本財
ANDEAVOR	79	—	—	—	エネルギー
ANTHEM INC	234	26	819	90,463	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	412	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AUTOZONE INC	—	37	3,408	376,488	小売
BANK OF AMERICA CORP	—	1,432	4,066	449,097	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	842	—	—	—	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	424	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BERRY GLOBAL GROUP INC	—	156	809	89,377	素材
BEST BUY CO INC	824	—	—	—	小売
BLACK KNIGHT INC	—	161	840	92,771	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	270	186	7,636	843,339	資本財
BORGWARNER INC	243	—	—	—	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1,094	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	839	4,267	471,351	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROWN & BROWN INC	89	—	—	—	保険
BRUNSWICK CORP	51	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	1,091	28	140	15,503	メディア・娯楽
CBRE GROUP INC - A	759	—	—	—	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	258	1,099	121,399	素材
CMS ENERGY CORP	95	903	4,745	524,043	公益事業
CNX RESOURCES CORP	446	—	—	—	エネルギー
CABLE ONE INC	—	4	387	42,745	メディア・娯楽
CARNIVAL PLC-ADR	468	—	—	—	消費者サービス
CATERPILLAR INC	437	27	370	40,878	資本財
CENTENE CORP	345	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHEVRON CORP	714	—	—	—	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	33	2,012	222,288	消費者サービス
CINEMARK HOLDINGS INC	—	1,090	4,056	447,979	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	—	1,051	6,565	725,048	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1,353	—	—	—	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	761	135	885	97,777	家庭用品・パーソナル用品
COMERICA INC	629	586	4,902	541,438	銀行
CONAGRA BRANDS INC	1,414	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS	754	802	5,542	612,069	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	—	56	982	108,452	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CUMMINS INC	—	11	168	18,608	資本財
DR HORTON INC	225	536	2,134	235,788	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	—	323	3,856	425,931	公益事業
DANAHER CORP	635	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DELTA AIR LINES INC	—	587	2,967	327,766	運輸
WALT DISNEY CO/THE	—	95	1,056	116,664	メディア・娯楽
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	—	43	276	30,492	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EXELON CORP	—	796	3,812	421,034	公益事業
FIRST AMERICAN FINANCIAL	—	59	308	34,043	保険
FREEPORT-MCMORAN INC	1,326	—	—	—	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	587	—	—	—	保険
GENERAL MILLS INC	324	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	1,240	194	755	83,439	自動車・自動車部品
HCA HEALTHCARE INC	—	349	4,970	548,920	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	917	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERBALIFE NUTRITION LTD	—	50	292	32,256	家庭用品・パーソナル用品
HARRIS CORP	—	39	643	71,079	資本財
HERSHEY CO/THE	83	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	403	123	989	109,226	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	384	281	1,604	177,179	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	113	1,710	188,892	資本財
HUMANA INC	153	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INGREDION INC	—	246	2,297	253,775	食品・飲料・タバコ
INTL BUSINESS MACHINES CORP	475	85	1,170	129,264	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	—	669	8,989	992,800	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	16	—	—	—	不動産
KAR AUCTION SERVICES INC	184	—	—	—	商業・専門サービス
KANSAS CITY SOUTHERN	43	—	—	—	運輸
KEYCORP	2,705	—	—	—	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	—	112	892	98,588	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	362	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KROGER CO	—	199	576	63,678	食品・生活必需品小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	732	—	—	—	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	340	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	223	—	—	—	自動車・自動車部品
LOWE'S COS INC	215	—	—	—	小売
MDU RESOURCES GROUP INC	260	—	—	—	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	413	—	—	—	消費者サービス
MSCI INC	—	241	4,199	463,772	各種金融
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	—	2	79	8,808	メディア・娯楽
MANPOWERGROUP INC	—	167	1,397	154,335	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	273	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	941	553	3,547	391,771	エネルギー
MASCO CORP	1,116	—	—	—	資本財
MERCK & CO. INC.	1,313	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	26	—	—	—	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	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NRG ENERGY INC	—	639	2,726	301,127	公益事業
OLD REPUBLIC INTL CORP	297	—	—	—	保険
OMNICOM GROUP	—	86	640	70,722	メディア・娯楽
P G & E CORP	1,047	—	—	—	公益事業
PALO ALTO NETWORKS INC	98	217	4,903	541,521	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	245	4,143	457,634	資本財
PFIZER INC	—	122	513	56,711	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	93	765	84,528	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	672	533	5,099	563,197	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	1,149	767	5,428	599,474	保険
PULTEGROUP INC	1,673	898	2,417	266,972	耐久消費財・アパレル
REALOGY HOLDINGS CORP	810	—	—	—	不動産

銘柄	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	
	百株	百株	千米ドル	千円	
REGIONS FINANCIAL CORP	1,390	—	—	—	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	135	—	—	—	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	919	73	412	45,572	素材
RYDER SYSTEM INC	224	—	—	—	運輸
S&P GLOBAL INC	98	116	2,285	252,465	各種金融
SERVICENOW INC	—	59	1,403	155,051	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	119	5,170	570,989	素材
STATE STREET CORP	114	86	591	65,378	各種金融
SYNOVUS FINANCIAL CORP	170	—	—	—	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	1,484	—	—	—	各種金融
TARGET CORP	—	425	3,074	339,500	小売
THOR INDUSTRIES INC	—	421	2,780	307,107	自動車・自動車部品
TORCHMARK CORP	242	223	1,827	201,866	保険
TORO CO	166	—	—	—	資本財
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	264	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	—	738	4,515	498,652	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	—	105	575	63,543	家庭用品・パーソナル用品
UNION PACIFIC CORP	—	114	1,936	213,829	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	378	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	—	30	405	44,765	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	—	34	122	13,515	保険
VAIL RESORTS INC	177	—	—	—	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	701	524	4,387	484,575	エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	555	—	—	—	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	743	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP	123	—	—	—	公益事業
VOYA FINANCIAL INC	133	728	3,537	390,708	各種金融
WALMART INC	764	53	527	58,232	食品・生活必需品小売り
WELLCARE HEALTH PLANS INC	163	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WESCO INTERNATIONAL INC	—	43	238	26,310	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	24	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	310	1,396	154,275	銀行
WESTROCK CO	35	1,103	4,234	467,654	素材
WHIRLPOOL CORP	—	7	99	11,015	耐久消費財・アパレル
XPO LOGISTICS INC	—	78	465	51,456	運輸
YUM! BRANDS INC	85	77	726	80,275	消費者サービス
ZOETIS INC	—	382	3,569	394,187	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND PLC	—	67	699	77,304	資本財
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	218	106	460	50,829	保険
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP	—	12	1,145	126,496	保険
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
ABIOMED INC	—	61	2,214	244,574	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	156	439	1,998	220,665	メディア・娯楽
ADOBE INC	365	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	332	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	6	171	18,969	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	55	40	4,513	498,481	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	49	39	4,515	498,710	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	75	56	9,187	1,014,661	小売
AMGEN INC	193	210	3,924	433,429	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	228	871	14,880	1,643,395	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	766	1,247	5,079	561,003	半導体・半導体製造装置
BGC PARTNERS INC-CL A	1,717	—	—	—	各種金融
BIOGEN INC	185	67	2,198	242,814	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	—	8	1,672	184,672	小売
MYLAN NV	—	903	2,849	314,671	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CDW CORP/DE	—	183	1,724	190,453	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	1,067	—	—	—	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	188	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	730	45	416	46,037	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	436	435	4,623	510,645	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	28	—	—	—	商業・専門サービス
ELECTRONIC ARTS INC	314	—	—	—	メディア・娯楽
EXELIXIS INC	799	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC	7	7	89	9,925	小売
FACEBOOK INC-A	458	311	5,111	564,474	メディア・娯楽
F5 NETWORKS INC	157	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	564	—	—	—	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	—	13	560	61,944	銀行
FORTINET INC	—	535	4,458	492,349	ソフトウェア・サービス
GENTEX CORP	630	—	—	—	自動車・自動車部品
GILEAD SCIENCES INC	—	187	1,245	137,523	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	1,279	3,980	439,602	保険
IDEXX LABORATORIES INC	—	237	4,905	541,764	ヘルスケア機器・サービス
INTUIT INC	155	237	5,478	605,018	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	—	55	100	11,091	運輸
LAM RESEARCH CORP	—	60	1,098	121,297	半導体・半導体製造装置
MARKETAXESS HOLDINGS INC	112	—	—	—	各種金融
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	56	—	—	—	消費者サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	277	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	132	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	200	200	2,145	236,970	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	1,320	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	—	197	1,156	127,675	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	49	53	1,937	213,942	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	—	558	697	77,059	メディア・娯楽
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	20	777	85,919	小売
ORACLE CORP	—	103	533	58,918	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	—	555	5,246	579,417	ソフトウェア・サービス
PRICELINE GROUP INC/THE	7	—	—	—	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	382	—	—	—	保険
ROSS STORES INC	780	—	—	—	小売
SVB FINANCIAL GROUP	244	171	4,131	456,238	銀行
T-MOBILE US INC	27	—	—	—	電気通信サービス
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	—	480	4,238	468,121	運輸
VERISIGN INC	150	23	410	45,311	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	201	255	4,754	525,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIACOM INC-CLASS B	—	808	2,308	254,978	メディア・娯楽
VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	—	275	494	54,628	電気通信サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	510	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP	685	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	29	579	64,031	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIONS BANCORP NA	—	791	3,872	427,675	銀行
XXX BROADCOM LTD	15	—	—	—	半導体・半導体製造装置
IHS MARKIT LTD	123	—	—	—	商業・専門サービス
小計 株数・金額	68,807	39,116	318,712	35,198,628	
小計 銘柄数<比率>	136	130	—	<67.6%>	
(カナダ・・・トロント市場)			千カナダドル		
BRP INC/CA- SUB VOTING	103	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BANK OF NOVA SCOTIA	—	127	943	78,331	銀行
BAUSCH HEALTH COS INC	—	362	1,226	101,753	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAE INC	530	142	398	33,043	資本財
CGI INC	—	89	781	64,886	ソフトウェア・サービス
CI FINANCIAL CORP	148	—	—	—	各種金融
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	—	142	3,807	316,015	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	108	—	—	—	小売
CANFOR CORP	693	—	—	—	素材
DOLLARAMA INC	13	—	—	—	小売
EMPIRE CO LTD 'A'	—	1,647	5,118	424,815	食品・生活必需品小売り
CGI GROUP INC - CLASS A	484	—	—	—	ソフトウェア・サービス
INTERFOR CORP	223	—	—	—	素材
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	—	522	2,309	191,694	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO	124	152	482	40,063	素材
LINAMAR CORP	23	—	—	—	自動車・自動車部品
LUNDIN MINING CORP	5,521	—	—	—	素材
MAPLE LEAF FOODS INC	150	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MANULIFE FINANCIAL CORP	401	617	1,320	109,578	保険
MARTINREA INTERNATIONAL INC	63	—	—	—	自動車・自動車部品
SUNCOR ENERGY INC	1,926	1,405	6,075	504,182	エネルギー
TMX GROUP LTD	—	117	973	80,805	各種金融
THOMSON REUTERS CORP	593	—	—	—	各種金融
TORONTO-DOMINION BANK	76	—	—	—	銀行
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	302	—	—	—	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	5,322	23,438	1,945,170	
小計 銘柄数<比率>	18	11	—	< 3.7%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
EVOTEC AG	—	515	1,050	130,996	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELMOS SEMICONDUCTOR AG	29	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FRESENIUS SE & CO KGAA	—	43	202	25,230	ヘルスケア機器・サービス
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	—	88	597	74,478	ヘルスケア機器・サービス
COVESTRO AG	172	45	222	27,803	素材
SALZGITTER AG	54	—	—	—	素材
AURUBIS AG	73	—	—	—	素材
RWE AG	—	1,124	2,522	314,541	公益事業
WIRECARD AG	509	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	1,695	1,831	3,961	493,870	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	40	806	100,543	保険
ADIDAS AG	—	111	2,201	274,455	耐久消費財・アパレル
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	—	1,162	340	42,420	電気通信サービス
SOFTWARE AG	158	158	510	63,592	ソフトウェア・サービス
BASF SE	408	—	—	—	素材
BAYER AG-REG	30	42	276	34,480	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
E.ON SE	—	3,304	3,192	398,021	公益事業
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	—	35	53	6,691	メディア・娯楽
SCHAEFFLER AG	738	—	—	—	自動車・自動車部品

銘柄		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	
		百株	百株	千ユーロ	千円	
SILTRONIC AG		55	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	3,926	8,503	15,937	1,987,125	
	銘柄数<比率>	11	13	—	<3.8%>	
（ユーロ・・・イタリア）						
FINECOBANK SPA		1,502	—	—	—	銀行
SARAS SPA		924	—	—	—	エネルギー
IREN SPA		—	1,059	222	27,727	公益事業
ENI SPA		—	3,036	4,487	559,494	エネルギー
AZIMUT HOLDING SPA		103	—	—	—	各種金融
MONCLER SPA		202	74	256	32,034	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	2,733	4,169	4,966	619,256	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.2%>	
（ユーロ・・・フランス）						
AIR FRANCE-KLM		1,080	—	—	—	運輸
TELEPERFORMANCE		—	59	911	113,621	商業・専門サービス
DERICHEBOURG		228	—	—	—	商業・専門サービス
UBISOFT ENTERTAINMENT		62	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LECTRA		32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SAFRAN SA		—	46	530	66,123	資本財
AIR LIQUIDE SA		—	266	2,829	352,776	素材
SANOFI		35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FAURECIA		269	—	—	—	自動車・自動車部品
KERING		—	47	2,226	277,632	耐久消費財・アパレル
PEUGEOT SA		1,300	709	1,485	185,202	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		385	712	4,713	587,633	資本財
SOCIETE GENERALE SA		346	—	—	—	銀行
BNP PARIBAS		194	—	—	—	銀行
ERAMET		58	—	—	—	素材
小計	株数・金額	3,994	1,842	12,696	1,582,990	
	銘柄数<比率>	11	6	—	<3.0%>	
（ユーロ・・・オランダ）						
KONINKLIJKE DSM NV		259	515	4,744	591,525	素材
STMICROELECTRONICS NV		809	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV		83	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		—	770	4,290	534,888	商業・専門サービス
AMG ADVANCED METALLURGICAL		50	—	—	—	素材
ASML HOLDING NV		—	21	352	43,909	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV		—	210	783	97,679	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		2,887	515	666	83,070	自動車・自動車部品
ABN AMRO GROUP NV-CVA		—	788	1,577	196,732	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		—	1,866	4,264	531,660	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	4,090	4,688	16,678	2,079,466	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<4.0%>	
（ユーロ・・・スペイン）						
AMADEUS IT GROUP SA		357	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		—	3,150	1,584	197,503	銀行
ENAGAS SA		—	131	328	40,902	エネルギー
NH HOTEL GROUP SA		787	—	—	—	消費者サービス
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		—	55	203	25,320	資本財
GRIFOLS SA		438	—	—	—	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	—	—	—	運輸
小計	株数・金額	1,926	3,336	2,115	263,726	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<0.5%>	
（ユーロ・・・ベルギー）						
KBC GROEP NV		49	—	—	—	銀行
KBC ANCORA		103	—	—	—	各種金融
BEKAERT NV		251	—	—	—	素材
小計	株数・金額	404	—	—	—	
	銘柄数<比率>	3	—	—	<—%>	
（ユーロ・・・オーストリア）						
ERSTE GROUP BANK AG		396	—	—	—	銀行
OMV AG		414	63	290	36,227	エネルギー
小計	株数・金額	810	63	290	36,227	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.1%>	
（ユーロ・・・フィンランド）						
VALMET OYJ		239	—	—	—	資本財
UPM-KYMMENE OYJ		66	—	—	—	素材
小計	株数・金額	306	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
（ユーロ・・・ポルトガル）						
GALP ENERGIA SGPS SA		2,216	1,980	2,772	345,714	エネルギー
小計	株数・金額	2,216	1,980	2,772	345,714	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
（ユーロ・・・その他）						
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		50	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		901	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	952	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額	21,360	24,585	55,458	6,914,507	
	銘柄数<比率>	45	34	—	<13.3%>	

銘柄		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	
（イギリス・・・英国市場）		百株	百株	千英ポンド	千円	
DIAGEO PLC		520	1,040	3,160	446,529	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC		119	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PEARSON PLC		—	623	579	81,826	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		197	41	98	13,921	耐久消費財・アパレル
RENISHAW PLC		72	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SENIOR PLC		1,020	—	—	—	資本財
INTERTEK GROUP PLC		—	137	722	102,028	商業・専門サービス
NEXT PLC		—	22	109	15,533	小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		5,706	5,499	3,573	504,926	運輸
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		755	—	—	—	エネルギー
EXPERIAN PLC		—	348	712	100,609	商業・専門サービス
FERREXPO PLC		1,786	—	—	—	素材
GLENCORE PLC		3,433	—	—	—	素材
GENEL ENERGY PLC		—	384	75	10,690	エネルギー
ABCAM PLC		—	54	72	10,242	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC		—	937	796	112,501	公益事業
BOOHOO GROUP PLC		3,702	—	—	—	小売
SAGA PLC		5,253	—	—	—	保険
FEVERTREE DRINKS PLC		136	194	554	78,377	食品・飲料・タバコ
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		—	1,739	605	85,598	保険
NEX GROUP PLC		1,180	—	—	—	各種金融
小計	株数・金額	23,885	11,023	11,060	1,562,786	
	銘柄数<比率>	13	12	—	<3.0%>	
（スイス・・・スイス電子市場）				千スイスフラン		
OC OERLIKON CORP AG-REG		421	—	—	—	資本財
TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT		20	276	3,951	433,913	ソフトウェア・サービス
LONZA GROUP AG-REG		—	89	2,555	280,638	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
（スイス・・・VIRT-X市場）						
NOVARTIS AG-REG		429	—	—	—	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	52	1,421	156,045	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	—	—	—	商業・専門サービス
LONZA GROUP AG-REG		203	—	—	—	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	—	—	—	保険
小計	株数・金額	2,048	418	7,928	870,596	
	銘柄数<比率>	7	3	—	<1.7%>	
（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	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ERICSSON LM-B SHS		—	5,427	46,863	556,743	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B		133	—	—	—	素材
VOLVO AB-A SHS		263	—	—	—	資本財
VOLVO AB-B SHS		3,154	625	8,311	98,741	資本財
SSAB AB - B SHARES		3,993	—	—	—	素材
SWEDBANK AB - A SHARES		—	119	2,450	29,116	銀行
ALFA LAVAL AB		806	—	—	—	資本財
XXXBOLIDEN AB		1,336	—	—	—	素材
TELE2 AB-B SHS		127	—	—	—	電気通信サービス
ATLAS COPCO AB-A SHS		327	—	—	—	資本財
xxxATLAS COPCO AB-B SHS		593	—	—	—	資本財
小計	株数・金額	11,055	6,172	57,626	684,601	
	銘柄数<比率>	10	3	—	<1.3%>	
（ノルウェー・・・オスロ市場）				千ノルウェークローネ		
NORSK HYDRO ASA		632	—	—	—	素材
DNB ASA		1,562	—	—	—	銀行
SALMAR ASA		—	359	15,514	197,967	食品・飲料・タバコ
AKER BP ASA		784	—	—	—	エネルギー
SUBSEA 7 SA		420	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	3,398	359	15,514	197,967	
	銘柄数<比率>	4	1	—	<0.4%>	
（デンマーク・・・コペンハーゲン市場）				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B		—	38	3,069	51,291	食品・飲料・タバコ
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		234	—	—	—	資本財
DANSKE BANK A/S		1,378	—	—	—	銀行
JYSKE BANK-REG		72	—	—	—	銀行
NOVO NORDISK A/S-B		1,278	1,148	37,726	630,416	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	1,187	40,796	681,708	
	銘柄数<比率>	4	2	—	<1.3%>	
（オーストラリア・・・オーストラリア市場）				千オーストラリアドル		
ARISTOCRAT LEISURE LTD		122	—	—	—	消費者サービス
ALTIUM LTD		591	433	1,172	91,874	ソフトウェア・サービス
ASX LTD		120	—	—	—	各種金融
BHP BILLITON LIMITED		1,074	—	—	—	素材
BLUESCOPE STEEL LTD		172	—	—	—	素材
COMPUTERSHARE LTD		611	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CROWN RESORTS LTD		586	—	—	—	消費者サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L		100	—	—	—	消費者サービス

銘柄		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	
		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
FORTESCUE METALS GROUP LTD		3,064	—	—	—	素材
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		—	2,346	1,757	137,691	保険
QANTAS AIRWAYS LTD		—	5,814	3,314	259,659	運輸
RIO TINTO LTD		929	—	—	—	素材
SOUTH32 LTD		1,857	—	—	—	素材
SIMS METAL MANAGEMENT LTD		543	—	—	—	素材
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T		1,038	—	—	—	消費者サービス
WESTPAC BANKING CORP		—	1,100	2,882	225,825	銀行
WESFARMERS LTD		1,642	86	288	22,588	小売
WHITEHAVEN COAL LTD		2,540	—	—	—	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		—	2,066	6,159	482,576	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	14,998	11,848	15,573	1,220,215	
	銘柄数<比率>	15	6	—	<2.3%>	
（香港・・・香港市場）				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		9,348	1,276	9,544	134,290	保険
CLP HOLDINGS LTD		—	460	4,333	60,968	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD		2,280	—	—	—	不動産
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	1,044	26,914	378,684	各種金融
小計	株数・金額	11,628	2,780	40,792	573,943	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.1%>	
（シンガポール・・・シンガポール市場）				千シンガポールドル		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		2,534	—	—	—	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD		149	—	—	—	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD		693	—	—	—	運輸
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		4,109	—	—	—	資本財
小計	株数・金額	7,485	—	—	—	
	銘柄数<比率>	4	—	—	<—%>	
合計	株数・金額	179,112	102,813	—	49,850,127	
	銘柄数<比率>	258	205	—	<95.7%>	

（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。
（注４）—印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘柄		前期末	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・・・ニューヨーク市場）		百口	百口	千米ドル	千円
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		73	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP		458	—	—	—
APARTMENT INVT & MGMT CO -A		—	83	411	45,497
APPLE HOSPITALITY REIT INC		556	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST		—	29	288	31,822
DOUGLAS EMMETT INC		—	84	323	35,755
DUKE REALTY CORP		—	802	2,383	263,225
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		—	48	138	15,241
HOST HOTELS & RESORTS INC		2,701	2,454	4,501	497,185
KIMCO REALTY CORP		75	898	1,589	175,501
PROLOGIS INC		268	—	—	—
TWO HARBORS INVESTMENT CORP		419	—	—	—
（アメリカ・・・米国店頭市場）					
EQUINIX INC		105	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		285	—	—	—
LAMAR ADVERTISING CO-A		—	85	654	72,329
SBA COMMUNICATIONS CORP		340	—	—	—
小計	金額	5,285	4,487	10,291	1,136,559
	銘柄数<比率>	10	8	—	<2.2%>
（ユーロ・・・スペイン）				千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	1,603	1,787	222,804
小計	金額	—	1,603	1,787	222,804
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>
ユーロ計	金額	—	1,603	1,787	222,804
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>
（イギリス・・・英国市場）				千英ポンド	
DERWENT LONDON PLC		—	105	340	48,110
小計	金額	—	105	340	48,110
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.1%>
合計	金額	5,285	6,197	—	1,407,474
	銘柄数<比率>	10	10	—	<2.7%>

（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。
（注４）—印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2019年２月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	49,850,127	95.7
投資証券	1,407,474	2.7
コール・ローン等、その他	821,883	1.6
投資信託財産総額	52,079,485	100.0

（注１）当期末における外貨建純資産（51,906,584千円）の投資信託財産総額（52,079,485千円）に対する比率は99.7%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＝110.44円、１カナダドル＝82.99円、１ユーロ＝124.68円、１英ポンド＝141.30円、１スイスフラン＝109.80円、１スウェーデンクローナ＝11.88円、１ノルウェークローネ＝12.76円、１デンマーククローネ＝16.71円、１オーストラリアドル＝78.35円、１香港ドル＝14.07円、１シンガポールドル＝81.34円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
	2019年２月15日
(A) 資産	**52,105,031,882円**
コール・ローン等	760,249,235
株式(評価額)	49,850,127,448
投資証券(評価額)	1,407,474,618
未収入金	25,546,706
未収配当金	61,547,049
差入委託証拠金	86,826
(B) 負債	**29,265,886**
未払金	25,692,240
未払解約金	3,573,175
未払利息	471
(C) 純資産総額(A－B)	**52,075,765,996**
元本	48,774,882,948
次期繰越損益金	3,300,883,048
(D) 受益権総口数	**48,774,882,948口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**10,677円**

■損益の状況

項目	当期
	自 2018年２月16日 至 2019年２月15日
(A) 配当等収益	**1,486,085,107円**
受取配当金	1,486,261,768
受取利息	4,666
その他収益金	190,944
支払利息	△ 372,271
(B) 有価証券売買損益	**779,704,334**
売買益	11,440,689,053
売買損	△10,660,984,719
(C) 先物取引等取引損益	**42,818,565**
取引益	64,749,743
取引損	△ 21,931,178
(D) 信託報酬等	**△ 23,038,273**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**2,285,569,733**
(F) 前期繰越損益金	**3,430,065,517**
(G) 追加信託差損益金	**1,868,491,286**
(H) 解約差損益金	**△ 4,283,243,488**
(I) 計(E＋F＋G＋H)	**3,300,883,048**
次期繰越損益金(I)	**3,300,883,048**

（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引いた差額分をいいます。
（注４）期首元本額は72,214,638,930円、当作成期間中において、追加設定元本額は17,730,687,829円、同解約元本額は41,170,443,811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）　46,299,904,891円
ＧＳビッグデータ・ストラテジー（外国株式）　2,474,978,057円

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　クラスI

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

（注）2019年11月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

貸借対照表

（2018年12月31日決算時）

	（米ドル）
資産	
現金および現金同等物	44,221,565
ブローカー預託金	68,192,781
ブローカーからの未収金	7,447,453
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	720,875,034
投資有価証券未収利息	50,188,400
デリバティブ資産評価額	1,034,820
受益証券発行による未収金	1
未収利息	–
未収配当	2,532,018
その他資産	222,404
資産合計	**894,714,476**
負債	
ブローカー預託借越	56,341,700
ブローカーへの未払金	10,843,657
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	855,721
受益証券解約に係る未払金	–
成功報酬未払金	–
運用報酬未払金	526,716
未払利息	48,835
その他未払費用、負債	1,178,035
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	**69,794,664**
受益証券保有者に帰属する純資産	**824,919,812**

損益計算書

（2018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・負債の純減額	(138,227,919)
払い戻し費用	735,290
その他の収益	–
	(137,492,629)
費用の部	
運用報酬	5,959,739
事務管理手数料	2,097,377
保管手数料	527,284
その他費用	150,213
成功報酬費用	–
法律専門家報酬	43,406
監査費用	16,119
ファンド組成費用	4,534
役員報酬	5,229
取引およびブローカー費用	–
	8,803,901
金融費用	
源泉税	3,437,672
受益証券保有者に帰属する純損益	(149,734,202)

組入資産明細表

(2018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(CDF)(b)		
	ブラジル		
302,700	Banco Bradesco S.A.	12,731	0.00
82,300	BR Malls Participacoes SA	2,791	0.00
90,300	Brasil Bolsa Balco B3 SA	12,586	0.00
264,400	IRB Brasil Resseguros SA	158,651	0.02
632,800	JBS SA	13,382	0.00
		200,141	0.02
	中国		
130,200	Chongquin Department Store-A	5,380	0.00
187,400	Cofco Tunhe Sugar Company Limited-A	14,369	0.01
		19,749	0.01
	インド		
2,106,040	Gail India Limited	364,905	0.04
109,404	Hindalco Industries Limited	1,469	0.00
317,810	Indian Oil Corporation Limited	8,553	0.00
269,041	Power Finance Corporation	54,156	0.01
59,582	Reliance Infrastructure Limited	11,754	0.00
449,748	Tata Consultancy Services Limited	118,653	0.01
244,908	Tech Mahindra Limited	55,375	0.02
1,146,614	Wipro Limited	200,065	0.02
		814,930	0.10
	差金決済取引合計	**1,034,820**	**0.13**
	普通株式		
	ブラジル		
747,800	Banco Bradesco SA #	7,395,742	0.90
1,280,200	Banco Santander Brasil SA #	14,248,626	1.73
231,900	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo #	1,871,433	0.23
1,809,701	Gerdau SA #	6,804,476	0.82
54,900	Itau Unibanco Holding SA #	501,786	0.06
39,000	Petroleo Brasileiro SA #	507,390	0.06
74,100	Telefonica Brasil SA #	884,013	0.11
1,047,400	Vale SA #	13,815,206	1.67
		46,028,672	5.58
	ケイマン諸島		
86,000	Chlitina Holding Limited #	719,068	0.09
	中国		
21,500	58.Com Inc	1,165,515	0.14
1,117,000	Agricultural Bank of China Limited	489,352	0.06
59,542	Alibaba Group Holding Limited	8,161,422	0.99
2,139,000	Anhui Conch Cement Company Limited	10,381,705	1.26
607,000	Anta Sports Products Limited #	2,911,206	0.35
240,500	Asia Cement China Holdings Corporation #	168,640	0.02
49,350	Baidu Inc #	7,826,910	0.95
10,842,000	Bank of China Limited	4,680,588	0.57
15,546,000	Bank of Communications Company Limited	12,132,049	1.47
13,200	Changyou.com Limited	241,296	0.03
14,905,000	China CITIC Bank Corporation Limited	9,061,774	1.10
3,548,000	China Communications Services Corporation Limited #	2,936,520	0.36
431,500	China Conch Venture Holdings Limited	1,284,136	0.16
21,748,000	China Construction Bank Corporation	17,944,283	2.17
1,758,000	China Evergrande Group	5,265,456	0.64
738,000	China Lilang Limited #	622,121	0.08
172,500	China Merchants Bank Company Limited	632,332	0.08
4,232,000	China National Building Material Company Limited #	2,897,242	0.35
4,436,000	China Oriental Group Company Limited #	2,640,291	0.32
8,854,000	China Petroleum & Chemical Corporation	6,321,580	0.77
1,872,000	China Railway Construction Corporation Limited	2,596,629	0.31
9,135,000	China Railway Group Limited	8,319,024	1.01
2,019,000	China Shenhua Energy Company Limited	4,425,149	0.54
192,000	China Shineway Pharmaceutical Group Limited #	186,621	0.02
21,082,000	China Telecom Corporation Limited	10,770,754	1.31
4,857,000	CNOOC Limited	7,506,332	0.91
2,513,500	Fosun International Limited	3,659,806	0.44
1,454,000	Guangzhou Automobile Group Company Limited	1,450,406	0.18
355,000	Hengan International Group Company Limited #	2,584,506	0.31
6,764,000	Huaneng Power International Inc	4,302,365	0.52
13,824,000	Industrial & Commercial Bank of China Limited	9,870,061	1.20
7,812,000	Lenovo Group Limited	5,278,277	0.64
399,073	Momo Inc #	9,477,984	1.15
13,278,000	PetroChina Company Limited	8,276,120	1.00
229,000	Shenzhou International Group Holdings Limited	2,595,841	0.31
546,800	Sinopharm Group Company Limited	2,297,728	0.28
465,000	Sunac China Holdings Limited	1,514,494	0.18
924,000	Tianneng Power International Limited #	770,654	0.09
81,500	Weiqiao Textile Company #	27,585	0.00
12,500	YY Inc #	748,250	0.09
		184,423,004	22.36
	香港		
1,101,500	Beijing Enterprises Holdings Limited #	5,838,576	0.71
5,504,000	Bosideng International Holdings Limited #	1,040,434	0.13
1,440,500	China Mobile Limited	13,863,434	1.68
1,098,000	China Resources Gas Group Limited	4,347,487	0.53
918,000	China Resources Land Limited #	3,529,259	0.43
748,000	China Resources Power Holdings Company Limited	1,438,801	0.17
13,348,000	China Unicom Hong Kong Limited	14,252,688	1.73
7,140,000	CITIC Limited	11,198,784	1.36
4,053,500	Shimao Property Holdings Limited	10,820,585	1.30
362,000	Yuexiu Transport Infrastructure Limited #	274,643	0.03
		66,604,691	8.07
	インド		
1,201,100	Infosys Limited #	11,434,472	1.39
98,200	Tata Motors Limited #	1,196,076	0.14
		12,630,548	1.53
	インドネシア		
18,018,200	Astra International Tbk PT #	10,305,959	1.25
4,827,600	Indah Kiat Pulp & Paper Corporation Tbk PT #	3,877,523	0.47
		14,183,482	1.72
	ルクセンブルグ		
349,231	Reinet Investments SCA #	5,303,407	0.64
	マレーシア		
1,926,000	Petronas Chemicals Group BHD #	4,329,713	0.52
	メキシコ		
102,700	America Movil Sab de CV #	1,463,475	0.18
	ポーランド		
577,793	Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA #	1,062,767	0.13
591,269	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	6,212,122	0.75
3,183,983	Tauron Polska Energia SA #	1,856,105	0.23
		9,130,994	1.11
	ロシア		
438,490,000	Federal Grid Company Unified Energy System JSC #	936,237	0.11
5,302,259	Gazprom PAO #	23,483,705	2.85
39,247,911	Inter RAO UES PJSC #	2,194,851	0.27
171,700	Lukoil PJSC #	12,273,116	1.49
994,718	Sberbank of Russia #	10,902,109	1.32
525,961	Surgutneftegas OAO #	1,998,652	0.24
		51,788,670	6.28
	シンガポール		
523,000	IGG Inc #	717,431	0.09
	南アフリカ		
323,757	Absa Group Limited #	3,642,013	0.44
70,346	Astral Foods Limited #	782,095	0.09
6,522	Capitec Bank Holdings Limited #	506,889	0.06
535,104	FirstRand Limited #	2,438,750	0.3
76,140	Mondi Limited #	1,638,558	0.2
303,147	Sasol Limited #	8,956,376	1.08
123,306	Standard Bank Group Limited #	1,532,732	0.19
316,506	Telkom SA SOC Limited #	1,392,539	0.17
		20,889,952	2.53
	韓国		
23,974	AfreecaTV Company Limited #	846,545	0.10
3,100	CJ ENM Company Limited	560,934	0.07
24,883	Daelim Industrial Company Limited	2,285,811	0.28
7,487	GS Home Shopping Inc #	1,205,113	0.15
95,619	Hana Financial Group Inc #	3,106,460	0.38
6,396	Hyundai Home Shopping Network Corporation #	567,489	0.07
64,499	Hyundai Motor Company	6,849,912	0.83
364,767	Industrial Bank of Korea	4,593,096	0.56
81,930	KB Financial Group Inc	3,414,362	0.41

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　クラスＩ

株数/額面	投資対象	評価額(米ドル)	純資産に占める割合(%)
455,990	Kia Motors Corporation	13,772,059	1.66
313,398	Korea Electric Power Corporation	9,296,894	1.13
42,263	Korea Gas Corporation	1,825,665	0.22
275,880	KT Corporation #	3,923,014	0.48
2,265	LG Corporation	141,892	0.02
101,721	LG Display Company Limited	1,645,514	0.2
1,629	NCSoft Corporation	681,061	0.08
1,138	POSCO	247,835	0.03
100,768	Samsung Electro-Mechanics Company Limited	9,347,094	1.13
719,638	Samsung Electronics Company Limited	24,959,662	3.03
150,369	Shinhan Financial Group Company Limited	5,336,630	0.65
17,097	SK C&C Company Limited	3,983,886	0.48
95,567	SK Hynix Inc	5,181,755	0.63
41,338	SK Telecom Company Limited	9,984,398	1.21
1,072,709	Woori Bank	14,997,545	1.81
		128,754,626	15.61
	台湾		
799,000	Arcadyan Technology Corporation #	1,944,406	0.24
3,284,000	Asia Cement Corporation	3,627,283	0.44
23,686,000	AU Optronics Corporation	9,478,407	1.14
258,000	Catcher Technology Company Limited	1,888,603	0.23
2,190,000	Cathay Financial Holding Company Limited	3,348,733	0.41
2,928,000	China Life Insurance Company Limited #	2,652,985	0.32
3,750,000	China Steel Corporation #	2,958,568	0.36
6,745,000	CTBC Financial Holding Company Limited	4,432,736	0.54
1,806,544	E.Sun Financial Holding Company Limited	1,181,362	0.14
2,384,000	Far Eastern New Century Corporation	2,163,959	0.26
1,599,000	Formosa Chemicals & Fibre Corporation	5,462,309	0.66
931,000	Formosa Plastics Corporation	3,059,212	0.37
6,234,000	Fubon Financial Holding Company Limited	9,542,561	1.15
712,000	Gamania Digital Entertainment Company Limited #	1,737,320	0.21
377,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	868,387	0.11
1,095,000	Innolux Corporation	346,273	0.04
750,000	Lite-On Technology Corporation #	990,663	0.12
8,337,000	Mega Financial Holding Company Limited	7,038,590	0.85
741,000	Radiant Opto-Electronics Corporation #	2,037,105	0.25
304,000	Shanghai Commercial & Savings Bank Limited #	397,592	0.05
8,283,578	Shin Kong Financial Holding Company Limited	2,417,402	0.29
310,800	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited #	11,471,628	1.39
7,575,000	Uni-President Enterprises Corporation	17,201,907	2.09
1,338,000	Walsin Lihwa Corporation #	729,138	0.09
522,000	Walsin Technology Corporation #	2,615,350	0.32
17,568,000	Yuanta Financial Holding Company Limited #	8,830,582	1.07
2,022,000	Zhen Ding Technology Holding Limited #	5,275,869	0.64
		113,698,930	13.78
	タイ		
1,043,400	Kasikornbank PCL #	5,928,409	0.72
6,088,600	Krung Thai Bank PCL #	3,590,329	0.44
549,300	PTT Global Chemical PCL #	1,202,016	0.15
9,771,900	PTT PCL #	13,805,510	1.66
118,300	Siam Commercial Bank PCL #	485,044	0.06
		25,011,308	3.03
	トルコ		
327,070	BIM Birlesik Magazalar AS #	5,348,802	0.65
146,831	Koza Altin Isletmeleri AS #	1,415,897	0.17
2,644,609	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS #	3,589,180	0.44
1,297,530	Tekfen Holding A.S. #	5,053,634	0.61
201,953	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S. #	4,430,142	0.54
2,133,528	Turk Telekomunikasyon AS #	1,564,082	0.19
2,188,221	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS #	5,005,854	0.60
		26,407,591	3.20
	普通株式合計	**712,085,562**	**86.32**
	国債		
	米国		
11,000,000	United States Treasury Bill 0% 04/04/2019	10,932,724	1.33
24,515,000	United States Treasury Bill 0% 06/06/2019 #	24,261,578	2.93
13,335,000	United States Treasury Bill 0% 21/02/2019	13,291,474	1.61
1,705,000	United States Treasury Bill 0% 24/01/2019	1,702,624	0.21
		50,188,400	6.08
	国債合計	**50,188,400**	**6.08**

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		
3,484,200	Surgutneftegas OJSC #	1,978,595	0.24
	韓国		
193,039	Samsung Electronics Company Limited #	5,492,909	0.67
	優先株式合計	**7,471,504**	**0.91**
	不動産投信		
	トルコ		
4,674,304	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS #	1,317,968	0.16
	不動産投信合計	**1,317,968**	**0.16**
	損益通算後の金融資産評価額合計	**772,098,254**	**93.6**
	差金決済取引(CDF)		
	ブラジル		
641,495	Klabin SA	(380)	(0.00)
170,224	TUPY SA	(16,808)	(0.00)
		(17,188)	(0.00)
	中国		
2,905,513	Bank Of Hangzhou Company Limited-A	(7,633)	(0.00)
1,197,975	Bank Of Shanghai Company Limited-A	(26,097)	(0.00)
3,499,092	Fangda Special Steel Tech-A	(211,273)	(0.03)
2,572,768	Hunan Valin Steel Company Limited -A	(107,239)	(0.01)
653,396	Rainbow Department Store-A	(6,252)	(0.00)
2,078,200	Xinyu Iron & Steel Company Limited-A	(49,039)	(0.01)
332,300	Zhejiang Hangmin Company Limited-A	(372)	(0.00)
		(407,905)	(0.05)
	インド		
358,084	HCL Technologies Limited	(91,846)	(0.01)
23,351	HEG Limited	(107,139)	(0.01)
35,793	Hindustan Uniliver Limited	(1,309)	(0.00)
		(200,294)	(0.02)
	差金決済取引(CDF)　合計	**(625,387)**	**(0.07)**
	株式先物		
	米国		
	535 MSCI Emerging Market March 2019 #	(230,334)	(0.03)
		(230,334)	**(0.03)**
	株式先物合計	**(230,334)**	**(0.03)**
損益通算後の金融負債評価額合計		**(855,721)**	**(0.10)**
損益通算後の金融資産評価額合計		**772,098,254**	**93.60**
損益通算後の金融負債評価額合計		**(855,721)**	**(0.10)**
その他純資産		**53,677,279**	**6.50**
受益証券保有者に帰属する純資産		**824,919,812**	**100.00**

分類：
(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
＊規制市場で取引されている譲渡可能証券
＃公認証券取引所に上場しているあるいは規制市場で取引された以外の譲渡可能証券

Manulife Asset Management

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97期（決算日　2019年４月５日）
第98期（決算日　2019年５月７日）
第99期（決算日　2019年６月５日）
第100期（決算日　2019年７月５日）
第101期（決算日　2019年８月５日）
第102期（決算日　2019年９月５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	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。	

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102期の決算を行いました。
ここに、第97期～第102期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュライフ・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：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）	基準価額 税込分配金	基準価額 期中騰落率	NOMURA-BPI総合（ベンチマーク）	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
第15作成期	85期(2018年４月５日)	11,744	0	0.2	11,637	0.1	98.2	△15.6	110,473
	86期(2018年５月７日)	11,753	0	0.1	11,639	0.0	77.1	△ 0.4	111,334
	87期(2018年６月５日)	11,758	0	0.0	11,638	△0.0	95.9	－	111,990
	88期(2018年７月５日)	11,806	0	0.4	11,675	0.3	88.2	－	113,521
	89期(2018年８月６日)	11,697	0	△0.9	11,571	△0.9	94.3	△ 4.8	113,704
	90期(2018年９月５日)	11,702	0	0.0	11,571	0.0	71.5	15.6	114,354
第16作成期	91期(2018年10月５日)	11,678	0	△0.2	11,527	△0.4	86.4	10.5	99,893
	92期(2018年11月５日)	11,698	0	0.2	11,559	0.3	97.0	43.0	100,307
	93期(2018年12月５日)	11,760	0	0.5	11,630	0.6	97.3	6.0	101,401
	94期(2019年１月７日)	11,838	0	0.7	11,720	0.8	74.6	9.9	100,321
	95期(2019年２月５日)	11,906	0	0.6	11,770	0.4	87.6	△ 9.6	90,780
	96期(2019年３月５日)	11,877	0	△0.2	11,739	△0.3	93.3	△20.5	95,425
第17作成期	97期(2019年４月５日)	11,971	0	0.8	11,809	0.6	94.1	△20.5	85,719
	98期(2019年５月７日)	11,994	0	0.2	11,825	0.1	97.5	△19.4	85,900
	99期(2019年６月５日)	12,118	0	1.0	11,925	0.8	97.5	△16.1	86,975
	100期(2019年７月５日)	12,212	0	0.8	11,983	0.5	98.6	△10.7	92,161
	101期(2019年８月５日)	12,270	0	0.5	12,029	0.4	98.9	△13.6	92,675
	102期(2019年９月５日)	12,379	0	0.9	12,132	0.9	99.0	5.0	93,389

（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、委託会社が算出したものです。
（注３）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
（注４）債券先物比率は「買建比率」－「売建比率」で算出しています。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額	基準価額 騰落率	NOMURA-BPI総合（ベンチマーク）	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97期	(期首)2019年３月５日	11,877	－	11,739	－	93.3	△20.5
	３月末	12,008	1.1	11,853	1.0	94.7	△20.4
	(期末)2019年４月５日	11,971	0.8	11,809	0.6	94.1	△20.5
第98期	(期首)2019年４月５日	11,971	－	11,809	－	94.1	△20.5
	４月末	11,978	0.1	11,816	0.1	96.8	△23.7
	(期末)2019年５月７日	11,994	0.2	11,825	0.1	97.5	△19.4
第99期	(期首)2019年５月７日	11,994	－	11,825	－	97.5	△19.4
	５月末	12,073	0.7	11,889	0.5	97.6	△16.1
	(期末)2019年６月５日	12,118	1.0	11,925	0.8	97.5	△16.1
第100期	(期首)2019年６月５日	12,118	－	11,925	－	97.5	△16.1
	６月末	12,180	0.5	11,961	0.3	95.0	△10.7
	(期末)2019年７月５日	12,212	0.8	11,983	0.5	98.6	△10.7
第101期	(期首)2019年７月５日	12,212	－	11,983	－	98.6	△10.7
	７月末	12,208	△0.0	11,975	△0.1	98.8	△13.7
	(期末)2019年８月５日	12,270	0.5	12,029	0.4	98.9	△13.6
第102期	(期首)2019年８月５日	12,270	－	12,029	－	98.9	△13.6
	８月末	12,385	0.9	12,138	0.9	98.5	1.5
	(期末)2019年９月５日	12,379	0.9	12,132	0.9	99.0	5.0

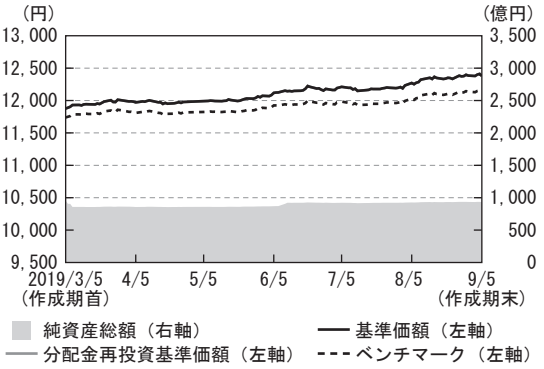
（注１）期末の基準価額は分配金込みの価額です。
（注２）基準価額は１万口当たり、騰落率は期首比で表示しています。
（注３）当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
（注４）当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
（注５）債券先物比率は「買建比率」－「売建比率」で算出しています。

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

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）

運用経過

■基準価額等の推移（2019年３月６日から2019年９月５日まで）



作成期首：11,877円
作成期末：12,379円（既払分配金0円）
騰 落 率：　4.2%（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、委託会社が算出したものです。
※分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると低下しました（期首（2019年３月５日）は+0.01%、期末（2019年９月５日）は−0.26%）。
・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、概ね拡大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。

◆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	4.38%

■投資環境

・国債利回りは、米中貿易摩擦の高まりに加えＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）やＥＣＢ（欧州中央銀行）をはじめとした各国中央銀行がハト派に転換する中、概ね低下傾向で推移しました。
・事業債や円建外債の対国債スプレッドは、概ね拡大傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

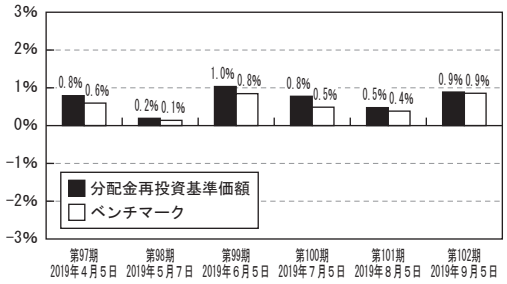
主要投資対象とする「マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

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99.0%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+4.23%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+3.35%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変更しながらも、概ね長期化を維持しました。物価連動国債は５月にかけて小幅オーバーウェイト、６月にオーバーウェイト幅を拡大しました。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およびコールオプションの購入等を行いました。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、事業債を中心にオーバーウェイトを維持しました。事業債および円建外債の短中期債を売却する一方、事業債中期ゾーンの利息繰延条項付劣後債を購入しました。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、種別選択効果はマイナス寄与、銘柄選択効果はプラス寄与となり、クレジット戦略全体ではプラス寄与となりました。



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

■収益分配金について

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

［分配原資の内訳］　（１万口当たり、税引前）

	第 97 期	第 98 期	第 99 期	第 100 期	第 101 期	第 102 期
	自2019年3月6日 至2019年4月5日	自2019年4月6日 至2019年5月7日	自2019年5月8日 至2019年6月5日	自2019年6月6日 至2019年7月5日	自2019年7月6日 至2019年8月5日	自2019年8月6日 至2019年9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）	2,447	2,470	2,594	2,688	2,745	2,854

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

■今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象とする「マ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

・米中貿易戦争は今後も継続すると思われ、金利には中長期的な低下圧力がかかると考えています。10年国債利回りは−0.25%〜+0.00%のレンジを想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトを維持する方針です。ＭＢＳはオーバーウェイトを維持する方針です。
・クレジット戦略については、事業債短中期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持する方針です。先進国ではＧＤＰギャップや失業率、設備稼働率等の観点で過熱感があり、過去の金融引締めを背景として海外クレジット市場は中長期的なスプレッド拡大局面にあります。一方、国内の金融政策は相対的に緩和的で、国内要因の影響が大きい事業債はよりディフェンシブに推移すると見ており、事業債短中期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持します。地方債・政府保証債はアンダーウェイトとし、マイナス金利が深まる場合の超過収益獲得を図ります。

■１万口当たりの費用明細

項目	第97期～第102期 (2019年３月６日～2019年９月５日) 金額	比率	項目の概要
平均基準価額	12,138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	20円	0.163%	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(18)	(0.147)	・委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.011)	・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	－	－	
(c) 売買委託手数料	0	0.003	(c)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 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)	(0.003)	
(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	0	0.003	(e)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 その他費用
（保管費用）	(0)	(0.000)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.001)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.002)	・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	0.169	

＊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（2019年３月６日から2019年９月５日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第97期～第102期 設定		解約	
	口数	金額	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	4,720,678	5,873,000	9,613,189	11,752,950

（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（2019年３月６日から2019年９月５日まで）

期中の利害関係人との取引状況

当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュ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（2019年３月６日から2019年９月５日まで）

該当事項はありません。

■自社による当ファンドの設定・解約状況（2019年３月６日から2019年９月５日まで）

該当事項はありません。

■組入資産の明細（2019年９月５日現在）
親投資信託残高

項目	第16作成期末 口数	第17作成期末 口数	第17作成期末 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	78,348,886	73,456,375	93,377,744

（注１）マザーファンドの2019年９月５日現在の受益権総口数は73,456,375千口です。
（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（2019年９月５日現在）

該当事項はありません。

■投資信託財産の構成（2019年９月５日現在）

項目	第17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	93,377,744	100.0
コール・ローン等、その他	39,664	0.0
投資信託財産総額	93,417,408	100.0

（注）金額の単位未満は切り捨てております。

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）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第97期末 2019年４月５日	第98期末 2019年５月７日	第99期末 2019年６月５日	第100期末 2019年７月５日	第101期末 2019年８月５日	第102期末 2019年９月５日
(A) 資産	85,941,475,233円	85,923,356,151円	86,996,709,797円	92,201,309,379円	92,798,654,141円	93,417,408,485円
コール・ローン等	11,838,931	11,837,916	11,836,936	11,835,711	11,834,731	11,833,576
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)	85,707,335,435	85,888,681,527	86,964,092,169	92,149,834,822	92,663,256,739	93,377,744,409
未収入金	222,300,867	22,836,708	20,780,692	39,638,846	123,562,671	27,830,500
(B) 負債	222,302,127	22,838,073	20,782,092	39,640,071	123,564,001	27,831,760
未払解約金	199,999,998	－	－	17,000,000	100,000,000	4,000,000
未払信託報酬	22,082,536	22,611,332	20,576,445	22,427,556	23,344,338	23,612,167
その他未払費用	219,593	226,741	205,647	212,515	219,663	219,593
(C) 純資産総額(A－B)	85,719,173,106	85,900,518,078	86,975,927,705	92,161,669,308	92,675,090,140	93,389,576,725
元本	71,605,089,358	71,618,203,527	71,774,027,749	75,465,186,664	75,531,402,959	75,444,417,200
次期繰越損益金	14,114,083,748	14,282,314,551	15,201,899,956	16,696,482,644	17,143,687,181	17,945,159,525
(D) 受益権総口数	71,605,089,358口	71,618,203,527口	71,774,027,749口	75,465,186,664口	75,531,402,959口	75,444,417,200口
１万口当たり基準価額(C／D)	11,971円	11,994円	12,118円	12,212円	12,270円	12,379円

（注１）当ファンドの第97期首元本額は80,346,449,558円、第97～102期中追加設定元本額は4,844,089,258円、第97～102期中一部解約元本額は9,746,121,616円です。
（注２）１口当たり純資産額は、第97期1.1971円、第98期1.1994円、第99期1.2118円、第100期1.2212円、第101期1.2270円、第102期1.2379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97期 自 2019年３月６日 至 2019年４月５日	第98期 自 2019年４月６日 至 2019年５月７日	第99期 自 2019年５月８日 至 2019年６月５日	第100期 自 2019年６月６日 至 2019年７月５日	第101期 自 2019年７月６日 至 2019年８月５日	第102期 自 2019年８月６日 至 2019年９月５日
(A) 有価証券売買損益	697,267,097円	188,384,008円	909,159,071円	729,032,471円	456,986,194円	844,545,150円
売買益	712,296,746	188,664,041	909,191,333	737,770,705	463,793,580	846,318,122
売買損	△ 15,029,649	△ 280,033	△ 32,262	△ 8,738,234	△ 6,807,386	△ 1,772,972
(B) 信託報酬等	△ 22,301,954	△ 22,837,828	△ 20,781,707	△ 22,639,896	△ 23,563,756	△ 23,831,585
(C) 当期損益金(A＋B)	674,965,143	165,546,180	888,377,364	706,392,575	433,422,438	820,713,565
(D) 前期繰越損益金	2,762,729,492	3,433,681,711	3,595,751,549	4,458,745,581	5,156,745,366	5,577,740,949
(E) 追加信託差損益金	10,676,389,113	10,683,086,660	10,717,771,043	11,531,344,488	11,553,519,377	11,546,705,011
(配当等相当額)	(14,088,099,145)	(14,095,422,483)	(14,137,461,956)	(15,120,714,586)	(15,149,962,588)	(15,138,666,227)
(売買損益相当額)	(△ 3,411,710,032)	(△ 3,412,335,823)	(△ 3,419,690,913)	(△ 3,589,370,098)	(△ 3,596,443,211)	(△ 3,591,961,216)
(F) 計(C＋D＋E)	14,114,083,748	14,282,314,551	15,201,899,956	16,696,482,644	17,143,687,181	17,945,159,525
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F＋G)	14,114,083,748	14,282,314,551	15,201,899,956	16,696,482,644	17,143,687,181	17,945,159,525
追加信託差損益金	10,676,389,113	10,683,086,660	10,717,771,043	11,531,344,488	11,553,519,377	11,546,705,011
(配当等相当額)	(14,088,199,530)	(14,095,485,550)	(14,137,628,707)	(15,123,768,342)	(15,150,125,991)	(15,138,736,389)
(売買損益相当額)	(△ 3,411,810,417)	(△ 3,412,398,890)	(△ 3,419,857,664)	(△ 3,592,423,854)	(△ 3,596,606,614)	(△ 3,592,031,378)
分配準備積立金	3,437,694,635	3,599,227,891	4,484,128,913	5,165,138,156	5,590,167,804	6,398,454,514

（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97期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（67,581,127円）、費用控除後の有価証券等損益額（362,035,970円）、信託約款に規定する収益調整金（14,088,199,530円）および分配準備積立金（3,008,077,538円）より分配対象収益は17,525,894,165円（10,000口当たり2,447円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第98期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（62,205,011円）、費用控除後の有価証券等損益額（103,341,169円）、信託約款に規定する収益調整金（14,095,485,550円）および分配準備積立金（3,433,681,711円）より分配対象収益は17,694,713,441円（10,000口当たり2,470円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第99期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（62,587,124円）、費用控除後の有価証券等損益額（825,790,240円）、信託約款に規定する収益調整金（14,137,628,707円）および分配準備積立金（3,595,751,549円）より分配対象収益は18,621,757,620円（10,000口当たり2,594円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第100期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（71,085,938円）、費用控除後の有価証券等損益額（635,306,637円）、信託約款に規定する収益調整金（15,123,768,342円）および分配準備積立金（4,458,745,581円）より分配対象収益は20,288,906,498円（10,000口当たり2,688円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第101期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（73,900,853円）、費用控除後の有価証券等損益額（359,521,585円）、信託約款に規定する収益調整金（15,150,125,991円）および分配準備積立金（5,156,745,366円）より分配対象収益は20,740,293,795円（10,000口当たり2,745円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第102期　計算期間末における費用控除後の配当等収益（78,684,313円）、費用控除後の有価証券等損益額（742,029,252円）、信託約款に規定する収益調整金（15,138,736,389円）および分配準備積立金（5,577,740,949円）より分配対象収益は21,537,190,903円（10,000口当たり2,854円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

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

お知らせ

◆約款変更
該当事項はありません。

◆運用体制の変更
該当事項はありません。

マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

第８期（決算日　2019年３月５日）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合（ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
８期(2019年３月５日)	12,178	1.7	11,739	1.0	93.3	△20.5	95,415

（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、委託会社が算出したものです。
（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

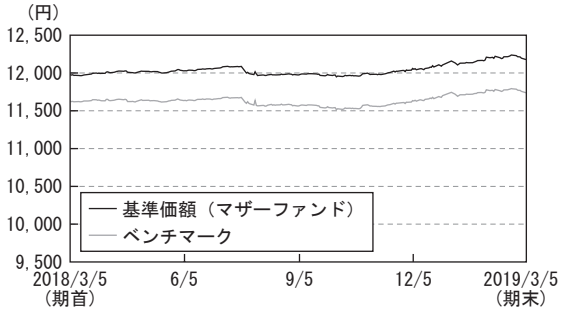
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合（ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
（期首）2018年３月５日	円	%		%	%	%
	11,979	－	11,627	－	88.1	12.1
３月末	11,995	0.1	11,632	0.0	99.0	△15.5
４月末	12,006	0.2	11,624	△0.0	77.3	△ 0.4
５月末	12,045	0.6	11,650	0.2	95.6	2.2
６月末	12,061	0.7	11,656	0.2	89.7	－
７月末	12,016	0.3	11,634	0.1	99.1	△ 4.6
８月末	11,980	0.0	11,571	△0.5	71.8	16.3
９月末	11,972	△0.1	11,543	△0.7	82.2	10.5
10月末	11,980	0.0	11,563	△0.6	98.0	36.1
11月末	12,034	0.5	11,612	△0.1	93.0	29.1
12月末	12,106	1.1	11,700	0.6	84.6	8.2
2019年１月末	12,172	1.6	11,744	1.0	85.6	0.8
２月末	12,212	1.9	11,770	1.2	98.2	△20.0
（期末）2019年３月５日	12,178	1.7	11,739	1.0	93.3	△20.5

（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、委託会社が算出したものです。
（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（2018年３月６日から2019年３月５日まで）



期　首：11,979円
期　末：12,178円
騰落率：　1.7%

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

■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（2018年３月５日）は＋0.04%、期末（2019年３月５日）は＋0.01%）
・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、概ね横ばいから拡大傾向で推移しましたが、金融債とＭＢＳは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、2018年７月後半にかけて狭いレンジ内での動きとなりました。その後は、黒田日銀総裁が長期金利の変動幅拡大を容認する考えを示したことなどから上昇する展開となりました。10月後半から2019年２月後半にかけては、米中貿易摩擦懸念の高まりや原油価格下落、米ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）による金融引き締め姿勢の後退などの下押し圧力を受け、概ね低下傾向で推移しました。
・事業債や円建外債の対国債スプレッドは、概ね拡大傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

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93.3%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＋1.66%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＋0.96%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変更し2018年４月からは長期化、７月からは短期化、９月は中立、10月からは短期化、12月からは長期化としました。物価連動国債は2018年７月にかけて中立、８月からはオーバーウェイト、11月から中立、2019年２月から小幅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およびコールオプションの売却等を行いました。金利選択効果全体では、プラス寄与となりました。
・クレジット戦略については、事業債を中心にオーバーウェイトを維持しました。事業債では2018年３月から段階的にオーバーウェイト幅を縮小、９月からはオーバーウェイト幅を拡大、11月からはオーバーウェイト幅を縮小、

2019年１月からはオーバーウェイト幅を拡大しました。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

・ＦＲＢ及び日銀の金融引き締め緩和催促相場に起因して金利には低下圧力が当面かかると考えています。10年国債利回りは－0.05%～＋0.05%のレンジを想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債は小幅オーバーウェイトを維持する方針です。ＭＢＳはオーバーウェイトを維持する方針です。
・クレジット戦略については、事業債短中期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持する方針です。先進国ではＧＤＰギャップや失業率、設備稼働率等の観点で過熱感があり、過去の金融引締めを背景として海外クレジット市場は中長期的なスプレッド拡大局面に入ったと捉えています。一方、国内の金融政策は相対的に緩和的で、国内要因の影響が大きい事業債はよりディフェンシブに推移すると見ており、事業債短中期ゾーンを中心とするオーバーウェイトを維持します。地方債・政府保証債はアンダーウェイトとし、マイナス金利が深まる場合の超過収益獲得を図ります。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期（2018年３月６日～2019年３月５日）		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,048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	0.008%	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	(0.008)	
(b) その他費用	2	0.014	(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）	(2)	(0.014)	・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	3	0.022	

＊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（2018年３月６日から2019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	199,593,084	178,924,083
	特殊債券	16,300,000	14,422,884 (228,770)
	社債券（投資法人債券を含む）	41,406,062	42,631,144 (28,000)

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

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	債券先物取引	140,423	149,913	109,215	89,709

（注）単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

種類別		コール・プット別	買建				売建			
			新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利被行使	義務消滅
			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	21	13	－	－	373	390	3	28
		プット	74	47	－	17	442	259	－	96

（注）単位未満は切り捨て。

スワップ取引状況

種類	当期
	取引契約金額
金利	243,400百万円

■利害関係人との取引状況（2018年３月６日から2019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（2019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	34,980,000 (1,104,000)	36,349,632 (1,273,537)	38.1 (1.3)	－ (－)	32.5 (1.3)	3.1 (－)	2.5 (－)
特殊債券（除く金融債）	3,045,028 (3,045,028)	3,074,972 (3,074,972)	3.2 (3.2)	－ (－)	3.2 (3.2)	－ (－)	－ (－)
普通社債券（含む投資法人債券）	49,060,000 (49,060,000)	49,600,434 (49,600,434)	52.0 (52.0)	－ (－)	46.0 (46.0)	4.7 (4.7)	1.3 (1.3)
合計	87,085,028 (53,209,028)	89,025,039 (53,948,944)	93.3 (56.5)	－ (－)	81.7 (50.6)	7.8 (4.7)	3.8 (1.3)

（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397回利付国債（２年）	0.1	2,400,000	2,411,256	2021/2/1
第138回利付国債（５年）	0.1	2,930,000	2,964,632	2023/12/20
第３回利付国債（40年）	2.2	10,000	14,336	2050/3/20
第８回利付国債（40年）	1.4	20,000	24,487	2055/3/20
第11回利付国債（40年）	0.8	3,990,000	4,087,236	2058/3/20
第350回利付国債（10年）	0.1	2,640,000	2,675,930	2028/3/20
第12回利付国債（30年）	2.1	25,000	31,690	2033/9/20
第31回利付国債（30年）	2.2	650,000	869,615	2039/9/20
第34回利付国債（30年）	2.2	394,000	532,242	2041/3/20
第36回利付国債（30年）	2.0	30,000	39,500	2042/3/20
第37回利付国債（30年）	1.9	270,000	350,724	2042/9/20
第38回利付国債（30年）	1.8	20,000	25,606	2043/3/20
第44回利付国債（30年）	1.7	15,000	19,012	2044/9/20
第46回利付国債（30年）	1.5	40,000	48,877	2045/3/20
第49回利付国債（30年）	1.4	60,000	71,992	2045/12/20
第51回利付国債（30年）	0.3	46,000	42,563	2046/6/20
第53回利付国債（30年）	0.6	660,000	658,429	2046/12/20
第57回利付国債（30年）	0.8	830,000	867,557	2047/12/20
第58回利付国債（30年）	0.8	1,800,000	1,879,722	2048/3/20
第59回利付国債（30年）	0.7	950,000	966,435	2048/6/20
第60回利付国債（30年）	0.9	1,840,000	1,968,634	2048/9/20
第116回利付国債（20年）	2.2	10,000	12,346	2030/3/20
第140回利付国債（20年）	1.7	230,000	276,765	2032/9/20
第145回利付国債（20年）	1.7	280,000	338,349	2033/6/20
第146回利付国債（20年）	1.7	250,000	302,565	2033/9/20
第148回利付国債（20年）	1.5	20,000	23,692	2034/3/20
第161回利付国債（20年）	0.6	60,000	62,203	2037/6/20
第162回利付国債（20年）	0.6	220,000	227,790	2037/9/20
第164回利付国債（20年）	0.5	11,300,000	11,459,330	2038/3/20
第166回利付国債（20年）	0.7	1,400,000	1,466,822	2038/9/20
第167回利付国債（20年）	0.5	880,000	887,990	2038/12/20
第23回利付国債（物価連動・10年）	0.1	710,000	741,294	2028/3/10
小計		34,980,000	36,349,632	
特殊債券（除く金融債）				
第３回貸付債権担保Ｔ種住宅金融支援機構債券	0.16	2,535,390	2,541,703	2033/1/10
第４回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	1.76	68,555	70,682	2036/11/10
第５回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	1.76	69,170	71,368	2036/11/10
第７回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	16,895	17,782	2042/11/10
第９回貸付債権担保Ｓ種住宅金融公庫債券	2.19	74,720	78,419	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	16,924	17,391	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	39,188	40,306	2032/11/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	77,820	81,921	2045/9/10

銘柄名	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
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円	
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	96,162	101,884	2041/6/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	35,196	37,718	2046/5/10
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	15,008	15,793	2042/2/10
小計		3,045,028	3,074,972	
普通社債券（含む投資法人債券）				
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	2,600,000	2,718,300	2045/4/30
日本生命第2回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	800,000	803,120	2046/4/27
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	600,000	600,180	2046/11/22
第１回Ａ号明治安田生命保険	1.08	3,500,000	3,564,295	2046/12/15
住友生命保険相互会社第2回A号利払繰延条項・期限前償還条項付	0.84	1,300,000	1,303,965	2076/6/29
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	2,200,000	2,224,640	2076/12/21
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	3,300,000	3,353,427	2077/8/18
第1回サントリーホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.68	3,800,000	3,818,240	2078/4/25
第33回双日株式会社無担保社債	0.519	100,000	100,683	2024/3/8
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	2,720,871	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	696,801	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回大陽日酸株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.41	500,000	502,330	2054/1/29
第1回株式会社ドンキホーテホールディングス利払繰延条項・期限前償還条項付	1.49	4,100,000	4,124,805	2053/11/28
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	1,904,940	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	2,100,000	2,124,171	9998/12/31
第8回株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ任意償還条項付	1.03	700,000	706,552	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	500,000	510,885	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	3,500,000	3,540,950	9998/12/31
第6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	1.13	600,000	604,944	9998/12/31
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	303,633	2022/6/22
第１回日立キャピタル株式会社無担保社債	1.04	300,000	300,939	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	606,600	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	203,800	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	930,150	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	600,000	607,086	2077/12/10
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	1,300,000	1,309,360	2077/4/26
第1回三菱地所株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.02	800,000	808,112	2076/2/3
第15回株式会社光通信無担保社債	1.5	300,000	313,584	2024/1/26
第２回東京電力パワーグリッド	0.58	300,000	301,641	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	602,016	2022/6/20
第14回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.43	800,000	797,720	2023/7/24
第17回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.43	600,000	596,868	2023/10/18
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	3,700,000	3,717,908	2041/9/30
第１回ソフトバンク株式会社無担保社債	2.5	260,000	265,985	2021/12/17
ビー・ビー・シー・イー・エス・エー第1回非上位円貨社債	0.64	600,000	602,022	2022/1/27
第13回現代キャピタル・サービシズ・インク円貨社債	0.34	1,100,000	1,100,858	2020/7/31
アフラック	2.108	200,000	208,062	2047/10/23
小計		49,060,000	49,600,434	
合計		87,085,028	89,025,039	

（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	当期末 売建額
国内	債券先物取引	百万円 －	百万円 19,521

（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	当期末 売建額
国内	債券オプション取引	債券店頭	百万円	百万円
		コール	1	－
		プット	－	5
		国債先物		
		コール	－	5
		プット	－	28

（注）単位未満は切り捨て。
（注）－印は組み入れなし。

スワップ残高

種類	取引契約残高 当期末想定元本額
金利	32,380百万円
合計	32,380百万円

■有価証券の貸付及び借入の状況（2019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（2018年３月６日から2019年３月５日まで）に該当した取引は、ＣＤＳ取引の買11件、売４件、金利スワップ取引の新規契約51件、解約59件、債券店頭オプション取引の売４件、買３件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関することについて、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

■投資信託財産の構成（2019年３月５日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	89,025,039	91.7
コール・ローン等、その他	8,047,278	8.3
投資信託財産総額	97,072,317	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 2019年３月５日現在
(A) 資産	**97,020,608,040円**
コール・ローン等	1,380,742,654
公社債(評価額)	89,025,039,882
コール・オプション(買)	1,800,000
未収入金	6,262,496,572
未収利息	215,743,920
前払費用	40,957,136
差入委託証拠金	93,827,876
(B) 負債	**1,604,634,418**
コール・オプション(売)	5,260,000
プット・オプション(売)	33,620,000
未払金	1,534,376,316
未払解約金	21,915,723
未払利息	3,753,945
受入担保金	5,000,000
その他未払費用	708,434
(C) 純資産総額(A－B)	**95,415,973,622**
元本	78,348,886,670
次期繰越損益金	17,067,086,952
(D) 受益権総口数	**78,348,886,670口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**12,178円**

（注１）当親ファンドの期首元本額は63,690,443,923円、期中追加設定元本額は38,382,114,639円、期中一部解約元本額は23,723,671,892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）78,348,886,670円です。
（注３）１口当たり純資産額は1.2178円です。

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）

■損益の状況

項目	当期 自 2018年３月６日 至 2019年３月５日
(A) 配当等収益	868,055,093円
受取利息	900,092,389
支払利息	△ 32,037,296
(B) 有価証券売買損益	751,412,605
売買益	1,386,675,905
売買損	△ 635,263,300
(C) 先物取引等取引損益	11,657,081
取引益	1,100,671,119
取引損	△ 1,089,014,038
(D) 信託報酬等	△ 15,188,120
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	1,615,936,659
(F) 前期繰越損益金	12,604,433,730
(G) 追加信託差損益金	7,687,885,374
(H) 解約差損益金	△ 4,841,168,811
(I) 計（E＋F＋G＋H）	17,067,086,952
次期繰越損益金（I）	17,067,086,952

（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
該当事項はありません。

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

運用報告書(全体版)

第8期

(決算日　2019年8月26日)

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第8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)

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合		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	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第4期) 2017年8月28日	10,616	0	1.2	380.42	0.4	91.5	－	119,967
(第5期) 2018年2月26日	10,690	0	0.7	381.15	0.2	97.1	－	138,673
(第6期) 2018年8月27日	10,712	0	0.2	380.37	△0.2	96.1	0.0	143,908
(第7期) 2019年2月26日	10,899	0	1.7	386.53	1.6	94.8	△3.6	115,945
(第8期) 2019年8月26日	11,311	0	3.8	398.35	3.1	91.4	0.0	123,981

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

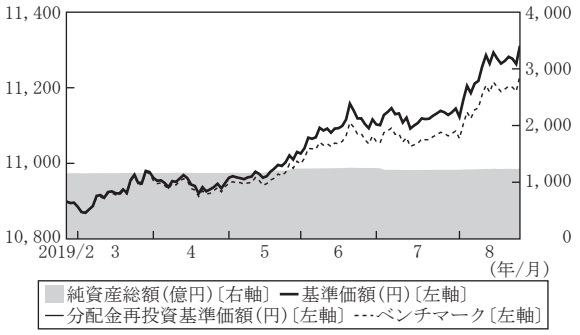
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2019年2月26日	10,899	－	386.53	－	94.8	△3.6
2月末	10,896	△0.0	386.42	△0.0	95.8	△3.6
3月末	10,977	0.7	389.14	0.7	98.9	△4.3
4月末	10,948	0.4	387.94	0.4	94.0	－
5月末	11,030	1.2	390.32	1.0	98.6	－
6月末	11,116	2.0	392.69	1.6	96.7	－
7月末	11,145	2.3	393.15	1.7	92.2	6.0
(期末) 2019年8月26日	11,311	3.8	398.35	3.1	91.4	0.0

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

◎運用経過(2019年2月27日～2019年8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10,899円で始まり期末11,311円で終わりました。騰落率は＋3.8%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

・米中通商問題に対する懸念や各国中央銀行の金融緩和姿勢の強まりを受けて、債券利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。

■投資環境

当期の10年国債利回りは△0.28%～0.01%で推移しました。2月末に発表された3月分の国債買入日程において日銀が5年－10年ゾーンの買入回数を5回から4回に減らしたことを受け、3月初旬に金利が上昇し、一時10年国債利回りがプラス圏で推移しました。しかし、その後ＥＣＢ(欧州中央銀行)やＦＲＢ(米連邦準備制度理事会)のハト派スタンス転換による海外金利の低下や国内市場における需給の改善により金利は低下に転じ、10年国債利回りは再びマイナス圏で推移しました。4月は米中貿易交渉の進展期待、英国のＥＵ(欧州連合)離脱期限の延期、予想ほど悪くない経済指標等により、一時金利が上昇し、0%近くまで上昇したものの、5月上旬に米国大統領が対中関税の引き上げを表

明したことを受けて、米中貿易摩擦に対する警戒感が再熱し、米金利を中心に世界的な金利低下の影響を受けて、国内金利も低下しました。金融政策面においてもＥＣＢ総裁が緩和姿勢の強化を示していることや、市場の利下げ期待が強いことから、期末にかけて金利低下が進行しました。

クレジット市場については、低金利環境が長期間継続するとの見通しが強まる中で、武田薬品工業等の事業会社が発行したハイブリッド債など、利回りが高い銘柄については投資家の利回り獲得ニーズを背景とした旺盛な需要に支えられ、対国債スプレッド（社債利回り－国債利回り）は概ね縮小方向で推移しました。一方で、利回りの低い銘柄については国債金利の低下ほどは利回りが低下せず対国債スプレッドは拡大基調で推移しました。

■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

期初、日銀によるイールドカーブ・コントロールが国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、需給環境の変化などの局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を機動的に行いました。ただし、5月以降は金利低下基調が鮮明になってくる中で、デュレーションは長期化を基本としつつ、局面に応じて短期化を実施しました。

②保有債券の年限別構成

期初、保有債券の年限構成は中立化のポジションを中心としつつ、3月下旬から月末にかけては、一時的に超長期国債の保有比率の引き上げ、長期国債の保有比率を引き下げた構成としていました。4月中旬以降の年限構成は中立化のポジションから超長期国債と長期国債の利回り差が縮小するとの見方を背景に、局面に応じて超長期国債の保有比率を引き上げ、長期国債の保有比率を引き下げる調整をしました。

③種別選択

期を通じて社債セクター（事業債、円建外債等）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	2.6%	3.9%
1年以上3年未満	21.0%	22.7%
3年以上7年未満	33.4%	31.2%
7年以上11年未満	9.9%	14.1%
11年以上	27.8%	19.5%

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

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	9.9	10.9
残存年数	9.2年	7.9年
複利利回り	0.7%	0.5%

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

■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＋3.1%となりました。

また、当期の基準価額の騰落率は＋3.8%とベンチマークを＋0.7%上回りました。基準価額がベンチマークを上回った主な要因は以下の通りです。

（プラス要因）
・金利戦略については、デュレーション調整とポートフォリオの年限構成がプラス要因となりました。
・クレジット戦略については、事業債・円建外債を中心とした銘柄選択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8期 (2019年2月27日～2019年8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	1,310

(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、△0.30%程度～＋0.00%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。グローバル経済の減速懸念を背景に各国中央銀行がハト派化し米国の利下げ継続期待が高い中で、日銀についても追加緩和期待が高まりやすく、当面の10年国債利回りはマイナス圏での推移を続ける可能性が高いと思われます。クレジット市場については、国債金利の低下がスプレッド拡大圧力となっている一方で低金利環境が継続することによる投資家の利回り確保の需要が強く、利回りが高い社債を中心に堅調な需給環境が継続すると想定されます。ただし、通商問題の行方等、海外発のイベントには注意が必要と考えています。

金利戦略では、日銀の政策変更後の国債買入等のオペレーションの内容や各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションを変更する方針です。年限別構成は年限間の割高・割安に着目し、ポジションを変更します。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 2019年2月27日～2019年8月26日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬		11円	0.096%	(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11,018円です。
	(投信会社)	(9)	(0.086)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
	(販売会社)	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
	(受託会社)	(1)	(0.008)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料		0	0.002	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
	(先物・オプション)	(0)	(0.002)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用		0	0.004	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
	(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
	(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
	(その他)	(0)	(0.002)	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		11	0.102	

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

◎売買及び取引の状況(2019年2月27日～2019年8月26日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	267,673,133	267,010,529
	特殊債券	1,700,000	2,609,748 (73,447)
	社債券(投資法人債券を含む)	35,231,930	33,416,612 (900,000)

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

○先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	債券先物取引	92,672	84,959	72,543	68,894

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの種類別取引状況

種類別		コールプット別	買建				売建			
			新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利被行使	義務消滅
			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	434	1,024	－	－	35	63	－	3
		プット	－	－	－	－	562	46	－	－

(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
	百万円
クレジット・デフォルト・スワップ	1,017

◎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354回 利付国債10年	58,696,549	第354回 利付国債10年	58,759,340
第355回 利付国債10年	28,944,277	第353回 利付国債10年	27,681,769
第353回 利付国債10年	23,670,551	第355回 利付国債10年	19,677,137
第168回 利付国債20年	20,685,619	第168回 利付国債20年	16,045,996
第 62回 利付国債30年	15,235,289	第 62回 利付国債30年	14,731,635
第120回 利付国債5年	14,715,404	第120回 利付国債5年	14,714,853
第167回 利付国債20年	10,987,986	第167回 利付国債20年	14,143,019
第397回 利付国債2年	9,044,730	第 61回 利付国債30年	11,669,737
第400回 利付国債2年	6,619,434	第397回 利付国債2年	9,044,730
第399回 利付国債2年	6,535,945	第400回 利付国債2年	6,619,749

(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(2019年2月27日～2019年8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	32,645,000	35,738,228	28.8	－	25.0	1.5	2.3
特殊債券(除く金融債)	215,517	225,359	0.2	－	0.2	－	－
普通社債券(含む投資法人債券)	75,788,300	77,346,347	62.4	－	45.3	16.6	0.5
合計	108,648,817	113,309,935	91.4	－	70.5	18.1	2.8

(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403回 利付国債2年	0.1	2,800,000	2,823,072	2021/8/1
第 8回 利付国債40年	1.4	236,000	335,592	2055/3/20
第 11回 利付国債40年	0.8	1,441,000	1,769,533	2058/3/20
第 12回 利付国債40年	0.5	942,000	1,053,325	2059/3/20
第355回 利付国債10年	0.1	9,049,000	9,395,938	2029/6/20
第 43回 利付国債30年	1.7	900,000	1,248,660	2044/6/20
第 46回 利付国債30年	1.5	28,000	37,723	2045/3/20
第 49回 利付国債30年	1.4	64,000	85,114	2045/12/20
第 62回 利付国債30年	0.5	610,000	670,432	2049/3/20
第 63回 利付国債30年	0.4	3,873,000	4,143,374	2049/6/20
第121回 利付国債20年	1.9	260,000	322,332	2030/9/20
第130回 利付国債20年	1.8	720,000	895,824	2031/9/20
第143回 利付国債20年	1.6	395,000	489,333	2033/3/20
第144回 利付国債20年	1.5	2,528,000	3,096,850	2033/3/20
第147回 利付国債20年	1.6	100,000	124,779	2033/12/20
第150回 利付国債20年	1.4	627,000	768,507	2034/9/20
第161回 利付国債20年	0.6	100,000	110,589	2037/6/20
第163回 利付国債20年	0.6	200,000	221,368	2037/12/20
第165回 利付国債20年	0.5	400,000	435,168	2038/6/20
第168回 利付国債20年	0.4	4,596,000	4,907,608	2039/3/20
第169回 利付国債20年	0.3	276,000	289,253	2039/6/20
第 29回 メキシコ合衆国円貨債券	0.62	1,200,000	1,203,444	2022/7/5
第 31回 メキシコ合衆国円貨債券	1.05	600,000	603,516	2026/7/3
2018第5回 インドネシア共和国円貨債券	0.92	700,000	706,888	2023/5/31
小計		32,645,000	35,738,228	
(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	14,680	15,421	2037/11/10
第 2回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	15,459	16,294	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	30,084	31,898	2037/11/10
第 9回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	16,528	17,461	2043/1/10
第19回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	21,418	23,035	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	89,035	91,483	2032/11/10
S種第 8回 貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	14,161	14,853	2037/5/10
第51回 貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	14,152	14,909	2042/2/10
小計		215,517	225,359	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第464回 九州電力(一般担保付)	0.14	70,300	70,453	2021/6/25
第 27回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.6	600,000	604,632	2024/7/10
第 1回 積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	0.81	1,900,000	1,927,662	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	701,086	2027/12/22
住友生命保険相互会社第2回A号劣後債	0.84	4,100,000	4,110,893	2076/6/29
サントリーホールディングス第1回劣後債	0.68	800,000	809,952	2078/4/25
第 1回 不二製油グループ本社無担保社債(劣後特約付)	0.78	100,000	100,812	2049/6/11
第 30回 双日無担保社債	1.48	300,000	317,742	2024/6/14
第 33回 双日無担保社債	0.519	300,000	304,173	2024/3/8
第 34回 双日無担保社債	0.715	500,000	517,275	2027/6/1
第 35回 双日無担保社債	0.605	900,000	924,381	2028/3/8
ヒューリック第1回劣後債	0.99	700,000	707,020	2053/1/26
第 1回 DCMホールディングス無担保社債	0.48	300,000	304,335	2024/7/26
第 15回 日東紡績無担保社債	0.24	200,000	201,190	2024/7/26
第 1回 日本土地建物無担保社債	0.3	500,000	502,970	2022/10/26
第 2回 日本土地建物無担保社債	0.46	400,000	404,644	2024/10/25
第 3回 日本土地建物無担保社債	0.28	500,000	502,800	2023/10/25
第 20回 大王製紙無担保社債	0.6	300,000	304,266	2024/12/13
第 21回 大王製紙無担保社債	0.605	200,000	202,718	2025/10/24
第 1回 マクロミル無担保社債	0.27	300,000	300,963	2021/7/27
第 2回 マクロミル無担保社債	0.45	400,000	403,724	2023/7/27
第 1回 大陽日酸無担保社債(劣後特約付)	1.41	200,000	204,083	2054/1/29
第 1回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	6,000,000	6,169,224	2079/6/6
第 12回 ヤフー無担保社債	0.37	600,000	603,384	2026/7/31
第 1回 楽天無担保社債(劣後特約付)	2.35	2,900,000	3,031,285	2053/12/13
第 7回 牧野フライス製作所無担保社債	0.5	100,000	100,604	2026/9/1
第 2回 明電舎無担保社債	0.26	200,000	200,894	2024/7/23
第 9回 サンケン電気無担保社債	0.8	200,000	200,762	2020/6/17
第 11回 サンケン電気無担保社債	0.67	1,200,000	1,208,556	2021/9/27
第 12回 サンケン電気無担保社債	0.4	400,000	400,604	2021/9/17
日本生命劣後ローン流動化第1回劣後債	1.05	600,000	614,547	2048/4/27
第 1回 ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.49	2,400,000	2,451,285	2053/11/28
三菱商事株式会社第1回劣後特約付	0.93217	3,100,000	3,113,283	2075/6/18
三菱商事株式会社第4回劣後特約付	0.68317	1,700,000	1,706,109	2076/9/13
三菱商事株式会社第5回劣後特約付	0.69	1,100,000	1,109,406	2076/9/13
第 14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)	0.5	125,000	125,814	2027/7/26
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	1,950,000	1,960,730	2028/1/12
第 11回 三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.38	1,000,000	1,003,507	2028/6/14
第 11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)	0.5	100,000	100,406	2027/1/26
第 6回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.13	2,000,000	2,027,170	9998/12/31
第 8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)	0.98	1,000,000	1,006,075	9998/12/31
第 1回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.0	400,000	404,594	2054/4/22
第 55回 ホンダファイナンス無担保社債	0.04	1,000,000	1,000,050	2022/6/17
第 14回 SBIホールディングス無担保社債	0.7	1,400,000	1,411,298	2023/3/27
第 15回 SBIホールディングス無担保社債	0.44	1,100,000	1,103,476	2021/12/6
第 16回 SBIホールディングス無担保社債	0.69	1,000,000	1,006,510	2023/12/6
第 17回 SBIホールディングス無担保社債	0.43	600,000	601,506	2022/5/30
第 9回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	1,300,000	1,308,502	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	300,000	303,960	2023/12/15
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	1,007,600	2025/1/24

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

銘柄名	利率	当期末 額面金額	当期末 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	
日立キャピタル株式会社第1回劣後特約付	1.04	200,000	202,096	2076/12/19
第 24回 三井住友ファイナンス&リース無担保社債	0.05	1,000,000	1,001,490	2023/1/26
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	2,900,000	2,944,317	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	800,000	827,211	2047/1/31
三井住友海上火災保険第1回劣後債	1.07	100,000	101,019	2076/2/10
三井住友海上火災保険第3回劣後債	0.85	200,000	203,095	2077/12/10
損害保険ジャパン日本興亜第3回劣後債	1.06	500,000	513,545	2077/4/26
三菱地所第1回劣後債	1.02	400,000	402,958	2076/2/3
三菱地所第2回劣後債	0.80667	700,000	702,723	2076/2/3
第 78回 小田急電鉄無担保社債	0.11	43,000	43,066	2021/1/25
第 15回 光通信無担保社債	1.5	100,000	105,534	2024/1/26
第 16回 光通信無担保社債	1.78	1,700,000	1,859,919	2027/8/10
第 17回 光通信無担保社債	0.39	300,000	302,868	2023/3/23
第 18回 光通信無担保社債	1.79	3,000,000	3,185,490	2033/3/23
第 52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,300,000	1,347,892	2024/3/8
第 53回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	200,000	203,562	2024/6/14
第 1回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	3,400,000	3,497,750	2021/12/17
第 2回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	500,000	515,335	2022/2/9
アフラック生命保険第1回劣後債	0.963	600,000	605,112	9998/12/31
第 5回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.037	100,000	101,472	2025/12/11
第 8回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.742	800,000	813,127	2026/7/13
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	318,054	2025/6/26
第 2回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.825	600,000	605,380	2025/6/26
第 5回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.665	600,000	609,712	2026/7/9
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	1,900,000	1,910,830	2023/1/11
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	900,000	933,633	2024/12/19
2015第2回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.888	900,000	907,843	2025/6/12
2016第5回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.705	200,000	203,052	2026/6/3
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,500,000	2,669,330	2047/10/23
小計		75,788,300	77,346,347	
合計		108,648,817	113,309,935	

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

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
国内	10年国債標準物	百万円 15,544	百万円 15,531

(注)単位未満は切り捨て。

○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
国内	債券店頭	コール	百万円 124	百万円 −
		プット	−	63

(注1)単位未満は切り捨て。
(注2)−印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2019年8月26日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	113,309,935	87.4
コール・ローン等、その他	16,350,581	12.6
投資信託財産総額	129,660,516	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎特定資産の価格等の調査

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、ＥＹ新日本有限責任監査法人にその調査を委託しました。

対象期間中（2019年2月27日から2019年8月26日）に該当した取引は、クレジット・デフォルト・スワップ取引のプロテクションの売1件、解約1件があり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

なお、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、取引の相手方の名称、銘柄名、想定元本金額、取引スプレッドその他の当該取引の内容に関することについて調査を委託しました。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年8月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	129,582,032,045円
コール・ローン等	11,012,979,403
公社債(評価額)	113,309,935,487
コール・オプション(買)	124,760,000
未収入金	4,857,815,000
未収利息	227,361,837
前払費用	38,190,318
差入委託証拠金	10,990,000
(B) 負債	5,600,215,969
プット・オプション(売)	63,332,000
未払金	5,419,614,200
未払信託報酬	115,639,634
その他未払費用	1,630,135
(C) 純資産総額(A−B)	123,981,816,076
元本	109,615,188,317
次期繰越損益金	14,366,627,759
(D) 受益権総口数	109,615,188,317口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,311円

(注1)当ファンドの期首元本額は106,385,348,947円、期中追加設定元本額は7,572,467,138円、期中一部解約元本額は4,342,627,768円です。
(注2)1口当たり純資産額は1.1311円です。

◎損益の状況

自2019年2月27日　至2019年8月26日

項目	当期
(A) 配当等収益	522,570,608円
受取利息	521,596,330
その他収益金	974,278
(B) 有価証券売買損益	2,811,488,707
売買益	3,095,667,029
売買損	△ 284,178,322
(C) 先物取引等取引損益	1,231,756,404
取引益	1,518,927,673
取引損	△ 287,171,269
(D) 信託報酬等	△ 120,072,189
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	4,445,743,530
(F) 前期繰越損益金	5,552,094,451
(G) 追加信託差損益金	4,368,789,778
(配当等相当額)	(3,773,480,249)
(売買損益相当額)	(595,309,529)
(H) 計(E＋F＋G)	14,366,627,759
(I) 収益分配金	0
次期繰越損益金(H＋I)	14,366,627,759
追加信託差損益金	4,368,789,778
(配当等相当額)	(3,773,480,249)
(売買損益相当額)	(595,309,529)
分配準備積立金	9,997,837,981

(注1)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2)損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3)損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4)計算期間末における費用控除後の配当等収益(508,822,342円)、費用控除後の有価証券等損益額(3,936,921,188円)、信託約款に規定する収益調整金(4,368,789,778円)および分配準備積立金(5,552,094,451円)より分配対象収益は14,366,627,759円(10,000口当たり1,310円)ですが、当期に分配した金額はありません。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第151期（決算日　2019年５月７日）
第152期（決算日　2019年６月５日）
第153期（決算日　2019年７月５日）
第154期（決算日　2019年８月５日）
第155期（決算日　2019年９月５日）
第156期（決算日　2019年10月７日）

（作成対象期間　2019年４月６日～2019年10月７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	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	下記マザーファンドの受益証券
	ダイワ高格付米ドル債マザーファンド（米ドル債マザーファンド）	米ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド（カナダドル債マザーファンド）	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（豪ドル債マザーファンド）	豪ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド（ユーロ債マザーファンド）	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド（英ポンド債マザーファンド）	英ポンド建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド（ヨーロッパ債券マザーファンド）	ヨーロッパの通貨建ての公社債等および短期金融商品
組入制限	ベビーファンドの実質株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
	各マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇TUZ0210020191007◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
当ファンドは、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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/

<2100>

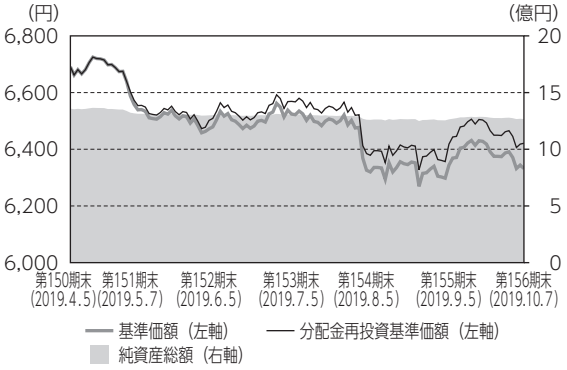
最近30期の運用実績

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	FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース） (参考指数)	FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース） 期中騰落率	公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	円	%		%	%	%	百万円
127期末(2017年５月８日)	6,917	20	2.7	13,587	3.4	97.1	0.8	2,020
128期末(2017年６月５日)	6,873	20	△0.3	13,596	0.1	97.0	△2.2	1,970
129期末(2017年７月５日)	7,071	20	3.2	13,904	2.3	96.8	△1.1	1,995
130期末(2017年８月７日)	7,097	20	0.7	13,942	0.3	96.4	△1.2	1,944
131期末(2017年９月５日)	7,069	20	△0.1	13,931	△0.1	96.9	△1.1	1,935
132期末(2017年10月５日)	7,187	20	2.0	14,160	1.6	97.2	△1.2	1,932
133期末(2017年11月６日)	7,190	20	0.3	14,334	1.2	97.3	△3.1	1,917
134期末(2017年12月５日)	7,136	20	△0.5	14,335	0.0	97.3	△3.1	1,877
135期末(2018年１月５日)	7,238	20	1.7	14,418	0.6	97.2	△3.0	1,894
136期末(2018年２月５日)	7,114	20	△1.4	14,184	△1.6	97.0	△2.7	1,822
137期末(2018年３月５日)	6,718	20	△5.3	13,495	△4.9	97.0	△1.8	1,697
138期末(2018年４月５日)	6,810	20	1.7	13,797	2.2	97.3	△1.7	1,715
139期末(2018年５月７日)	6,768	20	△0.3	13,807	0.1	97.1	△1.3	1,699
140期末(2018年６月５日)	6,779	15	0.4	13,723	△0.6	97.2	△1.8	1,702
141期末(2018年７月５日)	6,741	15	△0.3	13,863	1.0	97.3	△1.7	1,707
142期末(2018年８月６日)	6,744	15	0.3	13,834	△0.2	97.1	△1.7	1,783
143期末(2018年９月５日)	6,699	15	△0.4	13,821	△0.1	97.4	△1.7	1,761
144期末(2018年10月５日)	6,813	15	1.9	13,947	0.9	97.0	△0.9	1,756
145期末(2018年11月５日)	6,742	15	△0.8	13,827	△0.9	97.0	△1.2	1,717
146期末(2018年12月５日)	6,714	15	△0.2	13,967	1.0	97.4	△1.2	1,700
147期末(2019年１月７日)	6,460	15	△3.6	13,545	△3.0	97.1	△1.2	1,621
148期末(2019年２月５日)	6,616	15	2.6	13,882	2.5	97.5	△1.3	1,589
149期末(2019年３月５日)	6,677	15	1.1	14,058	1.3	97.1	△1.3	1,380
150期末(2019年４月５日)	6,691	15	0.4	14,178	0.9	97.6	△1.2	1,358
151期末(2019年５月７日)	6,588	15	△1.3	14,096	△0.6	96.9	－	1,322
152期末(2019年６月５日)	6,472	15	△1.5	14,030	△0.5	97.4	－	1,299
153期末(2019年７月５日)	6,524	15	1.0	14,284	1.8	97.4	－	1,304
154期末(2019年８月５日)	6,326	15	△2.8	14,073	△1.5	97.4	－	1,260
155期末(2019年９月５日)	6,344	15	0.5	14,327	1.8	97.2	－	1,263
156期末(2019年10月７日)	6,332	15	0.0	14,376	0.3	97.2	－	1,266

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注６）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注７）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



＊分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
＊分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率
第151期首：6,691円
第156期末：6,332円（既払分配金90円）
騰　落　率：△4.0%（分配金再投資ベース）

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	0.3%	16.8%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	△1.7%	16.6%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△4.8%	16.6%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	△4.9%	5.5%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	△7.3%	16.6%
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	△4.9%	27.4%

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇は基準価額のプラス要因となりましたが、投資対象通貨が円に対して下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	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
			騰落率	（参考指数）	騰落率		
		円	%		%	%	%
第151期	（期首）2019年４月５日	6,691	−	14,178	−	97.6	△1.2
	４月末	6,639	△0.8	14,099	△0.6	96.7	−
	（期末）2019年５月７日	6,603	△1.3	14,096	△0.6	96.9	−
第152期	（期首）2019年５月７日	6,588	−	14,096	−	96.9	−
	５月末	6,484	△1.6	14,084	△0.1	97.2	−
	（期末）2019年６月５日	6,487	△1.5	14,030	△0.5	97.4	−
第153期	（期首）2019年６月５日	6,472	−	14,030	−	97.4	−
	６月末	6,531	0.9	14,205	1.3	97.4	−
	（期末）2019年７月５日	6,539	1.0	14,284	1.8	97.4	−
第154期	（期首）2019年７月５日	6,524	−	14,284	−	97.4	−
	７月末	6,475	△0.8	14,240	△0.3	97.4	−
	（期末）2019年８月５日	6,341	△2.8	14,073	△1.5	97.4	−
第155期	（期首）2019年８月５日	6,326	−	14,073	−	97.4	−
	８月末	6,340	0.2	14,351	2.0	97.3	−
	（期末）2019年９月５日	6,359	0.5	14,327	1.8	97.2	−
第156期	（期首）2019年９月５日	6,344	−	14,327	−	97.2	−
	９月末	6,387	0.7	14,450	0.9	97.3	−
	（期末）2019年10月７日	6,347	0.0	14,376	0.3	97.2	−

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について （2019.4.6～2019.10.7）

■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、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、金利は低下しました。2019年９月に入ると、米中通商交渉などへの懸念が和らいだことなどからいったん金利は上昇しましたが、米国の景気への懸念が高まったことなどから再度金利は低下しました。

■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、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。2019年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。９月に入ると、米中通商交渉などへの懸念が和らいだことなどからいったん円安になりましたが、米国の景気への懸念が高まったことなどから再度円高になりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて （2019.4.6～2019.10.7）

■当ファンド

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

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

ポートフォリオの修正デュレーションは、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

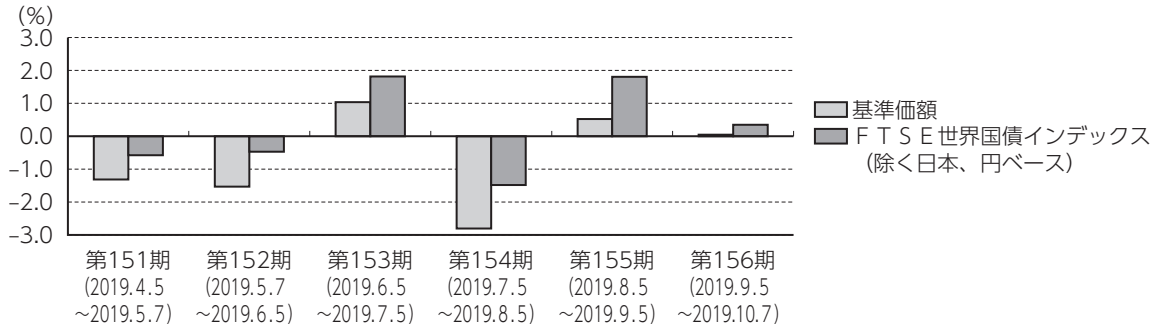
ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

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

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

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		第151期 2019年4月6日～2019年5月7日	第152期 2019年5月8日～2019年6月5日	第153期 2019年6月6日～2019年7月5日	第154期 2019年7月6日～2019年8月5日	第155期 2019年8月6日～2019年9月5日	第156期 2019年9月6日～2019年10月7日
当期分配金（税込み）（円）		**15**	**15**	**15**	**15**	**15**	**15**
対基準価額比率	(%)	0.23	0.23	0.23	0.24	0.24	0.24
当期の収益	(円)	15	13	15	14	14	13
当期の収益以外	(円)	—	1	—	0	0	1
翌期繰越分配対象額	(円)	50	48	48	48	48	46

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

■収益分配金の計算過程（１万口当り）

項目	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 15.10円	✓ 13.27円	✓ 15.33円	✓ 14.71円	✓ 14.48円	✓ 13.65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	39.42	39.42	39.42	39.42	39.42	39.48
(d) 分配準備積立金	10.85	✓ 10.96	9.23	✓ 9.56	✓ 9.27	✓ 8.72
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	65.38	63.65	63.99	63.70	63.19	61.86
(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)	50.38	48.65	48.99	48.70	48.19	46.86

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

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

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド
豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

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

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

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

1万口当りの費用の明細

項目	第151期～第156期（2019.4.6～2019.10.7） 金額	比率	項目の概要
信託報酬	13円	0.195%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 **当作成期中の平均基準価額は6,484円です。**
（投信会社）	(12)	(0.180)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(1)	(0.010)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	2	0.026	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.022)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	14	0.221	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2019年4月6日から2019年10月7日まで）

決算期	第151期～第156期 設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	－	－	9,048	14,330
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	99	172	1,027	1,824
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	339	897	2,456	6,788
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	－	－	7,423	12,978
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	847	1,311	5,679	9,084
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	2,340	2,544	144	158

（注）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第150期末 口数	第156期末 口数	第156期末 評価額
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	142,441	133,392	212,254
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	41,848	40,920	69,950
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	81,901	79,784	210,143
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	128,985	121,562	210,047
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	231,050	226,218	347,313
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	190,472	192,667	210,566

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■投資信託財産の構成

2019年10月７日現在

項目	第156期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	212,254	16.7
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	69,950	5.5
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	210,143	16.5
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	210,047	16.5
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	347,313	27.3
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	210,566	16.6
コール・ローン等、その他	9,764	0.9
投資信託財産総額	1,270,039	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月７日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝106.74円、１カナダ・ドル＝80.17円、１オーストラリア・ドル＝72.16円、１イギリス・ポンド＝131.64円、１デンマーク・クローネ＝15.70円、１ノルウェー・クローネ＝11.74円、１スウェーデン・クローネ＝10.84円、１ポーランド・ズロチ＝27.15円、１ユーロ＝117.24円です。
（注３）ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第156期末における外貨建純資産（30,357,329千円）の投資信託財産総額（30,603,873千円）に対する比率は、99.2%です。
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第156期末における外貨建純資産（1,606,962千円）の投資信託財産総額（1,614,828千円）に対する比率は、99.5%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第156期末における外貨建純資産（10,631,520千円）の投資信託財産総額（10,634,642千円）に対する比率は、100.0%です。
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第156期末における外貨建純資産（153,131,954千円）の投資信託財産総額（153,825,520千円）に対する比率は、99.5%です。
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第156期末における外貨建純資産（50,465,765千円）の投資信託財産総額（50,590,812千円）に対する比率は、99.8%です。
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第156期末における外貨建純資産（4,825,676千円）の投資信託財産総額（4,834,708千円）に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

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

項目	第151期末	第152期末	第153期末	第154期末	第155期末	第156期末
(A) 資産	**1,336,107,495円**	**1,302,773,396円**	**1,308,349,981円**	**1,263,764,992円**	**1,267,342,192円**	**1,270,039,393円**
コール・ローン等	10,044,761	9,836,118	9,859,253	9,800,507	9,644,365	9,764,298
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	219,098,270	215,900,376	216,705,974	212,599,040	213,870,881	212,254,344
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	73,573,979	72,443,171	72,571,574	70,635,130	70,199,885	69,950,075
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	217,550,250	214,514,478	217,333,981	207,947,198	208,805,204	210,143,096
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	219,679,761	216,857,458	218,792,157	210,983,091	211,951,573	210,047,257
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	363,849,139	360,673,982	361,396,354	348,852,007	347,522,317	347,313,617
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	222,357,126	212,547,813	211,690,688	202,948,019	205,347,967	210,566,706
未収入金	9,954,209	－	－	－	－	－
(B) 負債	**13,480,514**	**3,432,812**	**3,442,175**	**3,451,618**	**3,448,744**	**3,490,456**
未払収益分配金	3,011,583	3,011,583	3,000,074	2,988,534	2,988,534	3,000,310
未払解約金	9,999,998	－	－	－	－	－
未払信託報酬	459,174	402,960	415,051	426,979	415,319	436,054
その他未払費用	9,759	18,269	27,050	36,105	44,891	54,092
(C) 純資産総額(A－B)	**1,322,626,981**	**1,299,340,584**	**1,304,907,806**	**1,260,313,374**	**1,263,893,448**	**1,266,548,937**
元本	2,007,722,194	2,007,722,194	2,000,049,952	1,992,356,461	1,992,356,461	2,000,206,987
次期繰越損益金	△ 685,095,213	△ 708,381,610	△ 695,142,146	△ 732,043,087	△ 728,463,013	△ 733,658,050
(D) 受益権総口数	**2,007,722,194口**	**2,007,722,194口**	**2,000,049,952口**	**1,992,356,461口**	**1,992,356,461口**	**2,000,206,987口**
１万口当り基準価額(C／D)	**6,588円**	**6,472円**	**6,524円**	**6,326円**	**6,344円**	**6,332円**

＊第150期末における元本額は2,030,190,100円、当作成期間（第151期～第156期）中における追加設定元本額は7,850,526円、同解約元本額は37,833,639円です。
＊第156期末の計算口数当りの純資産額は6,332円です。
＊第156期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は733,658,050円です。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■損益の状況

第151期　自2019年４月６日　至2019年５月７日　第154期　自2019年７月６日　至2019年８月５日
第152期　自2019年５月８日　至2019年６月５日　第155期　自2019年８月６日　至2019年９月５日
第153期　自2019年６月６日　至2019年７月５日　第156期　自2019年９月６日　至2019年10月７日

項目	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期
(A) 配当等収益	△ **459円**	△ **297円**	△ **366円**	△ **424円**	△ **279円**	△ **309円**
受取利息	3	－	－	1	－	7
支払利息	△ 462	△ 297	△ 366	△ 425	△ 279	△ 316
(B) 有価証券売買損益	△ **17,348,617**	△ **19,863,025**	**13,956,553**	△ **36,149,973**	**6,993,003**	**1,101,363**
売買益	94,822	－	14,848,368	31,331	8,567,048	4,003,375
売買損	△ 17,443,439	△ 19,863,025	△ 891,815	△ 36,181,304	△ 1,574,045	△ 2,902,012
(C) 信託報酬等	△ **468,927**	△ **411,492**	△ **423,843**	△ **436,034**	△ **424,116**	△ **445,255**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ **17,818,003**	△ **20,274,814**	**13,532,344**	△ **36,586,431**	**6,568,608**	**655,799**
(E) 前期繰越損益金	△**313,946,752**	△**334,776,338**	△**356,694,341**	△**344,830,479**	△**384,405,444**	△**380,825,370**
(F) 追加信託差損益金	△**350,318,875**	△**350,318,875**	△**348,980,075**	△**347,637,643**	△**347,637,643**	△**350,488,169**
(配当等相当額)	(7,915,726)	(7,915,726)	(7,885,475)	(7,855,142)	(7,855,142)	(7,897,693)
(売買損益相当額)	(△358,234,601)	(△358,234,601)	(△356,865,550)	(△355,492,785)	(△355,492,785)	(△358,385,862)
(G) 合計(D＋E＋F)	△**682,083,630**	△**705,370,027**	△**692,142,072**	△**729,054,553**	△**725,474,479**	△**730,657,740**
(H) 収益分配金	△ **3,011,583**	△ **3,011,583**	△ **3,000,074**	△ **2,988,534**	△ **2,988,534**	△ **3,000,310**
次期繰越損益金(G＋H)	△**685,095,213**	△**708,381,610**	△**695,142,146**	△**732,043,087**	△**728,463,013**	△**733,658,050**
追加信託差損益金	△350,318,875	△350,318,875	△348,980,075	△347,637,643	△347,637,643	△350,488,169
(配当等相当額)	(7,915,726)	(7,915,726)	(7,885,475)	(7,855,142)	(7,855,142)	(7,897,693)
(売買損益相当額)	(△358,234,601)	(△358,234,601)	(△356,865,550)	(△355,492,785)	(△355,492,785)	(△358,385,862)
分配準備積立金	2,200,521	1,853,367	1,913,103	1,848,880	1,746,029	1,476,550
繰越損益金	△336,976,859	△359,916,102	△348,075,174	△386,254,324	△382,571,399	△384,646,431

(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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,032,702円	2,664,429円	3,066,893円	2,931,670円	2,885,683円	2,730,831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	7,915,726	7,915,726	7,885,475	7,855,142	7,855,142	7,897,693
(d) 分配準備積立金	2,179,402	2,200,521	1,846,284	1,905,744	1,848,880	1,746,029
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	13,127,830	12,780,676	12,798,652	12,692,556	12,589,705	12,374,553
(f) 分配金	3,011,583	3,011,583	3,000,074	2,988,534	2,988,534	3,000,310
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	10,116,247	9,769,093	9,798,578	9,704,022	9,601,171	9,374,243
(h) 受益権総口数	2,007,722,194口	2,007,722,194口	2,000,049,952口	1,992,356,461口	1,992,356,461口	2,000,206,987口

収益分配金のお知らせ						
1万口当り分配金	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期
	15円	15円	15円	15円	15円	15円

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書　第35期（決算日　2019年９月５日）

（作成対象期間　2019年３月６日～2019年９月５日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

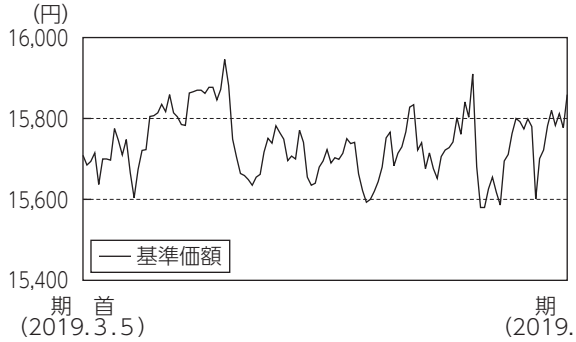
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
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米国債インデックス（円換算）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2019年３月５日	15,709	－	16,152	－	97.9	－
3月末	15,805	0.6	16,354	1.3	98.0	－
4月末	15,881	1.1	16,381	1.4	97.2	－
5月末	15,741	0.2	16,338	1.2	97.8	－
6月末	15,680	△0.2	16,332	1.1	98.4	－
7月末	15,803	0.6	16,421	1.7	98.2	－
8月末	15,820	0.7	16,649	3.1	97.8	－
(期末)2019年９月５日	15,859	1.0	16,708	3.4	98.1	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＦＴＳＥ米国債インデックス（円換算）は、ＦＴＳＥ米国債インデックス（米ドルベース）のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥ米国債インデックス（米ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）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：15,709円　期末：15,859円　騰落率：1.0%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○米国債券市況

米国債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2019年３月後半にかけては、世界的な景気減速懸念が高まったことに加え、ＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）で政策金利見通しが引き下げられたことなどから、金利は低下しました。その後も、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、米国の利下げ観測が強まったことなどを背景に、金利は低下基調となりました。７月には利下げが実施され、政策金利の誘導目標レンジは2.25～2.50%から2.00～2.25%に引き下げられました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは下落（円高）しました。

当作成期首から2019年３月後半にかけては、世界的な景気減速懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル円は下落しました。その後は、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで米ドル円は上昇しましたが、５月に入ると米中貿易摩擦への懸念が高まったことで、米ドル円は再び下落しました。５月半ば以降も、米国の利下げ観測が強まったことに加え、米中貿易摩擦への警戒感が一層高まったことなどから、米ドル円の下落が続きました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	2
（保管費用）	(2)
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６日から2019年９月５日まで）

			買　付　額	売　付　額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	国債証券	31,473	27,438 (　　－)
		社債券	－	20,987 (11,000)

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

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2019年３月６日から2019年９月５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） 2.75% 2020/9/30	2,077,193	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.875% 2028/8/15	1,604,420
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.875% 2028/8/15	1,332,446	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.75% 2020/9/30	1,367,491
		Royal Bank of Canada（カナダ） 2.2% 2019/9/23	1,170,806
		Wells Fargo Bank NA（アメリカ） 1.75% 2019/5/24	1,003,855
		Nordea Bank AB（スウェーデン） 1.625% 2019/9/30	106,380

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	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	274,359	285,596	30,393,201	98.1	－	26.5	30.9	40.8

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

(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	1.6250	20,000	20,174	2,146,938	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	8,500	12,362	1,315,579	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	23,000	23,230	2,472,136	2022/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	17,000	18,960	2,017,751	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	18,000	18,127	1,929,160	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	15,000	15,908	1,692,940	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	10,500	11,753	1,250,795	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	34,500	34,883	3,712,353	2020/09/30
	Temasek Financial I Ltd	特殊債券	2.3750	5,000	5,110	543,838	2023/01/23
	Nordea Bank AB	社債券	1.6250	11,000	10,995	1,170,186	2019/09/30
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.1250	10,000	10,048	1,069,350	2021/04/07
	HSBC Bank PLC	社債券	4.1250	7,000	7,137	759,607	2020/08/12
	United Overseas Bank Ltd	社債券	2.5000	3,000	3,004	319,735	2020/03/18
	Total Capital SA	社債券	4.1250	5,000	5,158	549,015	2021/01/28
	Microsoft Corp	社債券	1.5500	5,000	4,996	531,700	2021/08/08
	Total Capital International SA	社債券	2.7000	5,000	5,136	546,626	2023/01/25
	Wells Fargo Bank NA	社債券	2.1500	5,000	5,000	532,179	2019/12/06
	Chevron Corp	社債券	2.3550	5,000	5,098	542,550	2022/12/05
	National Australia Bank Ltd/New York	社債券	2.8000	6,000	6,145	653,972	2022/01/10
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社債券	2.4000	4,000	4,025	428,344	2020/11/02
	Royal Bank of Canada	社債券	2.1000	5,000	5,014	533,616	2020/10/14
	RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.7500	3,000	3,028	322,248	2020/01/15
	RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.5000	10,500	10,851	1,154,765	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	3.2000	5,000	5,163	549,446	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	3.9500	9,000	9,643	1,026,251	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債券	2.8500	10,000	10,167	1,082,046	2021/09/08
	AUST & NZ BANK	社債券	5.1000	9,135	9,231	982,383	2020/01/13
	Commonwealth Bank of Australia	社債券	5.0000	5,224	5,240	557,678	2019/10/15
合計 銘柄数	28銘柄						
合計 金額				274,359	285,596	30,393,201	

（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５日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	30,393,201	97.6
コール・ローン等、その他	731,927	2.4
投資信託財産総額	31,125,128	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、９月５日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝106.42円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（31,003,269千円）の投資信託財産総額（31,125,128千円）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５日現在

項目	当期末
（A）資産	**31,283,965,321円**
コール・ローン等	393,054,584
公社債(評価額)	30,393,201,098
未収入金	158,836,950
未収利息	188,129,809
前払費用	9,795,147
差入委託証拠金	140,947,733
（B）負債	**307,053,796**
未払金	159,570,000
未払解約金	147,483,796
（C）純資産総額(A－B)	**30,976,911,525**
元本	19,533,125,069
次期繰越損益金	11,443,786,456
（D）受益権総口数	**19,533,125,069口**
１万口当り基準価額(C／D)	**15,859円**

＊期首における元本額は21,806,540,234円、当作成期間中における追加設定元本額は99,094,623円、同解約元本額は2,372,509,788円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）134,857,735円、常陽３分法ファンド102,037,958円、ダイワ世界債券ファンドＶＡ（適格機関投資家専用）20,232,265円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）2,917,012,896円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年２回決算型）74,922,027円、ダイワ世界債券ファンド（年２回決算型）4,123,066円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）16,279,939,122円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,859円です。

■損益の状況

当期　自2019年３月６日　至2019年９月５日

項目	当期
（A）配当等収益	**419,545,348円**
受取利息	418,238,308
その他収益金	1,340,862
支払利息	△ 33,822
（B）有価証券売買損益	**△ 114,722,000**
売買益	1,494,385,480
売買損	△ 1,609,107,480
（C）その他費用	**△ 4,927,243**
（D）当期損益金(A＋B＋C)	**299,896,105**
（E）前期繰越損益金	**12,449,928,860**
（F）解約差損益金	**△ 1,363,641,141**
（G）追加信託差損益金	**57,602,632**
（H）合計(D＋E＋F＋G)	**11,443,786,456**
次期繰越損益金(H)	**11,443,786,456**

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

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書　第32期（決算日　2019年５月10日）

（作成対象期間　2018年11月13日～2019年５月10日）

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

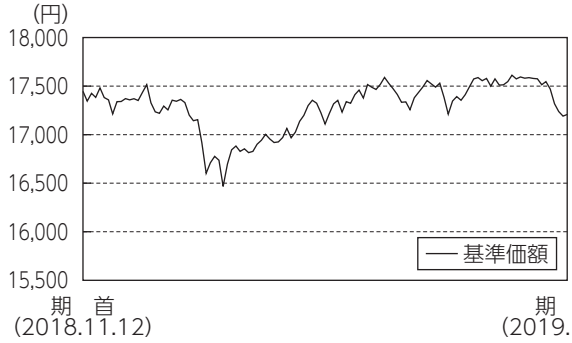
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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
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カナダ国債インデックス（円換算）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2018年11月12日	17,446	－	18,163	－	97.9	－
11月末	17,352	△0.5	18,168	0.0	97.5	－
12月末	16,736	△4.1	17,714	△2.5	97.7	－
2019年１月末	17,137	△1.8	18,051	△0.6	97.9	－
２月末	17,518	0.4	18,413	1.4	97.7	－
３月末	17,412	△0.2	18,463	1.7	98.0	－
４月末	17,470	0.1	18,404	1.3	97.3	－
(期末)2019年５月10日	17,208	△1.4	18,164	0.0	97.8	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＦＴＳＥカナダ国債インデックス（円換算）は、ＦＴＳＥカナダ国債インデックス（カナダ・ドルベース）のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥカナダ国債インデックス（カナダ・ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）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：17,446円　期末：17,208円　騰落率：△1.4%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○カナダ債券市況

カナダ債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2018年11月末にかけては、原油価格が下落したことに加え、米国の利上げ見通しが後退したことなどを受けて、カナダの金利は低下しました。その後も、株価が下落するなど市場のリスク回避姿勢が強まったことや、カナダ銀行（中央銀行）が利上げに消極的な姿勢を示したことなどから、金利は低下傾向となりました。また、米国やユーロ圏をはじめとして、各国の中央銀行が金融引き締め姿勢を後退させたことも、金利低下の要因となりました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替相場は下落しました。

カナダ・ドルの対円為替相場は、当作成期首から2019年１月前半にかけて、株価や原油価格が下落するなど市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、カナダの利上げ期待が後退したことから、下落しました。その後は、株価や原油価格が反発し市場のリスク回避姿勢も和らいだことから、カナダ・ドル円は上昇に転じました。しかし４月後半以降は、原油価格が下落したほか、米中貿易摩擦への懸念も高まったことで、カナダ・ドル円は再び下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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州債や事業債など国債以外の債券にも投資しているという特徴があります。参考指数はカナダの外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

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

■１万口当りの費用の明細

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

（2018年11月13日から2019年５月10日まで）

			買　付　額	売　付　額
外	カ		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
		国債証券	82,004	121,077 (　　－)
	ナ	地方債証券	－	94,927 (　　－)
		特殊債券	49,130	5,058 (　　－)
国	ダ	社債券	－	158,362 (　　－)

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）(　)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

（2018年11月13日から2019年５月10日まで）

当　期			
買　付		売　付	
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
CANADA HOUSING TRUST（カナダ）2.65% 2028/12/15	4,196,684	CANADIAN GOVERNMENT BOND（カナダ）10.5% 2021/3/15	10,065,395
CANADIAN GOVERNMENT BOND（カナダ）2.75% 2048/12/1	3,115,696	HYDRO QUEBEC（カナダ）11% 2020/8/15	8,877,355
CANADIAN GOVERNMENT BOND（カナダ）2% 2028/6/1	2,654,414	Province of Alberta Canada（カナダ）2.55% 2022/12/15	6,066,281
CANADIAN GOVERNMENT BOND（カナダ）2.5% 2024/6/1	1,024,357	Royal Bank of Canada（カナダ）1.59% 2020/3/23	1,825,741
		Toronto-Dominion Bank/The（カナダ）1.693% 2020/4/2	1,451,005
		BRITISH COLUMBIA（カナダ）10.6% 2020/9/5	1,115,178
		HYDRO QUEBEC（カナダ）10.5% 2021/10/15	1,009,627
		Province of Quebec Canada（カナダ）1.65% 2022/3/3	813,135
		PSP Capital Inc（カナダ）3.03% 2020/10/22	432,075

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当　期　末							
区　分	額面金額	評価額		組入比率	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
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	%	%	%	%	%
カナダ	1,866,607	2,008,685	164,049,345	97.8	－	34.3	50.6	12.9

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

(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	
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	43,545	50,549	4,128,354	2021/03/15
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.7500	18,000	20,962	1,712,031	2021/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	12,000	12,544	1,024,494	2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	33,000	39,091	3,192,627	2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	70,000	69,392	5,667,277	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	32,000	32,892	2,686,354	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	50,000	50,915	4,158,268	2023/09/01
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,125	336,957	2022/01/30
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	18,946	1,547,348	2023/01/16
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	71,000	75,367	6,155,298	2021/12/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	92,000	93,579	7,642,649	2026/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	11,076	904,611	2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	20,764	1,695,812	2022/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	83,000	88,764	7,249,384	2024/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.0000	5,000	5,224	426,693	2021/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000	25,000	25,242	2,061,575	2026/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	50,000	52,063	4,251,985	2028/06/02
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	49,020	4,003,543	2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,739	223,754	2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	50,430	58,452	4,773,849	2021/05/15
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	15,954	1,302,978	2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	32,587	36,294	2,964,192	2020/09/05
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	109,547	8,946,718	2022/06/09
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	25,000	25,931	2,117,784	2021/12/18
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	78,000	77,680	6,344,205	2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	6,561	535,866	2046/12/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500	25,000	25,256	2,062,657	2025/06/01
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.2900	25,000	26,479	2,162,539	2024/04/04
	PSP Capital Inc	特殊債券	1.7300	25,000	24,906	2,034,113	2022/06/21
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0000	25,000	26,210	2,140,591	2025/11/05
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	3.0000	15,000	15,745	1,285,934	2028/06/15
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.6500	50,000	52,224	4,265,174	2028/12/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.6210	70,000	70,851	5,786,417	2021/12/22
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.6800	67,000	66,626	5,441,356	2021/06/08
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.0450	10,000	10,001	816,822	2021/03/08

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	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
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.6930	12,000	11,973	977,883	2020/04/02
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.9090	25,000	24,663	2,014,268	2023/07/18
	HSBC Bank Canada	社債券	2.5420	35,000	35,179	2,873,142	2023/01/31
	HSBC Bank Canada	社債券	2.1700	10,000	9,938	811,693	2022/06/29
	HSBC Bank Canada	社債券	2.9080	20,000	20,291	1,657,214	2021/09/29
	HSBC Bank Canada	社債券	2.4490	35,000	35,159	2,871,455	2021/01/29
	HSBC Bank Canada	社債券	1.8160	30,000	29,881	2,440,422	2020/07/07
	Apple Inc	社債券	2.5130	50,000	50,433	4,118,903	2024/08/19
	HYDRO QUEBEC	社債券	10.5000	14,660	17,668	1,442,964	2021/10/15
	HYDRO QUEBEC	社債券	11.0000	54,000	60,195	4,916,159	2020/08/15
	HYDRO QUEBEC	社債券	9.6250	30,835	38,162	3,116,716	2022/07/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社債券	10.1250	88,681	105,988	8,656,111	2021/10/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社債券	8.9000	60,274	73,434	5,997,422	2022/08/18
	Ontario Electricity Financial Corp	社債券	9.0000	5,400	7,440	607,700	2025/05/26
	Royal Bank of Canada	社債券	1.5900	30,000	29,932	2,444,611	2020/03/23
	Royal Bank of Canada	社債券	1.9680	35,000	34,813	2,843,243	2022/03/02
	Royal Bank of Canada	社債券	2.3330	12,000	12,020	981,735	2023/12/05
	Royal Bank of Canada	社債券	1.5830	40,000	39,518	3,227,467	2021/09/13
合計	銘柄数	53銘柄					
	金額			1,866,607	2,008,685	164,049,345	

（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5月10日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	164,049,345	97.7
コール・ローン等、その他	3,879,918	2.3
投資信託財産総額	167,929,263	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。
（注2）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=81.67円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（167,226,453千円）の投資信託財産総額（167,929,263千円）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5月10日現在

項目	当期末
(A) 資産	**167,929,263,072円**
コール・ローン等	1,700,864,471
公社債(評価額)	164,049,345,064
未収利息	2,070,436,600
前払費用	24,469,674
差入委託証拠金	84,147,263
(B) 負債	**175,755,295**
未払解約金	175,751,238
その他未払費用	4,057
(C) 純資産総額(A－B)	**167,753,507,777**
元本	97,484,886,419
次期繰越損益金	70,268,621,358
(D) 受益権総口数	**97,484,886,419口**
1万口当り基準価額(C／D)	**17,208円**

＊期首における元本額は111,998,347,345円、当作成期間中における追加設定元本額は101,157,990円、同解約元本額は14,614,618,916円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）126,850,538円、常陽3分法ファンド95,878,807円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型）1,744,430,552円、ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ（毎月分配型）75,890,585円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）19,581,835円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）2,849,474,125円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）47,804,133円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）4,142,442円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型）81,978,871,420円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）10,541,961,982円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は17,208円です。

■損益の状況

当期　自2018年11月13日　至2019年5月10日

項目	当期
(A) 配当等収益	**4,035,164,958円**
受取利息	4,034,950,683
その他収益金	369,211
支払利息	△ 154,936
(B) 有価証券売買損益	**△ 6,555,102,624**
売買益	4,136,867,301
売買損	△10,691,969,925
(C) その他費用	**△ 23,180,721**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 2,543,118,387**
(E) 前期繰越損益金	**83,395,011,128**
(F) 解約差損益金	**△10,658,074,419**
(G) 追加信託差損益金	**74,803,036**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**70,268,621,358**
次期繰越損益金(H)	**70,268,621,358**

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

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

運用報告書　第33期（決算日　2019年４月15日）

（作成対象期間　2018年10月16日～2019年４月15日）

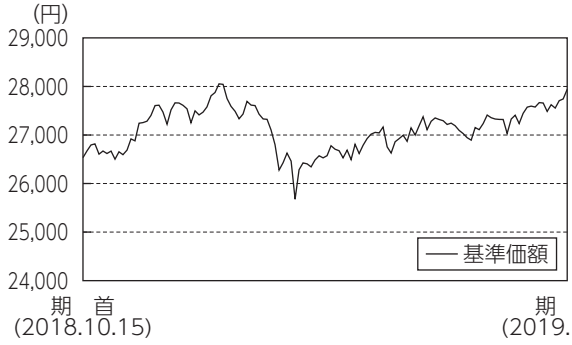
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%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
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オーストラリア国債インデックス（円換算）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2018年10月15日	26,534	－	27,157	－	97.9	－
10月末	26,920	1.5	27,676	1.9	98.2	－
11月末	27,874	5.1	28,669	5.6	98.2	－
12月末	26,462	△0.3	27,440	1.0	98.0	－
2019年１月末	26,925	1.5	28,011	3.1	94.8	－
２月末	27,294	2.9	28,471	4.8	98.3	－
３月末	27,445	3.4	28,875	6.3	98.1	－
(期末)2019年４月15日	27,940	5.3	29,238	7.7	98.2	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＦＴＳＥオーストラリア国債インデックス（円換算）は、ＦＴＳＥオーストラリア国債インデックス（豪ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥオーストラリア国債インデックス（豪ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）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：26,534円　期末：27,940円　騰落率：5.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇、また豪ドルが円に対して上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、当作成期を通して金利は低下しました。

当作成期首より、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる場面が見られたことや、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。またＲＢＡ（オーストラリア準備銀行）が金融政策の姿勢を引き締め方向から中立に修正したことも、金利の低下材料となりました。

○為替相場

豪ドルは、当作成期を通して上昇（円安）しました。

当作成期首より、米中貿易摩擦への懸念が後退したことを受けて市場のリスク回避姿勢が後退したことなどが、円安豪ドル高の材料となりました。2018年12月以降は、株価や原油価格が急落する中で市場のリスク回避姿勢が強まり、円高豪ドル安が進行しました。しかし2019年１月に入ると、ＦＲＢ（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豪ドル高に転じました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

ポートフォリオの修正デュレーションは、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■１万口当りの費用の明細

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

（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

（2018年10月16日から2019年４月15日まで）

			買　付　額	売　付　額
外国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 3,935	千オーストラリア・ドル 10,431 (　　－)
		特殊債券	－	17,024 (　　－)
		社債券	－	7,574 (　　－)

（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

（2018年10月16日から2019年４月15日まで）

当　期			
買　付		売　付	
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア）3.25% 2029/4/21	316,018	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア）4.5% 2020/4/15	665,054
		QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア）6.25% 2020/2/21	543,493
		Commonwealth Bank of Australia（オーストラリア）3.25% 2022/1/17	400,481
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア）2.75% 2022/10/20	327,957
		INTL. FIN. CORP.（国際機関）2.7% 2021/2/5	320,608
		Coca-Cola Co/The（アメリカ）2.6% 2020/6/9	198,877
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア）5.75% 2021/5/15	174,554
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア）3% 2026/10/21	163,342

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当　期					末		
区　分	額面金額	評価額		組入比率	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
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	%	%	%	%	%
オーストラリア	138,075	148,857	11,953,262	98.2	－	49.9	34.5	13.8

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

(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	
			%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	1,000	1,086	87,282	2021/05/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	3,500	3,935	315,998	2029/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	9,000	9,838	789,997	2025/04/21
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	5,000	5,504	441,995	2024/05/22
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	2,096	168,353	2028/04/18
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000	5,000	5,521	443,388	2022/03/29
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	2.7000	3,000	3,079	247,281	2022/09/05
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000	8,000	9,128	733,029	2024/03/19
	Airservices Australia	特殊債券	4.7500	4,400	4,588	368,495	2020/11/19
	Airservices Australia	特殊債券	2.7500	2,860	2,921	234,627	2023/05/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	3,000	3,099	248,897	2022/10/20
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	500	525	42,235	2027/10/21
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	3,000	3,161	253,891	2026/10/21
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000	5,000	5,240	420,776	2028/05/24
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	6.2500	1,000	1,038	83,428	2020/02/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	10,000	11,917	956,951	2024/07/22
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	10,000	10,721	860,936	2026/07/21
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	2.8000	3,000	3,051	245,012	2021/01/13
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	2.7000	1,000	1,016	81,588	2021/02/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	9,500	10,806	867,757	2024/08/07
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000	5,000	5,458	438,325	2022/04/19
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	6.0000	1,065	1,129	90,673	2020/10/08
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	5.0000	3,000	3,267	262,356	2022/03/09
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	2.7000	7,000	7,140	573,353	2021/08/18
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	2.7500	10,000	10,067	808,380	2020/02/03
	University of Sydney	社債券	3.7500	6,000	6,439	517,101	2025/08/28
	Australian National University	社債券	3.9800	4,040	4,388	352,379	2025/11/18
	Bank of Nova Scotia/Australia	社債券	3.2000	600	616	49,526	2023/09/07
	University Of Melbourne	社債券	4.2500	4,210	4,417	354,726	2021/06/30
	Macquarie University	社債券	3.5000	1,000	1,054	84,714	2028/09/07
	Commonwealth Bank of Australia	社債券	3.2500	5,000	5,150	413,565	2022/01/17
	Westpac Banking Corp	社債券	3.2000	1,400	1,447	116,235	2023/03/06
合　計	銘柄数	32銘柄					
	金　額			138,075	148,857	11,953,262	

（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４月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	11,953,262	95.6
コール・ローン等、その他	556,070	4.4
投資信託財産総額	12,509,332	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、４月15日における邦貨換算レートは、１オーストラリア・ドル＝80.30円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（12,174,818千円）の投資信託財産総額（12,509,332千円）に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年４月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**12,533,233,404円**
コール・ローン等	60,526,675
公社債(評価額)	11,953,262,249
未収入金	363,709,602
未収利息	114,248,325
差入委託証拠金	41,486,553
(B) 負債	**359,209,100**
未払金	340,105,241
未払解約金	19,103,841
その他未払費用	18
(C) 純資産総額(A－B)	**12,174,024,304**
元本	4,357,171,731
次期繰越損益金	7,816,852,573
(D) 受益権総口数	**4,357,171,731口**
１万口当り基準価額(C／D)	**27,940円**

＊期首における元本額は5,385,201,003円、当作成期間中における追加設定元本額は5,858,489円、同解約元本額は1,033,887,761円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）81,901,665円、常陽３分法ファンド61,852,628円、ダイワ世界債券ファンドＶＡ（適格機関投資家専用）12,413,021円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）1,837,197,826円、ダイワ世界債券ファンド（年２回決算型）2,867,454円、ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）2,360,939,137円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は27,940円です。

■損益の状況

当期　自2018年10月16日　至2019年４月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**244,027,026円**
受取利息	243,966,698
その他収益金	70,225
支払利息	△ 9,897
(B) 有価証券売買損益	**427,975,460**
売買益	463,841,616
売買損	△ 35,866,156
(C) その他費用	**△ 2,647,028**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**669,355,458**
(E) 前期繰越損益金	**8,904,118,179**
(F) 解約差損益金	**△1,766,472,513**
(G) 追加信託差損益金	**9,851,449**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**7,816,852,573**
次期繰越損益金(H)	**7,816,852,573**

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

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書　第34期（決算日　2019年９月５日）

（作成対象期間　2019年３月６日～2019年９月５日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

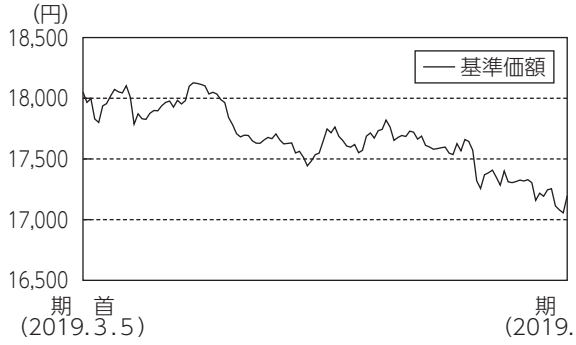
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
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 EMU国債インデックス（円換算）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2019年３月５日	18,051	－	21,205	－	96.1	－
3月末	17,876	△1.0	21,204	△0.0	96.1	－
4月末	17,841	△1.2	21,091	△0.5	95.5	－
5月末	17,513	△3.0	20,876	△1.6	95.7	－
6月末	17,744	△1.7	21,512	1.4	97.3	－
7月末	17,644	△2.3	21,589	1.8	97.5	－
8月末	17,255	△4.4	21,586	1.8	96.7	－
(期末)2019年９月５日	17,197	△4.7	21,526	1.5	96.7	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＦＴＳＥ EMU国債インデックス（円換算）は、ＦＴＳＥ EMU国債インデックス（ユーロベース）のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥ EMU国債インデックス（ユーロベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）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：18,051円　期末：17,197円　騰落率：△4.7%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2019年３月後半にかけては、世界的な景気減速懸念が高まったことに加え、ＥＣＢ（欧州中央銀行）が経済見通しを下方修正するとともに年内の利上げを見送る姿勢を示したことから、金利は低下しました。その後も、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、ＥＣＢによる利下げ観測が強まったことなどを背景に、金利は低下基調となりました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは下落（円高）しました。

当作成期首から2019年３月後半にかけては、世界的な景気減速懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ円は下落しました。その後は、市場のリスク回避姿勢が和らいだことでユーロ円は上昇しましたが、５月に入ると米中貿易摩擦への懸念が高まったことで、ユーロ円は再び下落しました。５月半ば以降も、ＥＣＢによる利下げ観測が強まったことに加え、米中貿易摩擦への警戒感が一層高まったことなどから、ユーロ円の下落が続きました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■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	4
（保管費用）	(4)
（その他）	(1)
合　計	4

（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６日から2019年９月５日まで）

			買　付　額	売　付　額
			千ユーロ	千ユーロ
外	ユーロ（ベルギー）	国債証券	397	－ （　－）
	ユーロ（フランス）	国債証券	421	136 （　－）
		社債券	509	555 （　－）
	ユーロ（フィンランド）	社債券	－	207 （　－）
	ユーロ（その他）	社債券	－	1,155 （　－）
国	ユーロ（ユーロ　通貨計）	国債証券	818	136 （　－）
		社債券	509	1,919 （　－）

（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６日から2019年９月５日まで）

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
HSBC France SA（フランス）0.25% 2024/5/17	59,779	National Australia Bank Ltd（オーストラリア）4% 2020/7/13	48,882
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）0.75% 2028/11/25	51,713	Westpac Banking Corp（オーストラリア）0.875% 2021/2/16	47,785
Belgium Government Bond（ベルギー）4.5% 2026/3/28	48,010	Svenska Handelsbanken AB（スウェーデン）4.375% 2021/10/20	41,428
		CIF Euromortgage SA（フランス）4.125% 2022/1/19	40,115
		Banque Federative du Credit Mutuel SA（フランス）2.625% 2024/3/18	27,557
		Pohjola Bank PLC（フィンランド）2% 2021/3/3	25,414
		FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）8.5% 2023/4/25	16,939

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期 末								
区　分	額面金額	評価額 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
	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ユーロ（オランダ）	900	989	116,141	7.1	－	－	7.1	－
ユーロ（ベルギー）	1,700	2,278	267,500	16.5	－	16.5	－	－
ユーロ（フランス）	6,000	6,779	795,834	49.0	－	20.6	28.4	－
ユーロ（ドイツ）	150	160	18,829	1.2	－	－	1.2	－
ユーロ（フィンランド）	800	829	97,324	6.0	－	－	－	6.0
ユーロ（その他）	2,200	2,343	275,070	16.9	－	－	12.5	4.4
合　計	11,750	13,380	1,570,700	96.7	－	37.1	49.2	10.4

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区　分		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	
ユーロ（オランダ）		Cooperatieve Rabobank UA	社　債　券	2.3750	900	989	116,141	2023/05/22
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金　額				900	989	116,141	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	1,700	2,278	267,500	2026/03/28
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金　額				1,700	2,278	267,500	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	900	1,211	142,197	2023/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,000	1,076	126,332	2026/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	1,600	1,775	208,450	2028/11/25
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社　債　券	2.6250	800	902	105,898	2024/03/18
		Total Capital International SA	社　債　券	2.1250	500	527	61,932	2021/11/19
		CIF Euromortgage SA	社　債　券	4.1250	700	778	91,433	2022/01/19
		HSBC France SA	社　債　券	0.2500	500	507	59,589	2024/05/17
国小計	銘柄数	7銘柄						
	金　額				6,000	6,779	795,834	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	150	160	18,829	2022/01/04
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金　額				150	160	18,829	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フィンランド）		Pohjola Bank PLC	社　債　券	2.0000	800	829	97,324	2021/03/03
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金　額				800	829	97,324	

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分		銘柄	種類	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	
ユーロ（その他）		Svenska Handelsbanken AB	社債券	4.3750	700	770	90,439	2021/10/20
		PROCTER & GAMBLE CO.	社債券	2.0000	900	962	112,950	2022/08/16
		Westpac Banking Corp	社債券	0.8750	600	610	71,680	2021/02/16
国小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				2,200	2,343	275,070	
合計	銘柄数	14銘柄						
	金額				11,750	13,380	1,570,700	

（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5日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	1,570,700	93.3
コール・ローン等、その他	113,441	6.7
投資信託財産総額	1,684,142	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。
（注2）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝117.39円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（1,616,610千円）の投資信託財産総額（1,684,142千円）に対する比率は、96.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月5日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,684,142,310円**
コール・ローン等	23,291,779
公社債(評価額)	1,570,700,856
未収入金	59,967,860
未収利息	17,910,992
前払費用	679,390
差入委託証拠金	11,591,433
(B) 負債	**59,779,684**
未払金	59,779,684
(C) 純資産総額(A－B)	**1,624,362,626**
元本	944,577,882
次期繰越損益金	679,784,744
(D) 受益権総口数	**944,577,882口**
1万口当り基準価額(C／D)	**17,197円**

＊期首における元本額は1,014,476,878円、当作成期間中における追加設定元本額は194,511円、同解約元本額は70,093,507円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）40,821,007円、ダイワ世界債券ファンドＶＡ（適格機関投資家専用）6,188,468円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）896,326,859円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）1,241,548円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は17,197円です。

■損益の状況

当期　自2019年3月6日　至2019年9月5日

項目	当期
(A) 配当等収益	**20,620,039円**
受取利息	20,689,721
支払利息	△ 69,682
(B) 有価証券売買損益	**△102,971,052**
売買益	32,625,968
売買損	△135,597,020
(C) その他費用	**△ 420,480**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 82,771,493**
(E) 前期繰越損益金	**816,770,954**
(F) 解約差損益金	**△ 54,362,482**
(G) 追加信託差損益金	**147,765**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**679,784,744**
次期繰越損益金(H)	**679,784,744**

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

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書　第28期（決算日　2019年10月７日）

（作成対象期間　2019年４月６日～2019年10月７日）

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

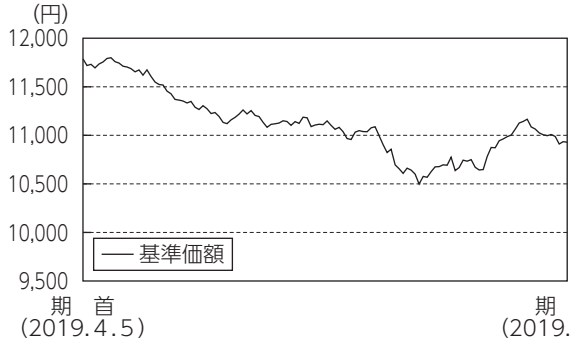
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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英国債インデックス(円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2019年４月５日	11,787	－	14,359	－	97.9	△7.0
４月末	11,620	△1.4	14,066	△2.0	96.1	－
５月末	11,195	△5.0	13,815	△3.8	96.7	－
６月末	11,123	△5.6	13,756	△4.2	96.5	－
７月末	10,823	△8.2	13,511	△5.9	97.2	－
８月末	10,750	△8.8	13,964	△2.8	97.0	－
９月末	10,996	△6.7	14,288	△0.5	97.7	－
(期末)2019年10月７日	10,929	△7.3	14,263	△0.7	98.0	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＦＴＳＥ英国債インデックス（円換算）は、ＦＴＳＥ英国債インデックス（英ポンドベース）のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥ英国債インデックス（英ポンドベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注６）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,787円　期末：10,929円　騰落率：△7.3%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○英国債券市況

英国債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2019年８月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が高まったことに加え、英国でボリス・ジョンソン氏が新首相に就任し、合意なきＥＵ（欧州連合）離脱への警戒感も高まったことから、金利は低下しました。その後は、英国議会が合意なきＥＵ離脱を阻止させる法案を成立させたことで、金利は一時上昇しましたが、ＢＯＥ（イングランド銀行）の金融政策委員が利下げに言及したことを受けて、金利は再び低下しました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートは下落（円高）しました。

当作成期首から2019年８月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、合意なきＥＵ（欧州連合）離脱への懸念も高まったことで、英ポンドは対円で下落しました。その後は、英国議会が合意なきＥＵ離脱を阻止する法案を成立させたことや、10月下旬まで議会を閉鎖することに対して最高裁判所が違憲判決を下したことから、合意なきＥＵ離脱が回避できるとの期待が高まり、英ポンドは対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、３（年）程度から５（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■１万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	0円
（先物・オプション）	(0)
有価証券取引税	—
その他費用	2
（保管費用）	(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。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2019年４月６日から2019年10月７日まで）

			買　付　額	売　付　額
			千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
外国	イギリス	国債証券	852	406 （　－）
		社債券	514	1,240 （　－）

（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

（2019年４月６日から2019年10月７日まで）

種　類　別		買　建		売　建	
		新規買付額	決　済　額	新規売付額	決　済　額
外国	債券先物取引	百万円 －	百万円 －	百万円 －	百万円 365

（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

（2019年４月６日から2019年10月７日まで）

当　期			
買　付		売　付	
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
Banque Federative du Credit Mutuel SA（フランス）1.75% 2024/12/19	68,288	RABOBANK NEDERLAND（オランダ）4.625% 2021/1/13	98,860
United Kingdom Gilt（イギリス）4.25% 2027/12/7	68,078	Nordea Bank AB（スウェーデン）2.125% 2019/11/13	66,516
United Kingdom Gilt（イギリス）4.25% 2046/12/7	43,274	United Kingdom Gilt（イギリス）4.25% 2027/12/7	36,245
		United Kingdom Gilt（イギリス）4.25% 2046/12/7	22,315

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当　期　末							
区　分	額面金額	評　価　額		組入比率	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	32,300	35,984	4,737,006	98.0	－	26.1	19.2	52.6

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区　分	銘　柄	種　類	当　期　末				
			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	1.5000	500	543	71,531	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	8.0000	2,100	2,367	311,615	2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	2,100	3,774	496,880	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	3,600	4,762	626,998	2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	750	817	107,640	2022/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	1,250	1,331	175,270	2021/09/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.1250	4,000	4,002	526,918	2019/12/23
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6250	2,000	2,010	264,720	2020/06/05
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	1.7500	500	511	67,394	2024/12/19
	Svenska Handelsbanken AB	社債券	3.0000	3,000	3,068	403,928	2020/11/20
	Metropolitan Life Global Funding I	社債券	2.6250	1,000	1,048	137,979	2022/12/05
	BNP Paribas SA	社債券	1.1250	3,000	3,016	397,127	2022/08/16
	Dexia Credit Local SA	社債券	0.8750	1,200	1,202	158,332	2021/09/07
	Total Capital International SA	社債券	2.2500	1,500	1,523	200,568	2020/12/17
	Deutsche Pfandbriefbank AG	社債券	1.8750	2,000	2,003	263,732	2019/12/20
	RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.6250	300	313	41,332	2021/01/13
	RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.0000	2,000	2,182	287,359	2022/09/19
	Nordea Bank AB	社債券	2.1250	1,500	1,501	197,675	2019/11/13
合　計	銘柄数	18銘柄					
	金　額			32,300	35,984	4,737,006	

（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10月７日現在

項　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	4,737,006	98.0
コール・ローン等、その他	97,702	2.0
投資信託財産総額	4,834,708	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月７日における邦貨換算レートは、１イギリス・ポンド＝131.64円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（4,825,676千円）の投資信託財産総額（4,834,708千円）に対する比率は、99.8％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年10月７日現在

項目	当期末
(A) 資産	**4,834,708,478円**
コール・ローン等	22,469,590
公社債(評価額)	4,737,006,161
未収利息	44,473,593
前払費用	695,559
差入委託証拠金	30,063,575
(B) 負債	**1,275,118**
未払解約金	1,275,116
その他未払費用	2
(C) 純資産総額(A－B)	**4,833,433,360**
元本	4,422,631,843
次期繰越損益金	410,801,517
(D) 受益権総口数	**4,422,631,843口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,929円**

＊期首における元本額は4,522,994,743円、当作成期間中における追加設定元本額は4,048,356円、同解約元本額は104,411,256円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）192,667,862円、ダイワ世界債券ファンドＶＡ（適格機関投資家専用）29,138,854円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）4,194,989,885円、ダイワ世界債券ファンド（年２回決算型）5,835,242円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,929円です。

■損益の状況

当期　自2019年４月６日　至2019年10月７日

項目	当期
(A) 配当等収益	**63,098,295円**
受取利息	63,074,061
その他収益金	29,703
支払利息	△ 5,469
(B) 有価証券売買損益	**△450,646,074**
売買益	93,899,733
売買損	△544,545,807
(C) 先物取引等損益	**3,792,548**
取引益	3,792,548
(D) その他費用	**△ 721,617**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△384,476,848**
(F) 前期繰越損益金	**808,100,992**
(G) 解約差損益金	**△ 13,225,863**
(H) 追加信託差損益金	**403,236**
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	**410,801,517**
次期繰越損益金(I)	**410,801,517**

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

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

運用報告書　第32期（決算日　2019年７月５日）

（作成対象期間　2019年１月８日～2019年７月５日）

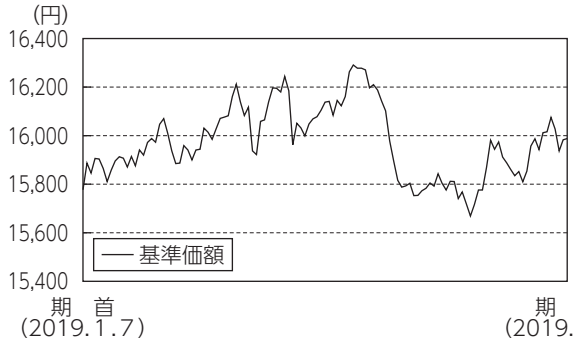
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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
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欧州世界国債インデックス（円換算）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2019年１月７日	15,777	－	17,230	－	98.2	－
１月末	15,988	1.3	17,562	1.9	98.1	－
２月末	16,082	1.9	17,816	3.4	98.0	－
３月末	16,048	1.7	17,958	4.2	98.5	－
４月末	15,978	1.3	17,835	3.5	98.4	－
５月末	15,719	△0.4	17,586	2.1	98.3	－
６月末	16,016	1.5	18,049	4.8	98.2	－
(期末)2019年７月５日	15,988	1.3	18,194	5.6	98.2	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（円換算）は、ＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（米ドルベース）のデータをもとに円換算し、当ファンドの設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＦＴＳＥ欧州世界国債インデックス（米ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）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：15,777円　期末：15,988円　騰落率：1.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象通貨が円に対しておおむね下落したことが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がおおむね上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市況は、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、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、ドイツなどでは金利は低下傾向となった一方で、経済環境が良好なノルウェーなどでは金利は上昇しました。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ＥＣＢ（欧州中央銀行）が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利は低下傾向となりました。

○為替相場

為替相場は、当作成期を通しておおむね横ばいから下落（円高）となりました。

当作成期首より、ＦＲＢ（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、ユーロなどは円安傾向で推移しました。一方、スウェーデンでは消費者物価が減速傾向となったことなどがスウェーデン・クローネ安の材料となり、スウェーデン・クローネはおおむね横ばいにとどまりました。2019年４月半ばからは、ユーロ圏の景気減速への懸念や米中通商交渉への懸念が高まったことなどから、円高が進行しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見通し等を勘案しつつ、３（年）程度から７（年）程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

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

◆ポートフォリオについて

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

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見通し等を勘案しつつ、３（年）程度から７（年）程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

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

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用	5
（保管費用）	(5)
（その他）	(0)
合　計	5

（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１月８日から2019年７月５日まで）

			買　付　額	売　付　額
外国	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ －	千デンマーク・クローネ 27,259 (－)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 10,024	千ノルウェー・クローネ 8,396 (－)
		社債券	－	13,027 (－)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ －	千スウェーデン・クローネ 32,168 (－)
		特殊債券	55,135	201,002 (－)
	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 11,615 (－)
	ユーロ（アイルランド）	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 1,161 (－)
	ユーロ（オランダ）	社債券	千ユーロ －	千ユーロ 1,000 (4,000)
	ユーロ（フランス）	国債証券	千ユーロ 10,002	千ユーロ 14,022 (－)
	ユーロ（スペイン）	国債証券	千ユーロ 12,489	千ユーロ 1,152 (－)
	ユーロ（ユーロ 通貨計）	国債証券	千ユーロ 22,492	千ユーロ 16,337 (－)
		社債券	－	1,000 (4,000)

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

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2019年１月８日から2019年７月５日まで）

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 2.75% 2024/10/31	1,553,486	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 3.25% 2021/10/25	1,740,174
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 1.75% 2024/11/25	1,244,089	Kommuninvest I Sverige AB（スウェーデン） 1% 202179/15	1,137,522
EUROPEAN INVESTMENT BANK（国際機関） 1.75% 2026/11/12	640,668	EUROPEAN INVESTMENT BANK（国際機関） 3.5% 2021/1/14	613,768
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND（ノルウェー） 1.75% 2029/9/6	129,115	Kommuninvest I Sverige AB（スウェーデン） 2.5% 2020/12/1	598,893
		DANISH GOVERNMENT BOND（デンマーク） 1.5% 2023/11/15	454,407
		Poland Government Bond（ポーランド） 5.25% 2020/10/25	336,390
		SWEDISH GOVERNMENT BOND（スウェーデン） 3.5% 2022/6/1	249,300
		RABOBANK NEDERLAND（オランダ） 2.625% 2019/9/2	164,909
		IRISH TREASURY（アイルランド） 3.9% 2023/3/20	141,443
		SPANISH GOVERNMENT BOND（スペイン） 2.75% 2024/10/31	141,196

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 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
	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	%	%	%	%	%
デンマーク	513,000	621,201	10,131,804	19.0	－	14.1	4.9	－
	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	525,000	537,506	6,794,087	12.7	－	3.2	5.5	3.9
	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	602,500	650,598	7,527,428	14.1	－	12.9	1.2	－
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	228,000	245,274	7,036,934	13.2	－	8.5	4.7	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（アイルランド）	47,000	59,860	7,285,030	13.6	－	9.1	4.6	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（ベルギー）	11,000	11,947	1,454,055	2.7	－	2.7	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（フランス）	16,000	17,775	2,163,262	4.1	－	2.3	1.7	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（スペイン）	73,000	82,483	10,038,265	18.8	－	16.0	2.8	－
ユーロ（小計）	147,000	172,067	20,940,613	39.2	－	30.1	9.1	－
合　計	－	－	52,430,868	98.2	－	68.9	25.4	3.9

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当期末 区分		銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
				%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	7.0000	188,000	266,802	4,351,541	2024/11/10
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	145,000	159,218	2,596,856	2023/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	180,000	195,181	3,183,405	2027/11/15
通貨小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				513,000	621,201	10,131,804	
					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	3.7500	10,000	10,461	132,229	2021/05/25
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	85,000	87,414	1,104,912	2023/05/24
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	90,000	97,001	1,226,093	2024/03/14
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	25,000	25,628	323,944	2025/03/13
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	10,000	10,320	130,456	2029/09/06
		KOMMUNALBANKEN	特殊債券	2.0000	100,000	101,237	1,279,635	2027/11/29
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	3.0000	30,000	30,268	382,593	2020/02/04
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.5000	50,000	50,056	632,714	2022/05/12
		Cooperatieve Rabobank UA	社債券	1.5000	50,000	49,974	631,677	2020/01/20

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分		銘柄	種類	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
				%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
		RABOBANK NEDERLAND	社債券	2.6250	75,000	75,144	949,829	2019/09/02
通貨小計	銘柄数	10銘柄						
	金額				525,000	537,506	6,794,087	
					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	1.5000	40,000	43,602	504,484	2023/11/13
		Kommuninvest I Sverige AB	特殊債券	1.0000	10,000	10,256	118,661	2021/09/15
		Kommuninvest I Sverige AB	特殊債券	1.0000	102,500	107,072	1,238,829	2024/10/02
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.2500	200,000	213,134	2,465,960	2025/05/12
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.7500	150,000	166,255	1,923,576	2026/11/12
		Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社債券	2.0000	100,000	110,278	1,275,916	2026/06/17
通貨小計	銘柄数	6銘柄						
	金額				602,500	650,598	7,527,428	
					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	13,000	13,284	381,119	2027/07/25
		Poland Government Bond	国債証券	5.7500	80,000	87,588	2,512,899	2021/10/25
		Poland Government Bond	国債証券	3.2500	135,000	144,402	4,142,914	2025/07/25
通貨小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				228,000	245,274	7,036,934	
					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	30,000	39,874	4,852,763	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国債証券	3.9000	7,000	8,157	992,787	2023/03/20
		IRISH TREASURY	国債証券	3.4000	10,000	11,828	1,439,479	2024/03/18
国小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				47,000	59,860	7,285,030	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	11,000	11,947	1,454,055	2028/06/22
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				11,000	11,947	1,454,055	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	7,000	7,645	930,513	2021/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	9,000	10,129	1,232,749	2024/11/25
国小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				16,000	17,775	2,163,262	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	26,000	29,570	3,598,676	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.4000	12,000	12,307	1,497,844	2022/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	35,000	40,605	4,941,744	2024/10/31
国小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				73,000	82,483	10,038,265	
通貨小計	銘柄数	9銘柄						
	金額				147,000	172,067	20,940,613	
合計	銘柄数	31銘柄						
	金額						52,430,868	

（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７月５日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	52,430,868	98.1
コール・ローン等、その他	994,811	1.9
投資信託財産総額	53,425,679	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、７月５日における邦貨換算レートは、１デンマーク・クローネ＝16.31円、１ノルウェー・クローネ＝12.64円、１スウェーデン・クローネ＝11.57円、１ポーランド・ズロチ＝28.69円、１ユーロ＝121.70円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（53,398,663千円）の投資信託財産総額（53,425,679千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年７月５日現在

項目	当期末
（A）資産	**58,557,321,457円**
コール・ローン等	144,814,120
公社債(評価額)	52,430,868,092
未収入金	5,199,560,190
未収利息	624,221,434
前払費用	31,977,903
差入委託証拠金	125,879,718
（B）負債	**5,155,986,393**
未払金	5,131,641,656
未払解約金	24,333,937
その他未払費用	10,800
（C）純資産総額(A－B)	**53,401,335,064**
元本	33,401,145,141
次期繰越損益金	20,000,189,923
（D）受益権総口数	**33,401,145,141口**
１万口当り基準価額(C／D)	**15,988円**

＊期首における元本額は35,614,001,893円、当作成期間中における追加設定元本額は168,600,451円、同解約元本額は2,381,457,203円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）226,042,253円、ダイワ世界債券ファンドＶＡ（適格機関投資家専用）34,356,932円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）5,033,800,869円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年２回決算型）128,720,777円、ダイワ世界債券ファンド（年２回決算型）7,065,838円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）27,971,158,472円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,988円です。

■損益の状況

当期　自2019年１月８日　至2019年７月５日

項目	当期
（A）配当等収益	**637,127,535円**
受取利息	637,258,472
支払利息	△ 130,937
（B）有価証券売買損益	**126,929,127**
売買益	1,311,395,392
売買損	△ 1,184,466,265
（C）その他費用	**△ 16,088,556**
（D）当期損益金(A＋B＋C)	**747,968,106**
（E）前期繰越損益金	**20,575,805,125**
（F）解約差損益金	**△ 1,426,140,212**
（G）追加信託差損益金	**102,556,904**
（H）合計(D＋E＋F＋G)	**20,000,189,923**
次期繰越損益金(H)	**20,000,189,923**

（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。

運用報告書（全体版）

第24作成期
決算日
第139期　2019年３月５日
第140期　2019年４月５日
第141期　2019年５月７日
第142期　2019年６月５日
第143期　2019年７月５日
第144期　2019年８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24作成期（第139期～第144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。

三井住友DSアセットマネジメント
（旧：大和住銀投信投資顧問）
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
https://www.smd-am.co.jp

■運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル　0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

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、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。

■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115期(2017年３月６日)	10,001	35	2.4	2.4	93.2	－	3,686
第116期(2017年４月５日)	9,801	35	△1.6	△1.9	96.1	－	4,518
第117期(2017年５月８日)	10,051	35	2.9	3.0	95.5	－	4,613
第118期(2017年６月５日)	9,927	35	△0.9	△0.7	93.7	－	4,473
第119期(2017年７月５日)	10,073	35	1.8	1.8	92.2	－	4,585
第120期(2017年８月７日)	9,987	35	△0.5	△0.8	94.2	－	4,567
第121期(2017年９月５日)	10,008	35	0.6	0.4	95.2	－	4,612
第122期(2017年10月５日)	10,286	35	3.1	3.1	95.7	－	5,179
第123期(2017年11月６日)	10,413	35	1.6	1.4	95.4	－	5,218
第124期(2017年12月５日)	10,232	35	△1.4	△1.3	94.0	－	5,165
第125期(2018年１月５日)	10,337	35	1.4	1.4	93.6	－	5,259
第126期(2018年２月５日)	9,965	35	△3.3	△3.6	93.9	－	5,140
第127期(2018年３月５日)	9,396	35	△5.4	△5.5	93.4	－	4,996
第128期(2018年４月５日)	9,510	35	1.6	1.8	91.6	－	5,192
第129期(2018年５月７日)	9,459	35	△0.2	△0.7	94.7	－	5,176
第130期(2018年６月５日)	9,462	35	0.4	1.0	93.0	－	5,247
第131期(2018年７月５日)	9,393	35	△0.4	△0.3	94.6	－	6,405
第132期(2018年８月６日)	9,595	35	2.5	2.6	94.4	－	6,559
第133期(2018年９月５日)	9,320	35	△2.5	△1.8	93.6	－	6,471
第134期(2018年10月５日)	9,674	35	4.2	3.6	94.3	－	6,778
第135期(2018年11月５日)	9,514	35	△1.3	△1.6	96.0	－	6,583
第136期(2018年12月５日)	9,390	35	△0.9	△0.5	94.6	－	6,616
第137期(2019年１月７日)	9,126	35	△2.4	△2.2	95.2	－	6,503
第138期(2019年２月５日)	9,529	35	4.8	4.9	94.1	－	6,743
第139期(2019年３月５日)	9,685	35	2.0	2.4	96.6	－	6,812
第140期(2019年４月５日)	9,815	35	1.7	1.8	95.5	－	6,849
第141期(2019年５月７日)	9,680	35	△1.0	△0.7	94.6	－	6,863
第142期(2019年６月５日)	9,448	35	△2.0	△1.8	94.6	－	6,887
第143期(2019年７月５日)	9,832	35	4.4	3.6	95.3	－	7,208
第144期(2019年８月５日)	9,709	35	△0.9	△1.1	97.3	－	7,063

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。

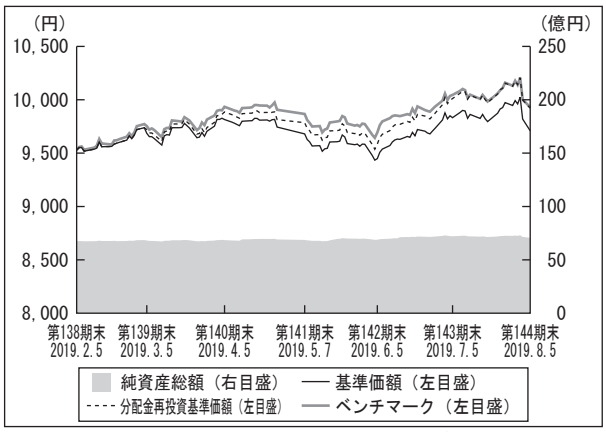
■当作成期中の基準価額と市況等の推移

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139期	(期首)2019年２月５日	9,529	－	－	94.1	－
	２月末	9,669	1.5	1.7	95.9	－
	(期末)2019年３月５日	9,720	2.0	2.4	96.6	－
第140期	(期首)2019年３月５日	9,685	－	－	96.6	－
	３月末	9,705	0.2	0.6	95.8	－
	(期末)2019年４月５日	9,850	1.7	1.8	95.5	－
第141期	(期首)2019年４月５日	9,815	－	－	95.5	－
	４月末	9,744	△0.7	△0.3	94.4	－
	(期末)2019年５月７日	9,715	△1.0	△0.7	94.6	－
第142期	(期首)2019年５月７日	9,680	－	－	94.6	－
	５月末	9,583	△1.0	△1.0	93.7	－
	(期末)2019年６月５日	9,483	△2.0	△1.8	94.6	－
第143期	(期首)2019年６月５日	9,448	－	－	94.6	－
	６月末	9,731	3.0	2.5	95.4	－
	(期末)2019年７月５日	9,867	4.4	3.6	95.3	－
第144期	(期首)2019年７月５日	9,832	－	－	95.3	－
	７月末	9,961	1.3	0.9	96.7	－
	(期末)2019年８月５日	9,744	△0.9	△1.1	97.3	－

＊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、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139期首：9,529円
第144期末：9,709円（作成対象期間における期中分配金合計額　210円）
騰落率　　：＋4.1%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

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

（上昇要因）

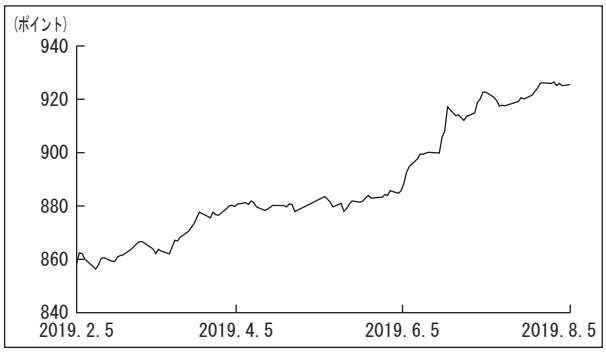
ブラジルは、絶対リターンにプラスに寄与しました。国営の石油会社Petrobrasや、厳選した社債のポジションが良好なリターンをあげました。ウクライナは投資家センチメントが改善したことを背景にプラスとなりました。最近行われた大統領選の結果を受けて、同国の債券価格は上昇しました。メキシコは、PEMEXやMexico City Airport Trustの力強いパフォーマンスに牽引されプラスとなりました。南アフリカはGDP成長率がプラスとなり、テクニカル・リセッションから脱したことで、プラスリターンとなりました。

（下落要因）

アルゼンチンは厄介な高インフレ、低成長、来る大統領選に向けた政治的不透明性を背景に、ややマイナスとなりました。

【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、投資家のリスク選好姿勢が再び高まり、また米国債利回りが低下したことを背景に、新興国債券市場は堅調でした。急速な資金回帰が追い風となったほか、世界的に利回りが低下したことで新興国債券の魅力が高まりました。IMFは2019年の世界経済の成長見通しを引き下げ、貿易摩擦と緊縮的な金融情勢によりリスクバランスは下向きであると指摘しました。7月、FRBはFF金利の誘導目標を0.25%引き下げ、量的引き締めについても2ヵ月前倒しで終了しましたが、7月のFOMC声明が予想よりもハト派色の弱いものであったことは投資家の失望を買いました。中国の2019年第2四半期のGDP成長率は6.2%と予想通りでしたが、27年ぶりの低成長となりました。トルコの資産はボラタイルでした。同国政府は地方選挙を前に通貨トルコリラを下支えするべく為替市場に介入したほか、イスタンブール市長選挙にも干渉しました。また、エルドアン大統領が中央銀行総裁を交代させたことで、中央銀行の独立性に対する懸念は再び高まりました。南アフリカ、インド、インドネシアでは選挙が行われ、市場友好的な現職が再選を果たしました。

【ポートフォリオ】

■Ｔ．ロウ・プライス新興国債券オープンＭ（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97.3%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、＋4.5%となりました。

エクアドルは、モレノ大統領の財政健全化政策によって財政赤字が縮小したことから同国のアンダーウェイトを解消し、オーバーウェイトとしました。トルコは改革の可能性が低いと見て、エクスポージャーを引き下げました。社債のポジションは概ね維持した一方、ソブリン債のポジションを減らしました。ブラジルは確信度の高い厳選した銘柄のポジションを拡大し、引き続き最大のオーバーウェイト国としました。ガーナは長期間アウトパフォームが続いたため、ポジションを縮小し、ややアンダーウェイトとしました。モロッコのオーバーウェイトポジションを構築しました。高クオリティの同国ソブリン債は魅力的なリスク調整後の利回りを提供していると判断しています。セルビアは長期間アウトパフォームが続いたため、エクスポージャーを縮小しました。

組入上位銘柄　（2019年８月５日現在）

	銘柄名	通貨名	比率
1	REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	アメリカドル	2.8%
2	REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	アメリカドル	2.4%
3	PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.75 05/23/26	アメリカドル	2.3%
4	REPUBLIC OF ECUADOR 7.95 06/20/24	アメリカドル	2.3%
5	ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25	アメリカドル	2.0%
6	SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24	アメリカドル	2.0%
7	REPUBLIC OF NIGERIA 6.5 11/28/27	アメリカドル	2.0%
8	COMMONWEALTH OF BAHAMAS 6 11/21/28	アメリカドル	2.0%
9	FED REPUBLIC OF BRAZIL 5 01/27/45	アメリカドル	2.0%
10	MEXICO CITY ARPT TRUST 5.5 07/31/47	アメリカドル	1.9%

（組入銘柄数　161銘柄）

＊純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国　（2019年８月５日現在）

	国名	比率
1	南アフリカ	6.5%
2	メキシコ	6.1%
3	ウクライナ	5.9%
4	アルゼンチン	5.3%
5	スリランカ	4.8%
6	インドネシア	4.1%
7	トルコ	3.8%
8	コロンビア	3.7%
9	ブラジル	3.6%
10	エクアドル	3.5%

＊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＋4.1%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＋4.2%を0.1%下回りました。

当ファンドの主要投資対象である新興国債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

（主なプラス要因）

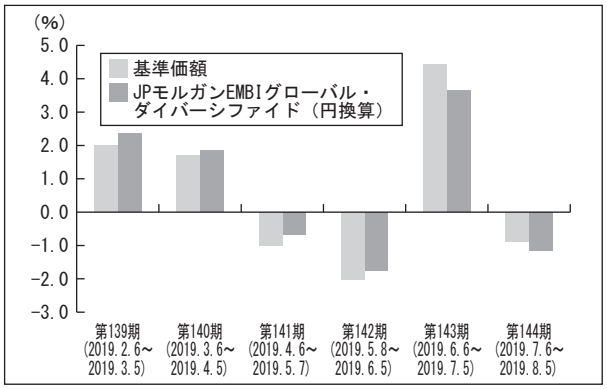
ベネズエラの非保有は相対リターンにプラスとなりました。政治的停滞と政権交代に対する熱意の低下を背景に、同国はアンダーパフォームしました。レバノンは市場の上昇に遅れを取ったため、同国の非保有は相対リターンにプラスとなりました。同国の新政府は、多大な債務負担の管理や海外からの支援を受けるために必要な改革の実施が難航しました。ブラジルはオーバーウェイトと銘柄選択がともに相対リターンに貢献しました。政府による年金制度改革の進展とともに、同国債券は上昇しました。国営の石油会社Petrobrasや、厳選した社債のポジションは、同国のソブリン債をアウトパフォームしました。ウクライナは相対パフォーマンスにプラスとなりました。最近行われた大統領選の結果を受けて、同国債券は上昇しました。

（主なマイナス要因）

アルゼンチンのオーバーウェイトは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。通貨安と大統領選を巡る不透明感により弱含んでいた投資家センチメントが需給要因によって悪化したことで、同国の債券価格は下落しました。トルコのオーバーウェイトは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。外貨準備残高の減少、市場への政府介入、不安定な政情を背景に同国債券はマイナスとなりました。セルビアのオーバーウェイトは相対リターンにマイナスとなりました。米国債利回りが低下する中、デュレーションの短い同国債券は出遅れました。米国債利回りが低下する中、ペルー、ウルグアイ、フィリピンといったいくつかの投資適格級の長期ソブリン債のアンダーウェイトは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。

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）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



＊基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しております。

【分配金】

分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第139期～第144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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	2019年2月6日～2019年3月5日	2019年3月6日～2019年4月5日	2019年4月6日～2019年5月7日	2019年5月8日～2019年6月5日	2019年6月6日～2019年7月5日	2019年7月6日～2019年8月5日
当期分配金（円）	35	35	35	35	35	35
（対基準価額比率）（%）	0.36	0.36	0.36	0.37	0.35	0.36
当期の収益（円）	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外（円）	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額（円）	3,593	3,606	3,617	3,624	3,635	3,643

※円未満を切り捨てているため、「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

大半の主要市場における堅調な経済成長、政府支出の厳格化、概ね均衡的な経常収支、合理的な経済政策など、引き続きファンダメンタルズは広く下支え要因となっています。当面は、中国（貿易戦争と国内の財政刺激策）、メキシコ（AMLO大統領の政策方針）、アルゼンチン（IMFプログラム下での経済調整と来る大統領選挙）、トルコ（政治的圧力に対する改革意欲）といった新興国におけるいくつかの固有要因と併せて、外因的なマクロリスクが2019年の主要なドライバーとなると見ています。

当ファンドは、いくぶん保守的なポジションを取っており、前向きな改革機運のある国など固有の投資機会や、ファンダメンタルズにおけるリスクに対して割安な市場に着目しています。また、改革の恩恵を受け、ソブリン債と比較してキャリーの魅力が高い準ソブリン債を選別的にオーバーウェイトとしています。低ベータの国のアンダーウェイトを継続する一方、ペルー、中国、および湾岸諸国など、複数のディフェンシブ国のウェイトを高めています。

■１万口当りの費用明細

項目	第139期～第144期 2019年2月6日～2019年8月5日		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	31円	0.316%	信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は9,732円です。
（投信会社）	(29)	(0.300)	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	0.026	その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.020)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	33	0.342	

＊「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

（2019年２月６日から2019年８月５日まで）

決算期	第139期～第144期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
新興国債券マザーファンド	195,007	466,000	184,861	442,535

■主要な売買銘柄

（2019年２月６日から2019年８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139期～第144期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
REPUBLIC OF ECUADOR 7.95 06/20/24	162,753	FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.625 01/13/28	191,102
UKRAINE GOVERNMENT 9.75 11/01/28	126,399	REPUBLIC OF TURKEY 6.25 09/26/22	190,042
MEXICO CITY ARPT TRUST 5.5 07/31/47	116,283	REPUBLIC OF SERBIA 7.25 09/28/21	179,754
FED REPUBLIC OF BRAZIL 5 01/27/45	104,798	REPUBLIC OF GHANA 8.125 01/18/26	153,203
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	99,414	DEVELOPMENT BANK OF KAZA 4.125 12/10/22	111,609
PETROLEOS MEXICANOS 5.35 02/12/28	98,137	BANCO NACIONAL COM EXT FL 08/11/26	108,672
UKRAINE RAIL (RAIL CAPL) 8.25 07/09/24	95,053	DOMINICAN REPUBLIC 5.5 01/27/25	80,049
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 5.1 06/18/50	89,746	SOQ SUKUK A Q.S.C 3.241 01/18/23	77,475
ROMANIA 4.625 04/03/49	88,048	PETROLEOS MEXICANOS 6.875 08/04/26	73,172
UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/27	79,074	REPUBLIC OF COLOMBIA 4.375 07/12/21	68,225

＊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

（2019年２月６日から2019年８月５日まで）

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

2019年８月５日現在

親投資信託残高

	第138期末	第144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	2,913,314	2,923,460	7,098,162

＜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（4,356,356千口）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	2019年８月５日現在							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
	91,275	94,637	10,064,682	95.2	60.8	74.7	18.9	1.6
メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ						
	1,400	1,169	6,441	0.1	－	0.1	－	－
ユーロ その他	千ユーロ	千ユーロ						
	1,270	1,423	168,417	1.6	0.8	1.6	－	－
合計	－	－	10,239,542	96.8	61.6	76.3	18.9	1.6

＊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、2019年８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	2019年８月５日現在					償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ・ドル…アメリカ）		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PANAMA	国債証券	6.7000	300	417	44,388	2036/01/26
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.1250	400	502	53,441	2026/01/29
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	3.8700	200	204	21,716	2060/07/23
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	200	236	25,098	2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	960	1,071	113,965	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	355	377	40,114	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	763	81,145	2027/01/25
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	573	60,971	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	226	24,108	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	550	639	67,998	2029/02/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	545	692	73,610	2039/03/15
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	200	231	24,646	2028/04/28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	112	12,008	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	300	317	33,812	2025/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	1,859	1,949	207,322	2045/01/27
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.7500	150	89	9,491	2038/12/31
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	800	1,005	106,882	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	2,300	2,420	257,388	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	224	23,838	2045/06/15
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	10.7500	200	219	23,290	2022/03/28
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.9500	2,200	2,249	239,236	2024/06/20
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	10.7500	200	219	23,304	2029/01/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.8750	600	574	61,098	2028/01/23
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	9.6500	200	211	22,466	2026/12/13
REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.8440	620	629	66,959	2030/06/20
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	740	857	91,193	2050/06/18
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,700	1,794	190,859	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	750	785	83,538	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	750	791	84,161	2027/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	425	45,260	2022/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	900	1,049	111,619	2028/11/01
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	1,160	1,269	135,006	2021/09/28
GOVT OF BERMUDA	国債証券	4.7500	600	674	71,746	2029/02/15
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	700	745	79,265	2024/09/10
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.8750	800	828	88,057	2027/12/05
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.8750	200	195	20,762	2036/03/17
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	800	815	86,675	2022/09/26
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	300	272	29,021	2026/10/09
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	193	20,539	2027/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	168	17,866	2047/05/11
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	600	533	56,749	2026/04/14
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,850	2,014	214,208	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	1,200	1,221	129,880	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,661	1,677	178,406	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2000	500	481	51,246	2027/05/11
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	900	881	93,760	2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,500	1,631	173,558	2047/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	800	821	87,402	2028/02/21
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	108	11,535	2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,398	1,442	153,396	2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	700	757	80,531	2025/09/16
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	496	52,832	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	388	41,300	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	600	645	68,628	2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	253	26,953	2030/10/14
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.6270	200	198	21,066	2049/06/16
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	600	700	74,512	2042/12/11
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,950	1,994	212,166	2027/11/28
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.1430	200	206	21,913	2030/02/23
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	1,000	985	104,826	2033/05/23
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	400	403	42,916	2022/12/05
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,990	1,698	180,659	2033/12/31
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	6.8750	200	162	17,305	2027/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	3,275	2,761	293,735	2026/04/22
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.8750	375	291	31,032	2028/01/11
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	624	650	69,182	2030/06/01
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	508	54,026	2045/07/28
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	4.3750	500	486	51,713	2025/04/30
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	500	444	47,273	2043/04/30
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,800	1,993	212,056	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,000	1,107	117,809	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	1,364	1,333	141,812	2032/12/31
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	400	485	51,580	2044/08/11
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	450	508	54,109	2050/03/30
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	872	92,748	2024/11/25
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	600	623	66,332	2028/02/28
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	700	673	71,623	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	550	529	56,275	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.3750	300	294	31,266	2027/03/08
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	400	457	48,601	2049/04/17
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	1,150	1,237	131,597	2026/03/29
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	4.7500	400	422	44,930	2024/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	200	214	22,809	2029/02/20
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,374	1,236	131,512	2041/06/02
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	450	369	39,302	2044/06/27
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,950	2,018	214,701	2025/02/11
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	200	205	21,857	2022/12/10
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	400	418	44,498	2023/10/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	420	383	40,758	2047/09/21
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.3500	1,000	923	98,187	2028/02/12
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	247	26,294	2049/01/25
CSN RESOURCES SA	社債券	7.6250	200	212	22,570	2023/02/13
USIMINAS INTERNATIONAL	社債券	5.8750	215	218	23,255	2026/07/18
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	400	437	46,519	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	1,830	2,304	245,124	2026/05/23
COUNTRY GARDEN HLDGS	社債券	8.0000	200	216	23,049	2024/01/27
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	450	504	53,672	－（※）
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	社債券	6.1250	200	203	21,647	－（※）
BRF SA	社債券	4.7500	200	200	21,349	2024/05/22
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	300	307	32,742	2026/09/20
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	6.3750	300	362	38,600	2048/10/24
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	4.7500	400	432	46,018	2027/04/19
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	211	22,493	－（※）
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	198	21,084	2029/11/12
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	1,000	1,048	111,519	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,225	1,369	145,619	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	800	830	88,331	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	1,300	1,309	139,271	2026/08/05
AKBANK TAS	社債券	7.2000	200	179	19,098	2027/03/16
TURKIYE GARANTI BANKASI	社債券	6.1250	200	172	18,335	2027/05/24
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	社債券	6.3500	1,005	1,073	114,194	2028/08/10
EASY TACTIC LTD	社債券	9.1250	200	212	22,605	2022/07/28
COSAN OVERSEAS LTD	社債券	8.2500	100	103	11,020	－（※）
RUWAIS POWER CO	社債券	6.0000	300	368	39,214	2036/08/31
SHIMAO PROPERTY HLDGS	社債券	5.6000	200	200	21,276	2026/07/15
INSTITUTO COSTARRICENSE	社債券	6.3750	800	672	71,468	2043/05/15
ZAHIDI LTD	社債券	4.5000	383	390	41,563	2028/03/22
CAR INC	社債券	6.1250	200	199	21,165	2020/02/04
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	204	21,756	2023/04/08
FIRSTRAND BANK LTD	社債券	6.2500	200	210	22,393	2028/04/23
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	300	343	36,564	2043/05/22
TURK SISE VE CAM FABRIKA	社債券	6.9500	200	202	21,486	2026/03/14
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	193	20,578	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	55	53	5,659	2023/03/23
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	1,900	1,909	203,055	2047/07/31
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	213	22,700	2026/11/03
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	217	23,131	2024/02/09
C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	7.5000	200	214	22,758	2026/10/15
MTN MAURITIUS INVSTMENTS	社債券	6.5000	200	219	23,292	2026/10/13
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債券	4.5000	450	464	49,353	2047/09/14
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	7.5000	200	193	20,605	2025/05/02
PRESS METAL LABUAN LTD	社債券	4.8000	200	199	21,203	2022/10/30
AXTEL SAB DE CV	社債券	6.3750	200	208	22,136	2024/11/14
GLOBO COMMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	203	21,668	2027/03/31
PERU LNG SRL	社債券	5.3750	210	229	24,455	2030/03/22
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債券	4.6250	1,000	1,050	111,718	2023/03/14
CNRC CAPITALE LTD	社債券	3.9000	400	401	42,662	－（※）
COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	341	357	38,015	2035/04/24
AZUL INVESTMENTS LLP	社債券	5.8750	300	306	32,582	2024/10/26
WTT INVESTMENT LTD	社債券	5.5000	200	206	21,918	2022/11/21
ISRAEL CHEMICALS LIMITED	社債券	6.3750	200	227	24,174	2038/05/31
INDONESIA ASAHAN ALUMINI	社債券	6.5300	200	240	25,579	2028/11/15
INDONESIA ASAHAN ALUMINI	社債券	6.7570	200	248	26,413	2048/11/15
SUZANO AUSTRIA GMBH	社債券	6.0000	320	354	37,687	2029/01/15
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	社債券	4.8750	200	190	20,294	2024/06/19
CHINA EVERGRANDE GROUP	社債券	6.2500	200	192	20,497	2021/06/28
KLABIN AUSTRIA GMBH	社債券	5.7500	200	211	22,464	2029/04/03
TELFON CELUAR DEL PARAGU	社債券	5.8750	200	210	22,386	2027/04/15
TRANSMANTARO	社債券	4.7000	200	214	22,758	2034/04/16
GOLD FIELDS OROGEN HOLD	社債券	5.1250	200	208	22,173	2024/05/15
SRILANKAN AIRLINES LTD	社債券	7.0000	520	520	55,302	2024/06/25
OI SA	社債券	10.0000	100	101	10,792	2025/07/27
UKRAINE RAIL (RAIL CAPL)	社債券	8.2500	870	889	94,606	2024/07/09
TIMES CHINA HLDG LTD	社債券	6.7500	200	197	20,997	2023/07/16
BRIGHT SCHOLAR EDUCATION	社債券	7.4500	200	204	21,722	2022/07/31
MONG DUONG FIN HLDGS BV	社債券	5.1250	250	254	27,049	2029/05/07
通貨小計	－	－	91,275	94,637	10,064,682	－
（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	1,169	6,441	2024/09/12
通貨小計	－	－	1,400	1,169	6,441	－
（ユーロ・・・その他）		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	6.7500	100	108	12,823	2026/06/20
ROMANIA	国債証券	4.6250	550	692	81,894	2049/04/03
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	1.5000	220	222	26,343	2029/06/26
IVORY COAST	国債証券	6.6250	400	400	47,356	2048/03/22
ユーロ通貨小計	－	－	1,270	1,423	168,417	－
合計	－	－	－	－	10,239,542	－

（※）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、2019年８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

2019年８月５日現在

項目	第144期末	
	評価額	比率
	千円	%
新興国債券マザーファンド	7,098,162	100.0
投資信託財産総額	7,098,162	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＝106.35円、１メキシコ・ペソ＝5.51円、１ユーロ＝118.31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（10,393,677千円）の投資信託財産総額（10,612,066千円）に対する比率　97.9%

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	（2019年３月５日）第139期末	（2019年４月５日）第140期末	（2019年５月７日）第141期末	（2019年６月５日）第142期末	（2019年７月５日）第143期末	（2019年８月５日）現在 第144期末
(A) 資産	6,840,053,617円	6,897,847,090円	6,897,516,950円	6,916,802,111円	7,288,351,547円	7,098,162,336円
新興国債券マザーファンド(評価額)	6,840,053,617	6,897,847,090	6,892,516,950	6,916,802,111	7,238,351,548	7,098,162,336
未収入金	－	－	5,000,000	－	49,999,999	－
(B) 負債	27,983,727	48,215,217	33,848,633	29,237,136	79,682,725	34,725,066
未払収益分配金	24,617,558	24,426,754	24,817,555	25,513,617	25,662,659	25,463,257
未払解約金	－	19,999,999	5,000,000	－	49,999,999	4,999,999
未払信託報酬	3,310,079	3,670,185	3,847,606	3,481,060	3,714,663	3,890,480
その他未払費用	56,090	118,279	183,472	242,459	305,404	371,330
(C) 純資産総額(A－B)	6,812,069,890	6,849,631,873	6,863,668,317	6,887,564,975	7,208,668,822	7,063,437,270
元本	7,033,588,019	6,979,072,618	7,090,730,017	7,289,605,016	7,332,188,378	7,275,216,400
次期繰越損益金	△ 221,518,129	△ 129,440,745	△ 227,061,700	△ 402,040,041	△ 123,519,556	△ 211,779,130
(D) 受益権総口数	7,033,588,019口	6,979,072,618口	7,090,730,017口	7,289,605,016口	7,332,188,378口	7,275,216,400口
１万口当り基準価額(C／D)	9,685円	9,815円	9,680円	9,448円	9,832円	9,709円

＊元本状況

期首元本額	7,076,366,793円	7,033,588,019円	6,979,072,618円	7,090,730,017円	7,289,605,016円	7,332,188,378円
期中追加設定元本額	0円	26,589,940円	143,248,673円	208,256,541円	103,820,599円	0円
期中一部解約元本額	42,778,774円	81,105,341円	31,591,274円	9,381,542円	61,237,237円	56,971,978円
＊元本の欠損	221,518,129円	129,440,745円	227,061,700円	402,040,041円	123,519,556円	211,779,130円

■損益の状況

項目	自2019年２月６日 至2019年３月５日 第139期	自2019年３月６日 至2019年４月５日 第140期	自2019年４月６日 至2019年５月７日 第141期	自2019年５月８日 至2019年６月５日 第142期	自2019年６月６日 至2019年７月５日 第143期	自2019年７月６日 至2019年８月５日 第144期
(A) 有価証券売買損益	137,584,013円	118,272,690円	△ 66,228,801円	△ 137,968,549円	308,419,656円	△ 59,799,701円
売買益	137,820,175	118,927,039	4,378	80,406	310,544,112	199,203
売買損	△ 236,162	△ 654,349	△ 66,233,179	△ 138,048,955	△ 2,124,456	△ 59,998,904
(B) 信託報酬等	△ 3,366,169	△ 3,732,374	△ 3,912,799	△ 3,540,047	△ 3,777,608	△ 3,956,406
(C) 当期損益金(A＋B)	134,217,844	114,540,316	△ 70,141,600	△ 141,508,596	304,642,048	△ 63,756,107
(D) 前期繰越損益金	△ 109,457,069	141,568	89,849,051	△ 5,103,344	△ 170,699,862	107,438,158
(E) 追加信託差損益金	△ 221,661,346	△ 219,695,875	△ 221,951,596	△ 229,914,484	△ 231,799,083	△ 229,997,924
(配当等相当額)	(2,157,543,702)	(2,142,213,331)	(2,184,209,466)	(2,257,062,717)	(2,276,352,867)	(2,258,995,736)
(売買損益相当額)	(△2,379,205,048)	(△2,361,909,206)	(△2,406,161,062)	(△2,486,977,201)	(△2,508,151,950)	(△2,488,993,660)
(F) 計(C＋D＋E)	△ 196,900,571	△ 105,013,991	△ 202,244,145	△ 376,526,424	△ 97,856,897	△ 186,315,873
(G) 収益分配金	△ 24,617,558	△ 24,426,754	△ 24,817,555	△ 25,513,617	△ 25,662,659	△ 25,463,257
次期繰越損益金(F＋G)	△ 221,518,129	△ 129,440,745	△ 227,061,700	△ 402,040,041	△ 123,519,556	△ 211,779,130
追加信託差損益金	△ 221,661,346	△ 219,695,875	△ 221,951,596	△ 229,914,484	△ 231,799,083	△ 229,997,924
(配当等相当額)	(2,157,543,702)	(2,142,256,135)	(2,184,620,344)	(2,257,733,951)	(2,276,686,373)	(2,258,995,736)
(売買損益相当額)	(△2,379,205,048)	(△2,361,952,010)	(△2,406,571,940)	(△2,487,648,435)	(△2,508,485,456)	(△2,488,993,660)
分配準備積立金	369,948,052	374,741,557	380,299,353	384,418,783	389,056,952	391,775,002
繰越損益金	△ 369,804,835	△ 284,486,427	△ 385,409,457	△ 556,544,340	△ 280,777,425	△ 373,556,208

＊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11,568,658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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
(A) 配当等収益(費用控除後)	30,070,962円	33,480,276円	32,061,401円	30,136,203円	33,484,923円	31,204,414円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	2,157,543,702	2,142,256,135	2,184,620,344	2,257,733,951	2,276,686,373	2,258,995,736
(D) 分配準備積立金	364,494,648	365,688,035	373,055,507	379,796,197	381,234,688	386,033,845
分配可能額(A＋B＋C＋D)	2,552,109,312	2,541,424,446	2,589,737,252	2,667,666,351	2,691,405,984	2,676,233,995
(１万口当り分配可能額)	(3,628.46)	(3,641.49)	(3,652.29)	(3,659.55)	(3,670.67)	(3,678.56)
収益分配金	24,617,558	24,426,754	24,817,555	25,513,617	25,662,659	25,463,257
(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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144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

大和住銀投信投資顧問株式会社は、2019年４月１日に三井住友アセットマネジメント株式会社と合併し、三井住友DSアセットマネジメント株式会社となりました。

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。（2019年４月１日付）

※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：2019年５月７日

（第26期：2018年11月８日～2019年５月７日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	・株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使等により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の５％以内とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

三井住友DSアセットマネジメント
（旧：大和住銀投信投資顧問）
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
https://www.smd-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22期(2017年５月８日)	22,489	12.0	11.2	95.1	－	9,268
第23期(2017年11月７日)	23,703	5.4	4.6	94.4	－	9,576
第24期(2018年５月７日)	22,223	△ 6.2	△ 7.4	94.2	－	9,156
第25期(2018年11月７日)	22,929	3.2	3.4	95.4	－	10,361
第26期(2019年５月７日)	23,908	4.3	5.7	94.2	－	10,517

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

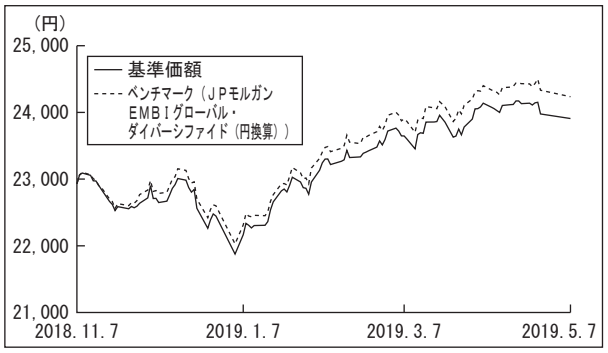
年月日	基準価額		ベンチマーク騰落率	公社債組入比率	債券先物組入比率
		騰落率			
	円	%	%	%	%
(期首)2018年11月７日	22,929	－	－	95.4	－
11月末	22,638	△1.3	△0.7	94.5	－
12月末	22,446	△2.1	△1.4	95.5	－
2019年１月末	22,773	△0.7	0.0	94.0	－
２月末	23,594	2.9	3.8	95.9	－
３月末	23,781	3.7	5.1	95.7	－
４月末	23,976	4.6	6.1	94.3	－
(期末)2019年５月７日	23,908	4.3	5.7	94.2	－

＊騰落率は期首比です。
＊先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

基準価額の推移



＊ベンチマーク（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：22,929円
期　末：23,908円
騰落率：＋4.3％

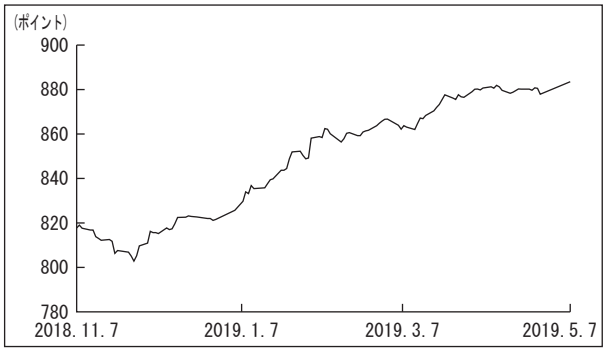
【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）
メキシコは、PEMEXやMexico City Airport Trustの力強いパフォーマンスに牽引されプラスとなったことが要因となりました。また、ブラジルが絶対リターンに貢献したことも要因となりました。同国債券は、市場友好的なジャイル・ボルソナロ候補が大統領に選出されたことを受けて反発し、準ソブリン石油会社Petrobrasや、厳選して組み入れた社債のポジションが良好なリターンをあげました。さらに、南アフリカはGDP（国内総生産）成長率がプラスとなり、テクニカル・リセッション（景気後退）から脱したことで、絶対リターンにプラスとなったことが要因となりました。同国中央銀行はインフレ見通しを大幅に引き下げたほか、政府は国営公益企業Eskomに対する支援を強めました。
（下落要因）
アルゼンチンがマイナスとなったことが要因となりました。同国は、通貨安と長期化している高インフレに苦戦しました。また、レバノンがマイナスとなったことも要因となりました。格付け会社のMoody'sは、高水準の債務残高と政治空白を理由に同国ソブリン債の信用格付けを“Caa1”に引き下げました。なお、デフォルト（債務不履行）に対する懸念が高まったため、当ファンドでは同国のポジションを解消しました。

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、新興国債券市場は堅調なリターンをあげました。期序盤では、米国発の保護主義的な貿易政策の影響に対する懸念が投資家のリスクセンチメントに重石となりましたが、追加関税賦課の延期を受けてこの懸念はやや和らぎました。新興国債券は期序盤の急落により、2019年初頭において相対的価値が高まりました。期中、FRB（米連邦準備制度理事会）は1度利上げを実施しましたが、その後は2019年中の政策金利据え置きを示唆したほか、バランスシートの縮小計画を同年内に終了させると述べました。中国では、財政刺激策や市中銀行に対する預金準備率引き下げの効果が現れたことで2019年第1四半期のGDP成長率が＋6.4％となり、市場予想をやや上回りました。トルコでは、論争の的となっている地方選挙、外貨準備残高の減少、高インフレを背景に、資産価格のボラティリティ（価格変動性）が上昇しました。アルゼンチンにおける持続的な高インフレと通貨安は、大幅な利上げにも反応が鈍く、期終盤にはマクリ大統領の支持率低下や、債券価格の下落が見られました。ベネズエラでは経済危機が悪化し、野党党首のフアン・グアイド国会議長が自らを暫定大統領と宣言したことで政治危機に発展しました。政権交代に対する楽観の高まりに伴い、同国債券は反発しました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、＋4.3％となりました。

ブラジルのオーバーウェイトを拡大し、最大のオーバーウェイト国としました。同国政府は、より大きな歳出抑制効果をもたらす年金制度改革法案を提出しました。また、同国中央銀行はインフレが引き続き抑制されていることから、これまでの想定よりも政策金利の据え置きが長引く可能性を示唆しました。一方、メキシコのオーバーウェイトを縮小しました。同国は強固なファンダメンタルズ（基礎的条件）に加え、インフレの緩和が見られますが、当ファンドでは、大統領による最近の政策決定を受け、同国に対する確信度を引き下げました。エクアドルでは、同国の財政赤字が縮小したことから同国のアンダーウェイトを解消し、オーバーウェイトとしました。ロシアについては、追加制裁のリスクが高まったため、ポジションを解消しました。また、レバノンのポジションも解消しました。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）の騰落率＋5.7％を1.4％下回りました。

（主なプラス要因）

南アフリカのオーバーウェイトと銘柄選択、ブラジルおよびメキシコでの銘柄選択、中国、ポーランド、リトアニア、クロアチアといった低利回りのソブリン債のアンダーウェイトがパフォーマンスにプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

アルゼンチンのオーバーウェイト、トルコのオーバーウェイト、セルビアのオーバーウェイト、エクアドルのアンダーウェイトがパフォーマンスにマイナスに作用しました。

今後の運用方針

大半の主要市場における堅調な経済成長、政府支出の厳格化、概ね均衡的な経常収支、合理的な経済政策など、総じてファンダメンタルズはこれまで通り下支え要因となっています。当面は、中国（貿易戦争と国内の財政刺激策）、メキシコ（オブラドール大統領の政策方針）、アルゼンチン（IMF（国際通貨基金）プログラム下での経済調整と来る大統領選挙）、南アフリカ（国政選挙と国営企業の改革）といった新興国におけるいくつかの固有の要因と併せて、外因的なマクロリスクが2019年の主要なドライバー（市場を動かす要因）となると見ています。

当ファンドは、ブラジルや南アフリカなど前向きな改革気運をもつ国や、ウクライナなど自国のファンダメンタルズにおけるリスクに対して割安な市場など、固有の投資機会に着目しています。EskomやPetrobrasなど、改革の恩恵を受け、ソブリン債と比較してキャリーの魅力が高い準ソブリン債をオーバーウェイトとしています。また、低ベータ国のアンダーウェイトを継続する一方、バハマやバミューダ、および湾岸諸国などのウェイトを高めています。

■１万口当りの費用明細

項　目	当　期 2018年11月８日～2019年５月７日		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	5円	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）	(5)	(0.020)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	5	0.020	
期中の平均基準価額は23,201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

（2018年11月８日から2019年５月７日まで）

公社債

				買　付　額	売　付　額
				千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ		国債証券	11,049	11,566 (27)
			特殊債券	561	3,393
			社債券	8,001	5,783 (331)
				千ユーロ	千ユーロ
	ユーロ	その他	国債証券	819	416

＊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

（2018年11月８日から2019年５月７日まで）

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

2019年５月７日現在

公社債

Ａ　債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区　分		当　期　末							
		額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
			外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ		千アメリカ・ドル 88,603	千アメリカ・ドル 88,310	千円 9,775,060	％ 92.9	％ 61.0	％ 72.5	％ 20.0	％ 0.5
メキシコ		千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,184	6,907	0.1	－	0.1	－	－
ユーロ	その他	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,026	127,203	1.2	0.7	1.2	－	－
	小計	1,000	1,026	127,203	1.2	0.7	1.2	－	－
合　計		－	－	9,909,172	94.2	61.7	73.8	20.0	0.5

＊組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合
＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

B　個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（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	392	43,401	2036/01/26
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.1250	400	487	53,943	2026/01/29
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	200	226	25,099	2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	810	869	96,272	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	655	679	75,221	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	739	81,842	2027/01/25
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	546	60,437	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	215	23,905	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	550	609	67,424	2029/02/28
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	545	661	73,221	2039/03/15
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	100	11,100	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	625	634	70,183	2025/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	859	788	87,250	2045/01/27
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.6250	1,500	1,510	167,155	2028/01/13
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.7500	150	82	9,144	2038/12/31
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	800	942	104,358	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	2,300	2,363	261,651	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	209	23,167	2045/06/15
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	10.7500	200	225	24,905	2022/03/28
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.9500	2,200	2,252	249,303	2024/06/20
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	10.7500	200	224	24,850	2029/01/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.8750	400	388	42,948	2028/01/23
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,700	1,618	179,131	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	750	748	82,894	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	250	251	27,828	2020/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	395	43,810	2022/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	1,100	1,136	125,781	2028/11/01
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	3,000	3,265	361,498	2021/09/28
GOVT OF BERMUDA	国債証券	4.7500	600	643	71,192	2029/02/15
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	700	727	80,485	2024/09/10
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.8750	500	497	55,095	2027/12/05
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.8750	200	183	20,298	2036/03/17
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	2,050	2,011	222,707	2022/09/26
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	300	258	28,658	2026/10/09
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	182	20,226	2027/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	159	17,694	2047/05/11
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	600	504	55,895	2026/04/14
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,850	1,950	215,885	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	1,200	1,207	133,691	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,461	1,447	160,262	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2000	500	470	52,024	2027/05/11
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	900	868	96,109	2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,000	1,023	113,306	2047/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	800	779	86,313	2028/02/21
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	103	11,443	2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,398	1,410	156,117	2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	700	738	81,712	2025/09/16
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	471	52,193	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	369	40,907	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	600	624	69,111	2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	400	499	55,305	2030/10/14
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.6270	200	193	21,460	2049/06/16
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,950	1,930	213,725	2027/11/28
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.1430	200	200	22,190	2030/02/23
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	800	774	85,714	2033/05/23
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	400	393	43,545	2022/12/05
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,990	1,526	168,917	2033/12/31
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	6.8750	200	146	16,207	2027/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	3,275	2,515	278,454	2026/04/22
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5.8750	375	264	29,268	2028/01/11
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	484	53,574	2045/07/28
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	4.3750	500	469	51,955	2025/04/30
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,800	1,919	212,443	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,000	1,066	118,024	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	1,221	1,161	128,522	2032/12/31
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	822	91,008	2024/11/25
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	400	400	44,283	2028/02/28
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	700	650	72,008	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	550	511	56,577	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	200	179	19,821	2047/03/08
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.7500	200	182	20,187	2048/01/17
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.3750	300	283	31,402	2027/03/08
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	400	423	46,877	2049/04/17
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	950	993	110,018	2026/03/29
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	4.7500	400	406	45,034	2024/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	200	203	22,525	2029/02/20
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,774	1,608	178,082	2041/06/02
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	250	203	22,553	2044/06/27
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	6.7500	200	201	22,327	2023/08/06
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,950	1,983	219,605	2025/02/11
EXPORT CREDIT BANK OF TU	特殊債券	5.3750	200	180	20,030	2023/10/24
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	400	408	45,227	2023/10/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	960	877	97,171	2047/09/21
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	222	24,628	2049/01/25
CSN RESOURCES SA	社債券	7.6250	200	204	22,658	2023/02/13
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	400	395	43,777	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	1,830	2,208	244,513	2026/05/23
CEMEX SAB DE CV	社債券	7.7500	200	218	24,130	2026/04/16
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	250	267	29,561	－（※）
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	社債券	6.1250	200	198	21,944	－（※）
BRF SA	社債券	4.7500	200	195	21,612	2024/05/22
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	300	297	32,925	2026/09/20
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	6.3750	550	615	68,094	2048/10/24
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	4.7500	600	623	69,063	2027/04/19
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	210	23,344	－（※）
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	196	21,695	2029/11/12
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	800	810	89,732	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,225	1,274	141,073	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	800	813	90,043	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	900	870	96,336	2026/08/05
AKBANK TAS	社債券	5.1250	200	173	19,250	2025/03/31
AKBANK TAS	社債券	7.2000	200	166	18,440	2027/03/16
TURKIYE GARANTI BANKASI	社債券	6.1250	200	162	17,958	2027/05/24
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	社債券	6.3500	1,005	1,042	115,412	2028/08/10
BHARTI AIRTEL INTERNATIO	社債券	5.3500	200	208	23,125	2024/05/20
RUWAIS POWER CO	社債券	6.0000	300	352	39,001	2036/08/31
MARFRIG HOLDING EUROPE B	社債券	8.0000	400	416	46,080	2023/06/08
INSTITUTO COSTARRICENSE	社債券	6.3750	500	403	44,691	2043/05/15
TC ZIRAAT BANKASI AS	社債券	5.1250	200	176	19,529	2023/09/29
PELABUHAN INDONESIA III	社債券	4.8750	300	313	34,742	2024/10/01
ZAHIDI LTD	社債券	4.5000	383	384	42,508	2028/03/22
CAR INC	社債券	6.1250	200	200	22,138	2020/02/04
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	200	22,231	2023/04/08
FIRSTRAND BANK LTD	社債券	6.2500	200	205	22,737	2028/04/23
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.1250	300	312	34,612	2024/05/07
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	300	319	35,313	2043/05/22
TURK SISE VE CAM FABRIKA	社債券	6.9500	200	193	21,417	2026/03/14
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	185	20,488	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	55	50	5,634	2023/03/23
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	1,500	1,425	157,733	2047/07/31
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	3.8750	400	377	41,785	2028/04/30
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	204	22,630	2026/11/03
SOUTHERN GAS CORRIDOR	社債券	6.8750	200	226	25,080	2026/03/24
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	215	23,820	2024/02/09
C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	7.5000	200	206	22,857	2026/10/15
MTN MAURITIUS INVSTMENTS	社債券	6.5000	200	208	23,121	2026/10/13
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債券	4.5000	450	433	47,943	2047/09/14
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	7.5000	200	198	21,944	2025/05/02
PRESS METAL LABUAN LTD	社債券	4.8000	200	196	21,761	2022/10/30
AXTEL SAB DE CV	社債券	6.3750	200	203	22,470	2024/11/14
GLOBO COMMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	195	21,628	2027/03/31
PERU LNG SRL	社債券	5.3750	210	223	24,784	2030/03/22
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債券	4.6250	1,000	1,036	114,674	2023/03/14
CNRC CAPITALE LTD	社債券	3.9000	400	397	43,943	－（※）
OZTEL HLDG SPC LTD	社債券	6.6250	400	393	43,501	2028/04/24
COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	345	347	38,516	2035/04/24
AZUL INVESTMENTS LLP	社債券	5.8750	300	287	31,837	2024/10/26
WTT INVESTMENT LTD	社債券	5.5000	200	205	22,701	2022/11/21
ISRAEL CHEMICALS LIMITED	社債券	6.3750	200	219	24,298	2038/05/31
INDONESIA ASAHAN ALUMINI	社債券	5.7100	200	214	23,775	2023/11/15
INDONESIA ASAHAN ALUMINI	社債券	6.5300	200	227	25,204	2028/11/15
SUZANO AUSTRIA GMBH	社債券	6.0000	320	344	38,077	2029/01/15
ADECOAGRO SA	社債券	6.0000	400	374	41,504	2027/09/21
BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	社債券	7.7500	200	205	22,706	2029/02/15
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	社債券	4.8750	200	180	19,999	2024/06/19
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	社債券	6.8750	200	192	21,362	2025/02/28
ALMARAI SUKUK LTD	社債券	4.3110	200	204	22,580	2024/03/05
CHINA EVERGRANDE GROUP	社債券	6.2500	200	191	21,174	2021/06/28
KLABIN AUSTRIA GMBH	社債券	5.7500	200	201	22,304	2029/04/03
TELFON CELUAR DEL PARAGU	社債券	5.8750	200	208	23,067	2027/04/15
TRANSMANTARO	社債券	4.7000	200	205	22,691	2034/04/16
通貨小計	－	－	88,603	88,310	9,775,060	－
（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	1,184	6,907	2024/09/12
通貨小計	－	－	1,400	1,184	6,907	－
（ユーロ…その他）		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ROMANIA	国債証券	4.6250	400	438	54,332	2049/04/03
IVORY COAST	国債証券	6.6250	200	190	23,547	2048/03/22
BENIN INTL GOV BOND	国債証券	5.7500	400	398	49,324	2026/03/26
ユーロ通貨小計	－	－	1,000	1,026	127,203	－
合計	－	－	－	－	9,909,172	－

（※）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

2019年５月７日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	9,909,172	94.2
コール・ローン等、その他	613,844	5.8
投資信託財産総額	10,523,016	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＝110.69円、１メキシコ・ペソ＝5.83円、１ユーロ＝123.93円
＊当期末における外貨建資産（10,323,227千円）の投資信託財産総額（10,523,016千円）に対する比率　98.1％

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2019年５月７日）現在

項目	当期末
(A) 資産	10,794,741,083円
コール・ローン等	455,176,312
公社債(評価額)	9,909,172,174
未収入金	273,450,844
未収利息	142,577,656
前払費用	14,364,097
(B) 負債	277,173,845
未払金	272,172,928
未払解約金	5,000,000
その他未払費用	917
(C) 純資産総額(A－B)	10,517,567,238
元本	4,399,261,271
次期繰越損益金	6,118,305,967
(D) 受益権総口数	4,399,261,271口
１万口当り基準価額(C／D)	23,908円

＊元本状況

期首元本額	4,518,940,756円
期中追加設定元本額	161,428,031円
期中一部解約元本額	281,107,516円

＊元本の内訳

グローバル資産分散オープン	349,564,254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）	1,166,763,710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）	2,882,933,307円

■損益の状況

自2018年11月８日
至2019年５月７日

項目	当期
(A) 配当等収益	304,073,069円
受取利息	303,144,917
その他収益金	996,210
支払利息	△ 68,058
(B) 有価証券売買損益	126,767,057
売買益	471,889,366
売買損	△ 345,122,309
(C) その他費用	△ 2,042,103
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	428,798,023
(E) 前期繰越損益金	5,842,337,353
(F) 解約差損益金	△ 368,401,378
(G) 追加信託差損益金	215,571,969
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	6,118,305,967
次期繰越損益金(H)	6,118,305,967

＊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

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。

（2019年４月１日付）

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第64期（決算日　2019年６月10日）
第65期（決算日　2019年７月８日）
第66期（決算日　2019年８月８日）
第67期（決算日　2019年９月９日）
第68期（決算日　2019年10月８日）
第69期（決算日　2019年11月８日）

（作成対象期間　2019年５月９日～2019年11月８日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ02144420191108◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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/

<2144>

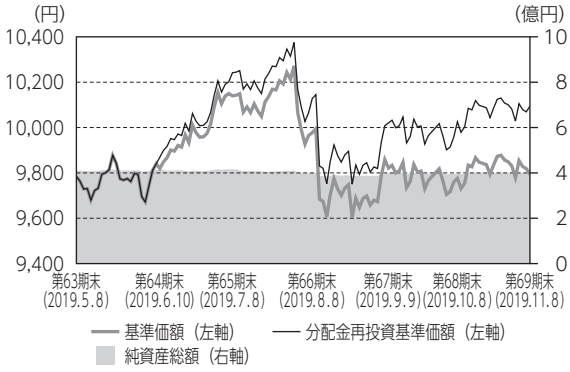
最近30期の運用実績

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	ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（円換算） (参考指数)	ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（円換算） 期中騰落率	公社債組入比率	純資産総額
	円	円	%		%	%	百万円
40期末(2017年６月８日)	10,953	50	△1.0	13,654	△0.8	97.3	2,049
41期末(2017年７月10日)	11,091	50	1.7	13,878	1.6	96.8	2,103
42期末(2017年８月８日)	10,943	50	△0.9	13,756	△0.9	97.9	2,096
43期末(2017年９月８日)	10,847	50	△0.4	13,727	△0.2	97.9	2,030
44期末(2017年10月10日)	11,116	50	2.9	14,149	3.1	97.7	637
45期末(2017年11月８日)	11,043	50	△0.2	14,032	△0.8	97.0	627
46期末(2017年12月８日)	11,016	50	0.2	14,134	0.7	98.0	624
47期末(2018年１月９日)	11,027	50	0.6	14,186	0.4	97.5	620
48期末(2018年２月８日)	10,398	50	△5.3	13,483	△5.0	98.5	595
49期末(2018年３月８日)	9,884	50	△4.5	12,904	△4.3	98.1	565
50期末(2018年４月９日)	9,986	50	1.5	13,148	1.9	97.4	571
51期末(2018年５月８日)	9,817	50	△1.2	12,944	△1.6	97.5	561
52期末(2018年６月８日)	9,773	50	0.1	13,003	0.5	97.6	470
53期末(2018年７月９日)	9,872	50	1.5	13,187	1.4	97.1	474
54期末(2018年８月８日)	9,903	50	0.8	13,268	0.6	98.1	466
55期末(2018年９月10日)	9,601	50	△2.5	12,894	△2.8	97.4	452
56期末(2018年10月９日)	9,769	50	2.3	13,229	2.6	97.5	450
57期末(2018年11月８日)	9,837	50	1.2	13,390	1.2	97.7	443
58期末(2018年12月10日)	9,676	50	△1.1	13,234	△1.2	98.0	436
59期末(2019年１月８日)	9,596	50	△0.3	13,168	△0.5	97.0	427
60期末(2019年２月８日)	9,832	50	3.0	13,679	3.9	97.3	422
61期末(2019年３月８日)	9,875	50	0.9	13,794	0.8	96.6	424
62期末(2019年４月８日)	9,993	50	1.7	14,030	1.7	97.5	424
63期末(2019年５月８日)	9,784	50	△1.6	13,797	△1.7	97.3	410
64期末(2019年６月10日)	9,819	50	0.9	13,934	1.0	97.1	412
65期末(2019年７月８日)	10,140	50	3.8	14,350	3.0	97.4	415
66期末(2019年８月８日)	9,977	50	△1.1	14,124	△1.6	98.0	399
67期末(2019年９月９日)	9,821	50	△1.1	13,986	△1.0	96.5	398
68期末(2019年10月８日)	9,776	50	0.1	13,982	△0.0	97.8	396
69期末(2019年11月８日)	9,793	50	0.7	14,099	0.8	97.8	397

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（円換算）は、ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。
Copyright 2016,J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注６）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

運用経過

基準価額等の推移について



＊分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
＊分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率
第64期首：9,784円
第69期末：9,793円（既払分配金300円）
騰　落　率：3.2％（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因
債券価格の上昇（金利は低下）と投資している債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

	年月日	基準価額		ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（円換算）（参考指数）		公社債組入比率
			騰落率		騰落率	
		円	%		%	%
第64期	(期首)2019年５月８日	9,784	－	13,797	－	97.3
	５月末	9,793	0.1	13,810	0.1	97.6
	(期末)2019年６月10日	9,869	0.9	13,934	1.0	97.1
第65期	(期首)2019年６月10日	9,819	－	13,934	－	97.1
	６月末	10,015	2.0	14,171	1.7	96.7
	(期末)2019年７月８日	10,190	3.8	14,350	3.0	97.4
第66期	(期首)2019年７月８日	10,140	－	14,350	－	97.4
	７月末	10,212	0.7	14,375	0.2	97.6
	(期末)2019年８月８日	10,027	△1.1	14,124	△1.6	98.0
第67期	(期首)2019年８月８日	9,977	－	14,124	－	98.0
	８月末	9,698	△2.8	13,761	△2.6	97.6
	(期末)2019年９月９日	9,871	△1.1	13,986	△1.0	96.5
第68期	(期首)2019年９月９日	9,821	－	13,986	－	96.5
	９月末	9,801	△0.2	13,940	△0.3	97.0
	(期末)2019年10月８日	9,826	0.1	13,982	△0.0	97.8
第69期	(期首)2019年10月８日	9,776	－	13,982	－	97.8
	10月末	9,831	0.6	14,076	0.7	97.3
	(期末)2019年11月８日	9,843	0.7	14,099	0.8	97.8

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について　(2019.5.9～2019.11.8)

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券市場はおおむね上昇しました。

当作成期を通して、米ドル建新興国債券市場は上昇しました。米中貿易摩擦の激化への幾度の懸念や、米国のＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が金融緩和方向へ政策を転換し多くの中央銀行もＦＲＢに追随したことにより、世界的に金利が低下しました。多くの国で米ドル建新興国国債のスプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小しましたが、財政の改善が進まず格下げが懸念された南アフリカや、大統領予備選挙で現職が敗北しデフォルト（債務不履行）が懸念されたアルゼンチンのスプレッドは拡大しました。

■為替相場

米ドル円為替相場は、当作成期を通して下落（円高）しました。

米国トランプ政権は、2019年５月と８月に対中関税率の引き上げを発表し、市場のリスク回避姿勢が強まりました。また６月以降は、米国のＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が利下げに前向きな姿勢を示し、７月のＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）より実際に利下げを開始したことも、米ドル安要因となりました。９月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退したことに加え、香港情勢の改善や英国のＥＵ（欧州連合）離脱懸念の後退などから、市場のリスク選好度が強まり、米ドルは下落幅を縮小しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■新興国債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて　(2019.5.9～2019.11.8)

■当ファンド

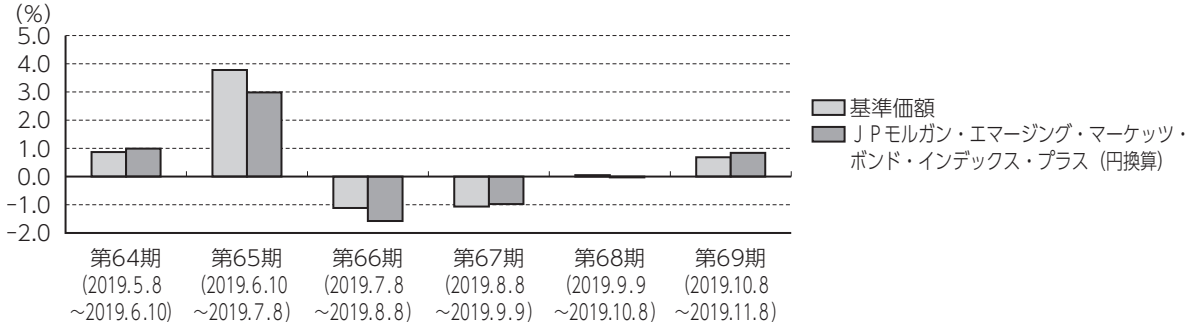
当作成期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

■新興国債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
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64期 2019年5月9日～2019年6月10日	第65期 2019年6月11日～2019年7月8日	第66期 2019年7月9日～2019年8月8日	第67期 2019年8月9日～2019年9月9日	第68期 2019年9月10日～2019年10月8日	第69期 2019年10月9日～2019年11月8日
当期分配金（税込み）（円）		**50**	**50**	**50**	**50**	**50**	**50**
対基準価額比率	(%)	0.51	0.49	0.50	0.51	0.51	0.51
当期の収益	(円)	48	42	44	42	39	44
当期の収益以外	(円)	1	7	5	7	10	5
翌期繰越分配対象額	(円)	2,138	2,130	2,124	2,117	2,107	2,101

（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64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 48.11円	✓ 42.27円	✓ 44.38円	✓ 42.40円	✓ 39.83円	✓ 44.46円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,238.40	1,238.40	1,238.40	1,251.90	1,251.90	1,251.90
(d) 分配準備積立金	✓ 901.52	✓ 899.64	✓ 891.91	✓ 873.02	✓ 865.42	✓ 855.26
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	2,188.05	2,180.32	2,174.71	2,167.33	2,157.17	2,151.63
(f) 分配金	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	2,138.05	2,130.32	2,124.71	2,117.33	2,107.17	2,101.63

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

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

１万口当りの費用の明細

項目	第64期～第69期（2019.5.9～2019.11.8） 金額	比率	項目の概要
信託報酬	16円	0.163%	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9,868円です。**
（投信会社）	(14)	(0.147)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(1)	(0.011)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.013	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	17	0.176	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2019年５月９日から2019年11月８日まで）

決算期	第64期～第69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	4,358	5,986	23,942	32,880

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第63期末	第69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	306,524	286,940	397,297

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年11月８日現在

項目	第69期末	
	評価額	比率
	千円	%
新興国債券マザーファンド	397,297	99.4
コール・ローン等、その他	2,526	0.6
投資信託財産総額	399,823	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝109.39円です。
（注３）新興国債券マザーファンドにおいて、第69期末における外貨建純資産（3,823,676千円）の投資信託財産総額（3,842,733千円）に対する比率は、99.5％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2019年６月10日）、（2019年７月８日）、（2019年８月８日）、（2019年９月９日）、（2019年10月８日）、（2019年11月８日）現在

項目	第64期末	第65期末	第66期末	第67期末	第68期末	第69期末
(A) 資産	**414,627,597円**	**417,773,497円**	**401,180,802円**	**400,946,830円**	**399,097,810円**	**399,823,305円**
コール・ローン等	2,601,940	2,542,172	2,503,300	2,494,768	2,517,723	2,526,143
新興国債券マザーファンド(評価額)	412,025,657	415,231,325	398,677,502	398,452,062	396,580,087	397,297,162
(B) 負債	**2,222,925**	**2,156,972**	**2,119,982**	**2,152,095**	**2,146,652**	**2,158,402**
未払収益分配金	2,099,980	2,049,380	1,999,852	2,030,281	2,030,281	2,030,281
未払信託報酬	119,907	101,972	111,681	110,565	102,540	111,512
その他未払費用	3,038	5,620	8,449	11,249	13,831	16,609
(C) 純資産総額(A－B)	**412,404,672**	**415,616,525**	**399,060,820**	**398,794,735**	**396,951,158**	**397,664,903**
元本	419,996,198	409,876,167	399,970,554	406,056,364	406,056,364	406,056,364
次期繰越損益金	△ 7,591,526	5,740,358	△ 909,734	△ 7,261,629	△ 9,105,206	△ 8,391,461
(D) 受益権総口数	**419,996,198口**	**409,876,167口**	**399,970,554口**	**406,056,364口**	**406,056,364口**	**406,056,364口**
１万口当り基準価額(C／D)	**9,819円**	**10,140円**	**9,977円**	**9,821円**	**9,776円**	**9,793円**

＊第63期末における元本額は419,996,198円、当作成期間（第64期～第69期）中における追加設定元本額は6,085,810円、同解約元本額は20,025,644円です。
＊第69期末の計算口数当りの純資産額は9,793円です。
＊第69期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は8,391,461円です。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■損益の状況

第64期　自2019年5月９日　至2019年6月10日　第67期　自2019年８月９日　至2019年９月９日
第65期　自2019年6月11日　至2019年７月８日　第68期　自2019年９月10日　至2019年10月８日
第66期　自2019年７月９日　至2019年８月８日　第69期　自2019年10月９日　至2019年11月８日

項目	第64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
(A) 配当等収益	△ **3円**	△ **4円**	△ **10円**	△ **2円**	△ **5円**	**－円**
支払利息	△ 3	△ 4	△ 10	△ 2	△ 5	－
(B) 有価証券売買損益	**3,710,898**	**15,302,895**	△ **4,396,990**	△ **4,122,437**	**291,831**	**2,858,316**
売買益	3,719,359	15,365,773	45,992	－	317,333	2,858,316
売買損	△ 8,461	△ 62,878	△ 4,442,982	△ 4,122,437	△ 25,502	－
(C) 信託報酬等	△ **122,945**	△ **104,554**	△ **114,510**	△ **113,365**	△ **105,122**	△ **114,290**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**3,587,950**	**15,198,337**	△ **4,511,510**	△ **4,235,804**	**186,704**	**2,744,026**
(E) 前期繰越損益金	△**44,527,019**	△**42,001,976**	△**28,155,716**	△**34,667,078**	△**40,933,163**	△**42,776,740**
(F) 追加信託差損益金	**35,447,523**	**34,593,377**	**33,757,344**	**33,671,534**	**33,671,534**	**33,671,534**
(配当等相当額)	(52,012,654)	(50,759,353)	(49,532,630)	(50,834,408)	(50,834,408)	(50,834,408)
(売買損益相当額)	(△16,565,131)	(△16,165,976)	(△15,775,286)	(△17,162,874)	(△17,162,874)	(△17,162,874)
(G) 合計(D＋E＋F)	△ **5,491,546**	**7,789,738**	**1,090,118**	△ **5,231,348**	△ **7,074,925**	△ **6,361,180**
(H) 収益分配金	△ **2,099,980**	△ **2,049,380**	△ **1,999,852**	△ **2,030,281**	△ **2,030,281**	△ **2,030,281**
次期繰越損益金(G＋H)	△ **7,591,526**	**5,740,358**	△ **909,734**	△ **7,261,629**	△ **9,105,206**	△ **8,391,461**
追加信託差損益金	35,447,523	34,593,377	33,757,344	33,671,534	33,671,534	33,671,534
(配当等相当額)	(52,012,654)	(50,759,353)	(49,532,630)	(50,834,408)	(50,834,408)	(50,834,408)
(売買損益相当額)	(△16,565,131)	(△16,165,976)	(△15,775,286)	(△17,162,874)	(△17,162,874)	(△17,162,874)
分配準備積立金	37,784,685	36,557,584	35,449,616	35,141,199	34,728,573	34,504,007
繰越損益金	△80,823,734	△65,410,603	△70,116,694	△76,074,362	△77,505,313	△76,567,002

(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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,020,945円	1,732,742円	1,775,388円	1,721,864円	1,617,655円	1,805,715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	52,012,654	50,759,353	49,532,630	50,834,408	50,834,408	50,834,408
(d) 分配準備積立金	37,863,720	36,874,222	35,674,080	35,449,616	35,141,199	34,728,573
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	91,897,319	89,366,317	86,982,098	88,005,888	87,593,262	87,368,696
(f) 分配金	2,099,980	2,049,380	1,999,852	2,030,281	2,030,281	2,030,281
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	89,797,339	87,316,937	84,982,246	85,975,607	85,562,981	85,338,415
(h) 受益権総口数	419,996,198口	409,876,167口	399,970,554口	406,056,364口	406,056,364口	406,056,364口

収益分配金のお知らせ						
	第64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
１万口当り分配金	50円	50円	50円	50円	50円	50円

新興国債券マザーファンド

運用報告書　第６期（決算日　2019年５月８日）

（作成対象期間　2018年５月９日～2019年５月８日）

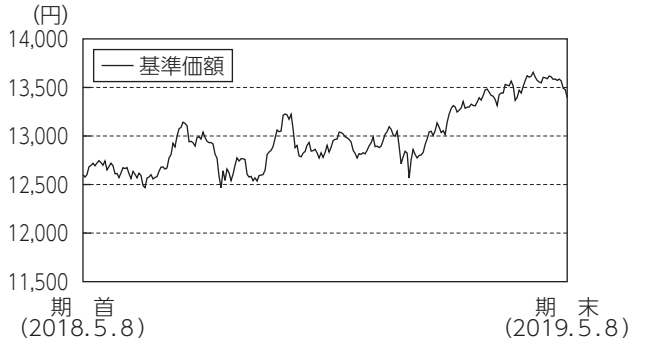
新興国債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%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
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		ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（円換算）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2018年５月８日	12,601	－	13,160	－	97.6	－
５月末	12,614	0.1	13,196	0.3	97.3	－
６月末	12,638	0.3	13,219	0.4	97.4	－
７月末	12,968	2.9	13,534	2.8	98.2	－
８月末	12,605	0.0	13,145	△0.1	95.7	－
９月末	13,213	4.9	13,787	4.8	97.9	－
10月末	12,903	2.4	13,460	2.3	98.4	－
11月末	12,898	2.4	13,444	2.2	96.9	－
12月末	12,824	1.8	13,361	1.5	97.1	－
2019年１月末	13,016	3.3	13,655	3.8	98.0	－
２月末	13,416	6.5	14,047	6.7	97.3	－
３月末	13,512	7.2	14,164	7.6	97.1	－
４月末	13,493	7.1	14,149	7.5	97.5	－
(期末)2019年５月８日	13,393	6.3	14,028	6.6	97.4	－

（注１）騰落率は期首比。
（注２）ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（円換算）は、ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ＪＰモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。
Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
（注３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債組入比率は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：12,601円　期末：13,393円　騰落率：6.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券からの利息収入と、米ドルの為替相場が円に対して上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格はおおむね上昇しました。

当作成期首から2018年11月の米ドル建新興国債券の価格は、やや下落しました。政治不安などを受けてトルコなどでスプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大したほか、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）による利上げ期待の高まりなどを背景に、米国国債金利は９月以降上昇しました。しかしその後は、米国の景気後退懸念などを背景にした米国金利の低下や、ＦＲＢによる利上げ期待の後退などを受けたスプレッドの縮小が要因となり、米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

○為替相場

為替相場は、当作成期を通して米ドルは上昇（円安）しました。

米国トランプ政権が、2018年６月に史上初となる米朝首脳会談を実現させ、地政学リスクが後退したことやＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）が６月に利上げを実施したこと、また株価が上昇したことを背景に円安米ドル高が進行しました。10月にはＦＲＢがバランスシートの縮小を実施したことを背景に株価や原油価格が下落に転じましたが、日本の衆議院議員選挙において自民党が勝利したことで、アベノミクス・日銀緩和継続との見方を背景に、円安米ドル高が継続しました。しかし、12月の世界的な株価の急落を受けて、円高米ドル安に転じました。2019年以降は、株価の回復とともにドル円相場は再び円安米ドル高に転じました。５月上旬に米国の対中通商政策が硬化したことにより、リスク回避的な動きから米ドル円は円高米ドル安に進行して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■１万口当りの費用の明細

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

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

公 社 債

（2018年５月９日から2019年５月８日まで）

			買付額	売付額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	国債証券	10,312	6,802 (56)

（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

（2018年５月９日から2019年５月８日まで）

当期 買付		当期 売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
Turkey Government International Bond（トルコ） 11.875% 2030/1/15	90,212	Russian Foreign Bond - Eurobond（ロシア） 5% 2020/4/29	45,438
Mexico Government International Bond（メキシコ） 6.75% 2034/9/27	89,735	Mexico Government International Bond（メキシコ） 5.55% 2045/1/21	33,189
Argentine Republic International Bond（アルゼンチン） 6.625% 2028/7/6	78,614	Ukraine Government International Bond（ウクライナ） 7.75% 2020/9/1	33,053
FED REPUBLIC OF BRAZIL（ブラジル） 8.25% 2034/1/20	69,914	Hungary Government International Bond（ハンガリー） 5.375% 2024/3/25	28,901
Colombia Government International Bond（コロンビア） 7.375% 2037/9/18	57,679	Indonesia Government International Bond（インドネシア） 7.75% 2038/1/17	28,624
Hungary Government International Bond（ハンガリー） 5.75% 2023/11/22	49,258	Hungary Government International Bond（ハンガリー） 6.25% 2020/1/29	26,708
Indonesia Government International Bond（インドネシア） 4.35% 2027/1/8	45,993	Indonesia Government International Bond（インドネシア） 5.95% 2046/1/8	24,495
Russian Foreign Bond - Eurobond（ロシア） 4.75% 2026/5/27	45,945	FED REPUBLIC OF BRAZIL（ブラジル） 7.125% 2037/1/20	23,533
Indonesia Government International Bond（インドネシア） 7.75% 2038/1/17	45,450	Croatia Government International Bond（クロアチア） 6.375% 2021/3/24	23,391
South Africa Government International（南アフリカ） 5.875% 2030/6/22	45,200	Croatia Government International Bond（クロアチア） 6.75% 2019/11/5	23,387

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	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	33,377	34,211	3,769,761	97.4	12.9	75.7	16.5	5.1

（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	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	Turkey Government International Bond	国債証券	6.6250	200	170	18,825	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.2500	200	167	18,411	2026/04/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	200	170	18,832	2026/10/09
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	400	361	39,801	2027/03/25
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.0000	400	366	40,400	2045/01/27
	Brazilian Government International Bond	国債証券	6.0000	200	221	24,363	2026/04/07
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.6250	200	197	21,765	2047/02/21
	Brazilian Government International Bond	国債証券	4.6250	200	201	22,153	2028/01/13
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.0000	400	416	45,839	2045/06/15
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.5000	200	210	23,148	2026/01/28
	Colombia Government International Bond	国債証券	3.8750	200	202	22,273	2027/04/25
	Peruvian Government International Bond	国債証券	4.1250	200	216	23,845	2027/08/25
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500	400	459	50,621	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.7500	830	1,015	111,870	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6250	220	223	24,666	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.7500	560	550	60,703	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	350	360	39,714	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.5500	120	131	14,535	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	400	385	42,500	2046/01/23
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6000	400	400	44,098	2025/01/30
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.1250	200	203	22,470	2026/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.3500	200	186	20,555	2047/01/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.1500	200	202	22,346	2027/03/28
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	200	193	21,335	2048/02/10
	Panama Government International Bond	国債証券	9.3750	164	239	26,376	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国債証券	6.7000	470	613	67,559	2036/01/26
	Panama Government International Bond	国債証券	7.1250	100	121	13,429	2026/01/29
	Panama Government International Bond	国債証券	4.5000	200	211	23,266	2047/05/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.7500	33	41	4,540	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.2500	589	753	82,993	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.1250	80	94	10,390	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	320	330	36,407	2021/01/22
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	300	301	33,214	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	2.6250	200	193	21,354	2023/01/05
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	400	406	44,770	2025/01/07

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
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Argentine Republic International Bond	国債証券	8.2800	170	174	19,270	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	3.7500	470	258	28,497	2038/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	8.2800	70	74	8,218	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.8750	450	383	42,296	2021/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.5000	750	576	63,561	2026/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.6250	250	179	19,799	2046/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.6250	1,200	853	94,047	2028/07/06
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.1250	300	210	23,233	2036/07/06
	Argentine Republic International Bond	国債証券	5.6250	400	317	35,018	2022/01/26
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.8750	300	221	24,400	2027/01/26
	Argentine Republic International Bond	国債証券	5.8750	250	176	19,418	2028/01/11
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.8750	250	170	18,835	2048/01/11
	Colombia Government International Bond	国債証券	8.1250	300	363	40,007	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国債証券	7.3750	500	651	71,748	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	6.1250	200	234	25,872	2041/01/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.3750	200	205	22,682	2021/07/12
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.6250	200	223	24,668	2044/02/26
	Peruvian Government International Bond	国債証券	6.5500	100	134	14,820	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国債証券	5.6250	300	384	42,395	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国債証券	7.3500	200	250	27,547	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	100	99	10,988	2021/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	110	106	11,786	2023/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	200	192	21,161	2024/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	400	371	40,949	2027/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.3750	200	177	19,580	2032/09/25
	Romanian Government International Bond	国債証券	6.7500	250	273	30,149	2022/02/07
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.3750	200	208	22,969	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.8750	80	85	9,410	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国債証券	6.1250	120	141	15,577	2044/01/22
	Romanian Government International Bond	国債証券	5.1250	80	82	9,066	2048/06/15
	Hungary Government International Bond	国債証券	6.3750	140	149	16,444	2021/03/29
	Hungary Government International Bond	国債証券	7.6250	100	151	16,734	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	180	194	21,486	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.7500	700	778	85,799	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.6250	300	312	34,445	2020/07/14
	Croatia Government International Bond	国債証券	5.5000	200	217	23,922	2023/04/04
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.0000	200	224	24,733	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	7.5000	301	335	36,989	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.5000	200	206	22,787	2022/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.6250	200	221	24,380	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.8750	400	422	46,508	2023/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.8750	200	227	25,082	2043/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.7500	600	620	68,414	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.2500	800	822	90,601	2047/06/23
	Philippine Government International Bond	国債証券	9.5000	180	278	30,696	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国債証券	7.7500	100	141	15,581	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	500	644	70,985	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	200	266	29,365	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国債証券	5.5000	200	230	25,428	2026/03/30
	Philippine Government International Bond	国債証券	5.0000	200	237	26,139	2037/01/13
	Philippine Government International Bond	国債証券	4.2000	200	212	23,373	2024/01/21
	Philippine Government International Bond	国債証券	3.9500	200	211	23,267	2040/01/20
	Philippine Government International Bond	国債証券	3.7000	200	203	22,465	2041/03/01
	Indonesia Government International Bond	国債証券	7.7500	300	415	45,790	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.8750	200	207	22,818	2021/05/05
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.7500	200	203	22,406	2022/04/25
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.2500	200	217	23,946	2042/01/17
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.3750	200	200	22,125	2023/04/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.6250	200	202	22,328	2043/04/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.8750	200	221	24,391	2024/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	6.7500	200	258	28,530	2044/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.1250	200	206	22,749	2025/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.1250	200	214	23,666	2045/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.7500	200	213	23,506	2026/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.3500	600	624	68,786	2027/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.2500	200	218	24,107	2047/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.5000	200	196	21,693	2028/01/11
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.3500	200	197	21,737	2048/01/11
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.0000	210	212	23,372	2020/06/05

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	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
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.3750	360	355	39,208	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国債証券	11.8750	870	1,109	122,232	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.6250	200	197	21,719	2021/03/30
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.7500	200	176	19,393	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.1250	200	190	21,018	2022/03/25
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.2500	200	195	21,510	2022/09/26
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	400	326	36,029	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	3.2500	200	175	19,369	2023/03/23
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	400	292	32,262	2043/04/16
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	200	187	20,626	2024/03/22
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	100	105	11,619	2022/05/30
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	300	317	34,949	2025/09/16
	South Africa Government International	国債証券	4.3000	200	187	20,633	2028/10/12
	South Africa Government International	国債証券	5.0000	400	354	39,068	2046/10/12
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	400	409	45,162	2030/06/22
合計 銘柄数	119銘柄						
合計 金額				33,377	34,211	3,769,761	

（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5月8日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	3,769,761	97.2
コール・ローン等、その他	108,032	2.8
投資信託財産総額	3,877,793	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。
（注2）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.19円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（3,856,070千円）の投資信託財産総額（3,877,793千円）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

2019年5月8日現在

項目	当期末
(A) 資産	**3,890,793,805円**
コール・ローン等	54,801,978
公社債(評価額)	3,769,761,479
未収入金	13,020,327
未収利息	43,462,177
前払費用	9,747,844
(B) 負債	**20,041,943**
未払金	13,000,000
未払解約金	7,041,175
その他未払費用	768
(C) 純資産総額(A－B)	**3,870,751,862**
元本	2,890,206,001
次期繰越損益金	980,545,861
(D) 受益権総口数	**2,890,206,001口**
1万口当り基準価額(C／D)	**13,393円**

＊期首における元本額は2,751,783,575円、当作成期間中における追加設定元本額は878,840,290円、同解約元本額は740,417,864円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,296,871円、ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）306,524,347円、新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）2,334,394,095円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）8,669,297円、りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド24,854,876円、堅実バランスファンド －ハジメの一歩－ 48,985,890円、DCダイワ8資産アロケーション・ファンド38,995円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド11,444,910円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）125,996,720円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は13,393円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月9日 至2019年5月8日

項目	当期
(A) 配当等収益	**186,443,603円**
受取利息	186,461,602
支払利息	△ 17,999
(B) 有価証券売買損益	**11,344,354**
売買益	149,927,183
売買損	△138,582,829
(C) その他費用	**△ 586,780**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**197,201,177**
(E) 前期繰越損益金	**715,701,286**
(F) 解約差損益金	**△217,846,412**
(G) 追加信託差損益金	**285,489,810**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**980,545,861**
次期繰越損益金(H)	**980,545,861**

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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

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５期　決算日　2019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	
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。	

－ 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、2019年３月15日に第５期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当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

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（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	債券先物比率	純資産総額
	円	円	%	%	%	百万円
（設定日）2014年３月10日	10,000	－	－	－	－	1
１期(2015年３月16日)	11,907	0	19.1	92.5	－	21,162
２期(2016年３月15日)	10,804	0	△ 9.3	94.5	－	6,096
３期(2017年３月15日)	10,911	0	1.0	95.0	－	10,697
４期(2018年３月15日)	11,365	0	4.2	95.8	－	6,868
５期(2019年３月15日)	11,216	0	△ 1.3	96.7	－	9,153

（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およ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	基準価額（騰落率）	債券組入比率	債券先物比率
	円	%	%	%
（期首）2018年３月15日	11,365	－	95.8	－
３月末	11,443	0.7	96.7	－
４月末	11,537	1.5	95.3	－
５月末	11,097	△2.4	96.4	－
６月末	11,126	△2.1	98.5	－
７月末	11,389	0.2	98.1	－
８月末	11,059	△2.7	97.2	－
９月末	11,406	0.4	95.9	－
10月末	10,933	△3.8	95.9	－
11月末	11,023	△3.0	95.7	－
12月末	10,828	△4.7	97.4	－
2019年１月末	10,983	△3.4	95.8	－
２月末	11,172	△1.7	96.2	－
（期末）2019年３月15日	11,216	△1.3	96.7	－

（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

（2018年３月16日～2019年３月15日）

期　首：11,365円
期　末：11,216円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：△1.3%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金再投資基準価額は、期首（2018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

当期のパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益については、一部の新興国債券市場が軟調となったことなどを背景にマイナスとなりました。為替損益についても、一部の新興国通貨が対円で下落したことから、マイナスとなりました。

投資環境

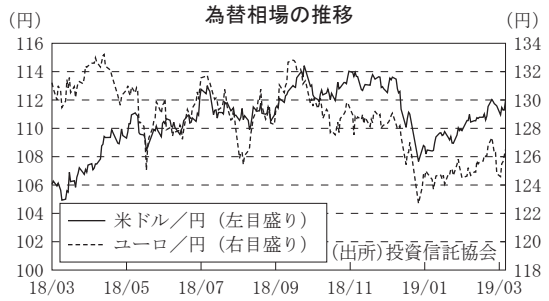
（2018年３月16日～2019年３月15日）

当期の米国債券市場は、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。期の前半は、トランプ米政権の積極財政に伴う国債増発が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。その後は、イタリアやスペインなど南欧の政局不透明感を背景にドイツ国債が買われ、米国国債にも買いが及んだことから、利回りは低下しました。期の半ばは、トルコ情勢の悪化を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とされる米国国債を買う動きが強まり、利回りは一時低下しました。しかしその後は、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉で米国とメキシコが大筋合意し、貿易摩擦への懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。期の後半は、株式相場が一時大きく下落し、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、米連邦準備制度理事会（FRB）によ

る利上げ休止の思惑が広がったことなどから、利回りは低下基調となりました。

当期の欧州債券市場は、中長期債を中心に利回りが低下しました。期の前半は、欧州の経済指標が総じて軟調となったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が物価見通しに慎重な姿勢を示したことなどを受け、利回りは低下しました。さらに、イタリア政局の混乱を受けて欧州の政治リスクが意識されたことから、欧州域内で安全資産とされるドイツ国債を選好する動きが強まり、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、日銀による金融緩和策修正の思惑から債券利回りが世界的に上昇する場面で、ドイツの国債利回りも上昇しました。その後、利回りは低下する場面も見られましたが、米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけに世界的な株安となったことから、利回りは低下しました。その後も、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、欧州経済の先行き懸念が広がったことなどから、利回りは低下傾向となりました。

当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことから、米ドルは対円で上昇しました。その後は、南欧の政治不安が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドルは対円でやや上値の重い展開となりました。期の半ばは、トルコ情勢に対する警戒感から、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、NAFTA再交渉で米国とメキシコが大筋合意したことを受けて投資家心理が改善すると、米ドル買い・円売りが強まりました。期の後半は、FRBが想定よりも早い段階で利上げを停止するとの思惑が浮上したことなどから、米ドルは対円で下落しました。さらに、世界景気の減速懸念が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ECBによる金融政策の正常化には時間がかかるとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で一時下落しました。イタリア政局の混乱を受けて、欧州の政治リスクが意識されたことも、ユーロ売り・円買いを促す要因となりました。期の半ばは、方向感の定まらない展開となりました。トルコ情勢の悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどは、ユーロ売り・円買い要因となりました。一方、ドイツを中心に欧州景気の拡大観測が強まる場面では、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米国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ったことから、ユーロは対円で下落しました。その後は、株式相場が持ち直したことなどから、ユーロは下げ止まりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2018年３月16日～2019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

（2018年３月16日～2019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５期 2018年３月16日～ 2019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	2,403

（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

（2018年３月16日～2019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	46	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）	(40)	(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	0.052	(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)	(0.035)	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)	(0.012)	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	52	0.462	
期中の平均基準価額は、11,166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

（2018年３月16日～2019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	3,814,365	4,285,630	1,766,695	2,036,133

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2018年３月16日～2019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

（2018年３月16日～2019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

（2018年３月16日～2019年３月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2019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	5,952,564	8,000,234	9,167,468

（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

（2019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	9,167,468	100.0
投資信託財産総額	9,167,468	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（9,032,523千円）の投資信託財産総額（9,280,432千円）に対する比率は97.3%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＝111.94円、１メキシコペソ＝5.80円、１ブラジルレアル＝29.09円、100コロンビアペソ＝3.56円、１イギリスポンド＝148.24円、１ポーランドズロチ＝29.40円、１オーストラリアドル＝79.24円、１マレーシアリンギット＝27.35円、１南アフリカランド＝7.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2019年３月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	9,167,468,342
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	9,167,468,342
(B) 負債	14,169,157
未払信託報酬	13,618,594
その他未払費用	550,563
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	9,153,299,185
元本	8,160,921,879
次期繰越損益金	992,377,306
(D) 受益権総口数	8,160,921,879口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	11,216円

＜注記事項＞
元本の状況
期首元本額 6,043,105,668円
期中追加設定元本額 3,892,831,551円
期中一部解約元本額 1,775,015,340円

○損益の状況

（2018年３月16日～2019年３月15日）

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	42,939,633
売買益	50,445,943
売買損	△ 7,506,310
(B) 信託報酬等	△ 29,740,151
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	13,199,482
(D) 前期繰越損益金	149,780,262
(E) 追加信託差損益金	829,397,562
(配当等相当額)	(1,373,706,149)
(売買損益相当額)	(△ 544,308,587)
(F) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	992,377,306
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(Ｆ＋Ｇ)	992,377,306
追加信託差損益金	829,397,562
(配当等相当額)	(1,387,025,694)
(売買損益相当額)	(△ 557,628,132)
分配準備積立金	574,073,999
繰越損益金	△ 411,094,255

（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)	246,447,699円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収益調整金	1,387,025,694
(D) 分配準備積立金	327,626,300
分配対象収益額(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)	1,961,099,693
(１万口当たり収益分配対象額)	(2,403)
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５期　決算日　2019年３月15日

（計算期間：2018年３月16日～2019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５期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	１．主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ２．外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主要運用対象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組入制限	１．株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の５％以内とします。 ２．外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ３．為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
（設定日） 2014年３月10日	円 10,000	% －	% －	百万円 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
５期(2019年３月15日)	11,459	△ 0.9	96.5	9,167

（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およ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

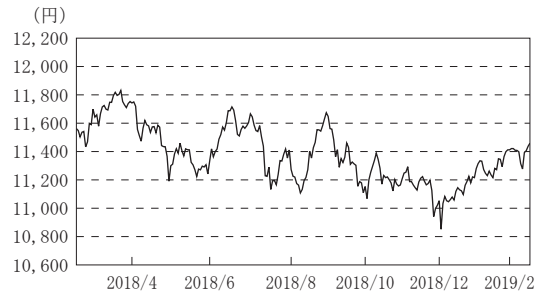
年月日	基準価額		債券組入比率
		騰落率	
（期首） 2018年３月15日	円 11,562	% －	% 95.6
３月末	11,643	0.7	96.7
４月末	11,743	1.6	95.2
５月末	11,300	△2.3	96.3
６月末	11,333	△2.0	98.3
７月末	11,605	0.4	98.0
８月末	11,273	△2.5	97.0
９月末	11,630	0.6	95.9
10月末	11,153	△3.5	95.9
11月末	11,248	△2.7	95.6
12月末	11,053	△4.4	97.3
2019年１月末	11,216	△3.0	95.7
２月末	11,412	△1.3	96.0
（期末） 2019年３月15日	11,459	△0.9	96.5

（注）騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額の推移

（2018年３月16日～2019年３月15日）



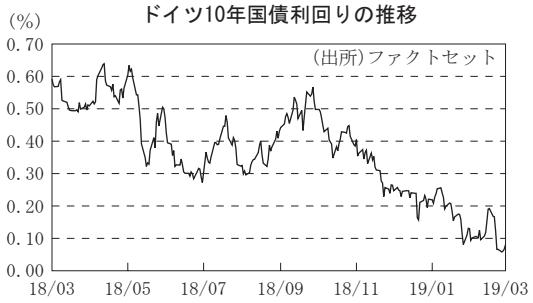
○基準価額の主な変動要因

当期のパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益については、一部の新興国債券市場が軟調となったことを背景にマイナスとなりました。為替損益についても、一部の新興国通貨が対円で下落したことから、マイナスとなりました。

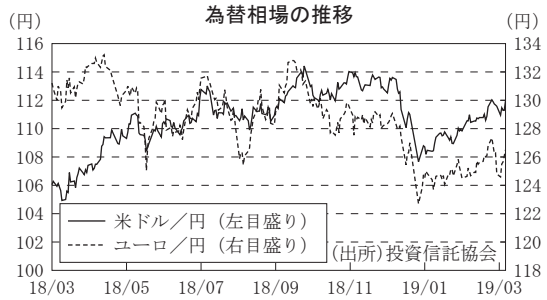
投資環境

当期の米国債券市場は、短期債利回りが上昇（価格は下落）する一方、中長期債利回りは低下（価格は上昇）しました。期の前半は、トランプ米政権の積極財政に伴う国債増発が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。その後は、イタリアやスペインなど南欧の政局不透明感を背景にドイツ国債が買われ、米国国債にも買いが及んだことから、利回りは低下しました。期の半ばは、トルコ情勢の悪化を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とされる米国国債を買う動きが強まり、利回りは一時低下しました。しかしその後は、北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉で米国とメキシコが大筋合意し、貿易摩擦への懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。期の後半は、株式相場が一時大きく下落し、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ休止の思惑が広がったことなどから、利回りは低下基調となりました。

当期の欧州債券市場は、中長期債を中心に利回りが低下しました。期の前半は、欧州の経済指標が総じて軟調となったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が物価見通しに慎重な姿勢を示したことなどを受け、利回りは低下しました。さらに、イタリア政局の混乱を受けて欧州の政治リスクが意識されたことから、欧州域内で安全資産とされるドイツ国債を選好する動きが強まり、利回りは一段と低下しました。期の半ばは、日銀による金融緩和策修正の思惑から債券利回りが世界的に上昇する場面で、ドイツの国債利回りも上昇しました。その後、利回りは低下する場面も見られましたが、米国国債利回りが大きく上昇した影響で、ドイツの国債利回りにも上昇圧力が加わりました。期の後半は、米国株式相場の急落をきっかけに世界的な株安となったことから、利回りは低下しました。その後も、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、欧州経済の先行き懸念が広がったことなどから、利回りは低下傾向となりました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことから、米ドルは対円で上昇しました。その後は、南欧の政治不安が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドルは対円でやや上値の重い展開となりました。期の半ばは、トルコ情勢に対する警戒感から、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、NAFTA再交渉で米国とメキシコが大筋合意したことを受けて投資家心理が改善すると、米ドル買い・円売りが強まりました。期の後半は、FRBが想定よりも早い段階で利上げを停止するとの思惑が浮上したことなどから、米ドルは対円で下落しました。さらに、世界景気の減速懸念が強まり、リスク回避姿勢が意識されたことから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中貿易交渉の進展期待が膨らんだことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ECBによる金融政策の正常化には時間がかかるとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で一時下落しました。イタリア政局の混乱を受けて、欧州の政治リスクが意識されたことも、ユーロ売り・円買いを促す要因となりました。期の半ばは、方向感の定まらない展開となりました。トルコ情勢の悪化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどは、ユーロ売り・円買い要因となりました。一方、ドイツを中心に欧州景気の拡大観測が強まる場面では、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。期の後半は、米国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ったことから、ユーロは対円で下落しました。その後は、株式相場が持ち直したことなどから、ユーロは下げ止まりました。

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

（2018年３月16日～2019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	0.036	(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)	(0.035)	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
合計	4	0.036	
期中の平均基準価額は、11,384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

（2018年３月16日～2019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 45,752	千米ドル 34,865
		特殊債券	－	－ (535)
		社債券（投資法人債券を含む）	5,172	2,252 (4,870)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 107,286	千メキシコペソ 38,479
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 10,659,603	千コロンビアペソ 1,193,164
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 3,728	千イギリスポンド 609 (2,645)
	トルコ	国債証券	千トルコリラ －	千トルコリラ 1,438
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 11,269	千ポーランドズロチ 6,483
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 981	千オーストラリアドル 620
		地方債証券	1,158	931
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 9,429	千マレーシアリンギット 3,819
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 40,624	千南アフリカランド 12,842

（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	4,458

○利害関係人との取引状況等

（2018年３月16日～2019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

（2019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	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 組入比率	当期末 うちBB格以下組入比率	当期末 残存期間別組入比率 5年以上	当期末 残存期間別組入比率 2年以上	当期末 残存期間別組入比率 2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	41,100	41,559	4,652,134	50.7	－	32.5	7.4	10.8
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	206,000	199,354	1,156,253	12.6	－	12.6	－	－
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	5,750	6,126	178,216	1.9	1.9	1.9	－	－
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	9,660,000	9,484,245	337,639	3.7	－	3.7	－	－
	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
イギリス	3,090	3,100	459,687	5.0	－	－	－	5.0
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	17,465	17,739	521,544	5.7	－	－	1.3	4.4
	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	5,265	5,338	423,056	4.6	－	－	0.3	4.3
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	21,965	22,198	607,136	6.6	－	1.3	5.3	－
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	81,580	66,811	514,451	5.6	－	5.6	－	－
合計	－	－	8,850,120	96.5	1.9	57.7	14.3	24.5

（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	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
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY BOND	2.875	2,000	1,939	217,067	2046/11/15
		US TREASURY FRN	2.449526	3,090	3,086	345,528	2020/10/31
		US TREASURY NOTE	2.875	9,280	9,476	1,060,756	2028/8/15
		US TREASURY NOTE	2.625	4,660	4,658	521,477	2029/2/15
		US TREASURY NOTE	3.375	5,980	6,371	713,226	2048/11/15
		US TREASURY NOTE	3.0	4,230	4,192	469,270	2049/2/15
	特殊債券（除く金融債）	KOMMUNAL BANKEN FRN	3.11819	920	923	103,382	2020/6/16
	普通社債券（含む投資法人債券）	AMERICAN EXPRESS CO FRN	3.33263	480	481	53,846	2021/11/5
		BMW US CAPITAL LLC FRN	3.175	765	765	85,703	2020/4/6
		CATERPILLAR FIN FRN	3.01819	1,130	1,128	126,288	2021/3/15
		DAIMLER FINANCE FRN	3.11338	780	776	86,915	2021/2/22
		FORD MOTOR CRED FRN	3.605	1,290	1,257	140,728	2021/4/5
		GENERAL MOTORS FINL FRN	3.72694	920	920	103,043	2020/4/13
		GOLDMAN SACHS GROUP FRN	3.401	1,395	1,384	154,992	2023/2/23
		METLIFE GLOB FUNDING FRN	3.02363	765	765	85,700	2019/9/19
		NATIONAL AUSTRALIA B FRN	3.17338	890	893	100,030	2020/5/22
		NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	3.197	925	926	103,696	2021/4/1
		NEW YORK LIFE GLOBAL FRN	2.957	690	690	77,270	2020/10/1
		WELLS FARGO BANK FRN	3.78975	910	921	103,207	2021/7/26
小計						4,652,134	
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	44,800	45,998	266,790	2029/5/31
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	15,400	14,593	84,639	2034/11/23
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	47,900	47,978	278,275	2038/11/18
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	73,300	67,588	392,013	2042/11/13
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	24,600	23,195	134,534	2047/11/7
小計						1,156,253	
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	6,126	178,216	2025/1/1
小計						178,216	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	COLOMBIA GOVT	6.25	3,770,000	3,794,505	135,084	2025/11/26
		COLOMBIA GOVT	6.0	5,890,000	5,689,740	202,554	2028/4/28
小計						337,639	
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	1.75	3,090	3,100	459,687	2019/7/22
小計						459,687	

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
ポーランド			%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
	国債証券	POLAND GOVT	3.25	3,050	3,069	90,256	2019/7/25
		POLAND GOVT	1.5	6,635	6,635	195,096	2020/4/25
		POLAND GOVT	5.25	3,850	4,073	119,756	2020/10/25
		POLAND GOVT	2.0	3,930	3,960	116,435	2021/4/25
小計						521,544	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	2,790	2,809	222,651	2019/10/21
	地方債証券	NEW S WALES TREAS CORP	4.0	325	339	26,914	2021/4/8
		QUEENSLAND TREASURY	4.0	1,010	1,015	80,470	2019/6/21
		WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,140	1,173	93,020	2019/10/15
小計						423,056	
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	4.048	7,495	7,597	207,796	2021/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	10,000	10,122	276,847	2022/3/10
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	1,834	50,165	2025/9/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	2,650	2,644	72,326	2027/11/16
小計						607,136	
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	33,430	23,525	181,142	2041/2/28
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	48,150	43,286	333,308	2048/2/28
小計						514,451	
合計						8,850,120	

（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	285
JPMORGAN CHASE BANK	767

○投資信託財産の構成

（2019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	8,850,120	95.4
コール・ローン等、その他	430,312	4.6
投資信託財産総額	9,280,432	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（9,032,523千円）の投資信託財産総額（9,280,432千円）に対する比率は97.3％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＝111.94円、１メキシコペソ＝5.80円、１ブラジルレアル＝29.09円、100コロンビアペソ＝3.56円、１イギリスポンド＝148.24円、１ポーランドズロチ＝29.40円、１オーストラリアドル＝79.24円、１マレーシアリンギット＝27.35円、１南アフリカランド＝7.70円です。

○特定資産の価格等の調査

（2018年３月16日～2019年３月15日）

調査依頼を行った取引は平成30年３月16日から平成31年３月15日までの間で店頭デリバティブ取引39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、EY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

（2019年３月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	16,305,789,160
コール・ローン等	278,903,549
公社債(評価額)	8,850,120,010
未収入金	7,092,217,912
未収利息	65,574,254
前払費用	18,973,435
(B) 負債	7,138,104,889
未払金	7,138,040,778
未払利息	293
その他未払費用	63,818
(C) 純資産総額(A－B)	9,167,684,271
元本	8,000,234,176
次期繰越損益金	1,167,450,095
(D) 受益権総口数	8,000,234,176口
１万口当たり基準価額(C／D)	11,459円

＜注記事項＞
（注１）元本の状況
期首元本額 5,952,564,709円
期中追加設定元本額 3,814,365,118円
期中一部解約元本額 1,766,695,651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） 8,000,234,176円

○損益の状況

（2018年３月16日～2019年３月15日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	274,938,580
受取利息	274,986,092
その他収益金	68,337
支払利息	△ 115,849
(B) 有価証券売買損益	△ 212,491,206
売買益	624,752,697
売買損	△ 837,243,903
(C) 先物取引等取引損益	△ 24,382,513
取引益	40,647,539
取引損	△ 65,030,052
(D) 保管費用等	△ 2,529,927
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	35,534,934
(F) 前期繰越損益金	930,087,780
(G) 追加信託差損益金	471,264,931
(H) 解約差損益金	△ 269,437,550
(I) 計(E＋F＋G＋H)	1,167,450,095
次期繰越損益金(I)	1,167,450,095

（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。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第１期

（決算日　2019年５月14日）
（作成対象期間　2018年９月10日～2019年５月14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世界国債インデックス（除く日本、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	ベビーファンド	世界債券５年超インデックス・マザーファンドの受益証券
	世界債券５年超インデックス・マザーファンド	外国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	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。	

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、「ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第１期の決算を行ないました。

ここに、当作成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。

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）
https://www.daiwa-am.co.jp/

<2206>

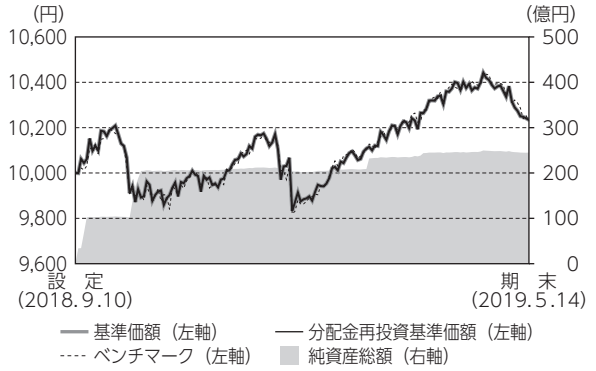
設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス（除く日本、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
	(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			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末(2019年5月14日)	10,234	0	2.3	10,228	2.3	98.1	－	24,512

（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、５年超、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、５年超、ヘッジなし・円ベース）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、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３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注６）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注７）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



（注）ベンチマークは、設定時を10,000として指数化したものです。

＊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。
＊ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、５年超、ヘッジなし・円ベース）です。

■基準価額・騰落率
設定時：10,000円
期　末：10,234円（分配金0円）
騰落率：2.3%（分配金込み）

■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低下（債券価格は上昇）したことから、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世界国債インデックス（除く日本、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)2018年9月10日	10,000	−	10,000	−	−	−
9月末	10,198	2.0	10,184	1.8	97.8	−
10月末	9,958	△0.4	9,927	△0.7	97.4	−
11月末	10,058	0.6	10,042	0.4	97.5	−
12月末	10,067	0.7	10,027	0.3	97.4	−
2019年1月末	10,044	0.4	10,075	0.8	97.8	−
2月末	10,171	1.7	10,188	1.9	97.6	−
3月末	10,401	4.0	10,379	3.8	98.1	−
4月末	10,316	3.2	10,308	3.1	97.7	−
(期末)2019年5月14日	10,234	2.3	10,228	2.3	98.1	−

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について　(2018.9.10～2019.5.14)

■海外債券市況

主要国の国債金利は低下しました。

当作成期首から2018年10月までは、主要国の金利は上昇基調となりました。しかし11月以降は、世界経済の減速懸念などを背景に、先進国債券市場では金利は低下に転じました。2019年に入っても、景気減速懸念の継続や各国・地域の利上げ姿勢の後退、米中の貿易交渉をめぐる不透明感などを背景に、金利低下基調が継続しました。

■為替相場

主要通貨は対円で下落しました。

当作成期首から2018年11月までは、主要通貨は対円で底堅い推移となりました。しかし12月以降は、世界経済の減速懸念などを背景に市場のリスク回避姿勢が高まる中で、主要通貨に対して円が買われる展開となりました。2019年に入り急激な円高圧力は一服したものの、世界的に景況感が悪化し景気減速が懸念されたこと、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）やＥＣＢ（欧州中央銀行）が利上げ姿勢を後退させたことなどから、主要通貨の上昇圧力は限定的となりました。当作成期末にかけては、米中の貿易交渉をめぐる不透明感の高まりを受けて円高圧力が再度高まりました。

ポートフォリオについて　(2018.9.10～2019.5.14)

■当ファンド

「世界債券５年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れました。

■世界債券５年超インデックス・マザーファンド

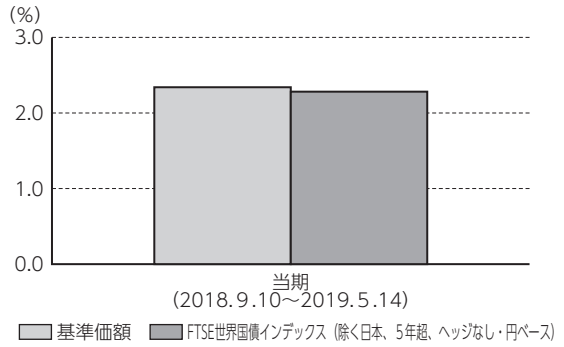
外国の債券に投資し、ファンドの通貨の比率をベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、５年超、ヘッジなし・円ベース））に極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、５年超、ヘッジなし・円ベース））の騰落率は2.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は2.3%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

当作成期は、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 2018年9月10日～2019年5月14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）	234

（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

「世界債券５年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れます。

■世界債券５年超インデックス・マザーファンド

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 (2018.9.10～2019.5.14) 金額	比率	項目の概要
信託報酬	20円	0.198%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 **当作成期中の平均基準価額は10,116円です。**
（投信会社）	(18)	(0.183)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(0)	(0.004)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(1)	(0.012)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.015	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(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	21	0.212	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2018年9月10日から2019年5月14日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	24,504,844	24,520,637	722,462	726,938

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	23,782,381	24,391,210

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年5月14日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	24,391,210	99.4
コール・ローン等、その他	137,725	0.6
投資信託財産総額	24,528,936	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。
（注2）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.43円、1カナダ・ドル＝81.28円、1オーストラリア・ドル＝76.11円、1シンガポール・ドル＝79.94円、1イギリス・ポンド＝141.89円、1デンマーク・クローネ＝16.46円、1ノルウェー・クローネ＝12.49円、1スウェーデン・クローネ＝11.36円、1メキシコ・ペソ＝5.70円、1マレーシア・リンギット＝26.25円、1南アフリカ・ランド＝7.64円、1ポーランド・ズロチ＝28.54円、1ユーロ＝122.93円です。
（注3）世界債券5年超インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（24,250,597千円）の投資信託財産総額（24,454,421千円）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

2019年5月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	**24,528,936,202円**
コール・ローン等	137,725,889
世界債券5年超インデックス・マザーファンド(評価額)	24,391,210,313
(B) 負債	**15,987,795**
未払解約金	2,999,999
未払信託報酬	12,626,983
その他未払費用	360,813
(C) 純資産総額(A－B)	**24,512,948,407**
元本	23,951,919,444
次期繰越損益金	561,028,963
(D) 受益権総口数	**23,951,919,444口**
1万口当り基準価額(C／D)	**10,234円**

＊期首における元本額は3,400,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は21,281,941,713円、同解約元本額は730,022,269円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,234円です。

■損益の状況

当期　自2018年9月10日　至2019年5月14日

項目	当期
(A) 配当等収益	**△ 51,968円**
受取利息	852
支払利息	△ 52,820
(B) 有価証券売買損益	**592,305,339**
売買益	603,330,663
売買損	△ 11,025,324
(C) 信託報酬等	**△ 41,760,795**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**550,492,576**
(E) 追加信託差損益金	**10,536,387**
(配当等相当額)	(△ 9,968)
(売買損益相当額)	(10,546,355)
(F) 合計(D＋E)	**561,028,963**
次期繰越損益金(F)	**561,028,963**
追加信託差損益金	10,536,387
(配当等相当額)	(△ 9,968)
(売買損益相当額)	(10,546,355)
分配準備積立金	550,544,544
繰越損益金	△ 51,968

（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。

■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	550,544,544
(c) 収益調整金	10,546,355
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	561,090,899
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	561,090,899
(h) 受益権総口数	23,951,919,444口

世界債券５年超インデックス・マザーファンド

運用報告書　第１期（決算日　2019年５月14日）

（作成対象期間　2018年９月10日～2019年５月14日）

世界債券５年超インデックス・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	投資成果をFTSE世界国債インデックス（除く日本、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	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%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
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、５年超、ヘッジなし・円ベース）(ベンチマーク)		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2018年９月10日	10,000	－	10,000	－	－	－
９月末	10,200	2.0	10,184	1.8	98.2	－
10月末	9,962	△0.4	9,927	△0.7	97.9	－
11月末	10,065	0.7	10,042	0.4	98.0	－
12月末	10,076	0.8	10,027	0.3	97.9	－
2019年１月末	10,056	0.6	10,075	0.8	98.3	－
２月末	10,186	1.9	10,188	1.9	98.1	－
３月末	10,420	4.2	10,379	3.8	98.6	－
４月末	10,337	3.4	10,308	3.1	98.2	－
(期末)2019年５月14日	10,256	2.6	10,228	2.3	98.6	－

（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、５年超、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、５年超、ヘッジなし・円ベース）の原データをもとに、当ファンドの設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、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３）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注４）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注５）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
（注６）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円　期末：10,256円　騰落率：2.6%

【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低下（債券価格は上昇）したことから、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。

◆投資環境について

○海外債券市況

主要国の国債金利は低下しました。

当作成期首から2018年10月までは、主要国の金利は上昇基調となりました。しかし11月以降は、世界経済の減速懸念などを背景に、先進国債券市場では金利は低下に転じました。2019年に入っても、景気減速懸念の継続や各国・地域の利上げ姿勢の後退、米中の貿易交渉をめぐる不透明感などを背景に、金利低下基調が継続しました。

○為替相場

主要通貨は対円で下落しました。

当作成期首から2018年11月までは、主要通貨は対円で底堅い推移となりました。しかし12月以降は、世界経済の減速懸念などを背景に市場のリスク回避姿勢が高まる中で、主要通貨に対して円が買われる展開となりました。2019年に入り急激な円高圧力は一服したものの、世界的に景況感が悪化し景気減速が懸念されたこと、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）やＥＣＢ（欧州中央銀行）が利上げ姿勢を後退させたことなどから、主要通貨の上昇圧力は限定的となりました。当作成期末にかけては、米中の貿易交渉をめぐる不透明感の高まりを受けて円高圧力が再度高まりました。

◆ポートフォリオについて

外国の債券に投資し、ファンドの通貨の比率をベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、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した。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は2.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は2.6%となりました。

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。

《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
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	1
（保管費用）	(1)
合計	1

（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

（2018年９月10日から2019年５月14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 85,891	千アメリカ・ドル 8,018 (－)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 4,981	千カナダ・ドル 421 (－)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 7,795	千オーストラリア・ドル 619 (－)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 1,123	千シンガポール・ドル － (－)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 15,764	千イギリス・ポンド 1,038 (－)

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

			買付額	売付額
外国	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 9,470	千デンマーク・クローネ 559 (－)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 4,117	千ノルウェー・クローネ 408 (－)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 7,593	千スウェーデン・クローネ 1,380 (－)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 37,146	千メキシコ・ペソ 1,619 (－)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 4,859	千マレーシア・リンギット － (－)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 27,814	千南アフリカ・ランド － (－)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 3,227	千ポーランド・ズロチ － (－)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 1,760	千ユーロ － (－)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 4,836	千ユーロ 515 (－)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 6,609	千ユーロ 212 (－)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 25,457	千ユーロ 2,086 (－)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 14,486	千ユーロ 1,578 (－)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 15,324	千ユーロ 1,509 (－)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 19,815	千ユーロ 2,584 (－)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 1,448	千ユーロ 133 (－)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 3,698	千ユーロ － (－)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 93,436	千ユーロ 8,620 (－)

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

■主要な売買銘柄

公 社 債

（2018年９月10日から2019年５月14日まで）

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.125% 2025/5/15	776,415	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.75% 2023/11/15	395,369
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.5% 2024/5/15	670,842	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro（イタリア） 4.5% 2024/3/1	295,837
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 5.75% 2032/10/25	567,587	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2% 2025/2/15	176,057
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2% 2026/11/15	537,840	GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ） 1.75% 2024/2/15	165,203
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.25% 2024/11/15	493,152	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 2.25% 2024/5/25	159,241
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 3% 2048/8/15	472,560	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.125% 2024/3/31	108,856
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 3.125% 2042/2/15	468,251	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.5% 2024/5/15	99,482
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.75% 2023/11/15	404,059	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.375% 2027/5/15	91,140
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 3.5% 2026/4/25	388,547	United Kingdom Gilt（イギリス） 1.5% 2026/7/22	88,571
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 4% 2038/10/25	386,757	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 4% 2038/10/25	88,236

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 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 79,710	千アメリカ・ドル 82,165	千円 8,991,364	% 36.9	% －	% 36.9	% －	% －
カナダ	千カナダ・ドル 4,185	千カナダ・ドル 4,876	396,347	1.6	－	1.6	－	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 6,910	千オーストラリア・ドル 7,750	589,917	2.4	－	2.4	－	－
シンガポール	千シンガポール・ドル 1,120	千シンガポール・ドル 1,156	92,474	0.4	－	0.4	－	－
イギリス	千イギリス・ポンド 11,328	千イギリス・ポンド 15,349	2,177,984	8.9	－	8.9	－	－
デンマーク	千デンマーク・クローネ 6,450	千デンマーク・クローネ 9,354	153,977	0.6	－	0.6	－	－
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 3,700	千ノルウェー・クローネ 3,765	47,032	0.2	－	0.2	－	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 5,500	千スウェーデン・クローネ 6,496	73,794	0.3	－	0.3	－	－
メキシコ	千メキシコ・ペソ 36,500	千メキシコ・ペソ 35,129	200,239	0.8	－	0.8	－	－
マレーシア	千マレーシア・リンギット 4,830	千マレーシア・リンギット 4,980	130,735	0.5	－	0.5	－	－
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 30,200	千南アフリカ・ランド 28,595	218,470	0.9	－	0.9	－	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 3,000	千ポーランド・ズロチ 3,325	94,901	0.4	－	0.4	－	－
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,590	千ユーロ 1,827	224,669	0.9	－	0.9	－	－
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 3,390	千ユーロ 4,512	554,773	2.3	－	2.3	－	－
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 5,820	千ユーロ 6,659	818,699	3.4	－	3.4	－	－
ユーロ (フランス)	千ユーロ 17,900	千ユーロ 24,167	2,970,932	12.2	－	12.2	－	－
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 10,600	千ユーロ 13,583	1,669,840	6.8	－	6.8	－	－
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 12,200	千ユーロ 14,442	1,775,393	7.3	－	6.3	1.0	－
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 18,080	千ユーロ 18,017	2,214,915	9.1	－	9.1	－	－
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,366	168,043	0.7	－	0.7	－	－
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 3,010	千ユーロ 3,852	473,558	1.9	－	1.9	－	－
ユーロ (小計)	73,790	88,431	10,870,827	44.6	－	43.6	1.0	－
合計	－	－	24,038,069	98.6	－	97.5	1.0	－

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

(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	2.5000	5,200	5,274	577,167	2024/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.5000	1,930	2,425	265,433	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	300	410	44,875	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	1,200	1,557	170,423	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	300	379	41,477	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	1,450	1,639	179,386	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	400	475	52,054	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	300	350	38,332	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	4,200	4,455	487,573	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	3,500	3,699	404,874	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	3,000	3,436	376,043	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	300	343	37,640	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,400	1,542	168,784	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	4,500	4,504	492,932	2024/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	7,300	7,248	793,159	2025/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,600	1,655	181,146	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	3,300	3,248	355,503	2025/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,880	1,802	197,242	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	2,400	2,251	246,422	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,000	956	104,692	2026/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,400	3,187	348,808	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	100	88	9,729	2046/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	5,100	4,989	545,971	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	2,460	2,467	270,016	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,860	1,922	210,360	2047/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	2,500	2,478	271,181	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,300	1,277	139,813	2047/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	1,700	1,767	193,427	2028/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	2,300	2,392	261,794	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	4,390	4,517	494,396	2048/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,800	1,878	205,512	2025/10/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	700	743	81,316	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	180	199	21,836	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	250	259	28,347	2025/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	2,550	2,603	284,909	2025/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	1,050	1,069	117,082	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,050	1,084	118,707	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	1,560	1,580	172,989	2026/02/28
通貨小計 銘柄数	38銘柄						
通貨小計 金額				79,710	82,165	8,991,364	
				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	135	171	13,964	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	250	372	30,302	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	400	590	48,013	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	230	316	25,700	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	470	624	50,784	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	400	418	33,996	2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	280	333	27,118	2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	350	363	29,531	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	320	317	25,804	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	400	380	30,940	2027/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	450	463	37,646	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	120	123	10,000	2051/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	380	400	32,543	2029/06/01
通貨小計 銘柄数	13銘柄						
通貨小計 金額				4,185	4,876	396,347	
				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	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	400	493	37,546	2027/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	200	227	17,336	2029/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	770	849	64,661	2025/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	460	607	46,238	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	670	789	60,098	2026/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	200	250	19,040	2037/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	140	154	11,771	2035/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	250	294	22,428	2039/06/21

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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
				%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	2,070	2,165	164,843	2028/05/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	320	363	27,630	2047/03/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	800	877	66,761	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	550	590	44,938	2030/05/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	80	86	6,620	2041/05/21
通貨小計	銘柄数	13銘柄						
	金額				6,910	7,750	589,917	
					千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
シンガポール		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	100	103	8,233	2042/04/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	100	112	8,965	2033/09/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	150	159	12,746	2029/07/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	180	184	14,747	2046/03/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250	250	251	20,134	2026/06/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	120	116	9,334	2036/08/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.6250	220	229	18,311	2028/05/01
通貨小計	銘柄数	7銘柄						
	金額				1,120	1,156	92,474	
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス		United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	500	535	75,935	2025/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	100	104	14,764	2026/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	170	164	23,298	2047/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	600	611	86,794	2027/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	600	628	89,135	2028/10/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	50	51	7,349	2071/10/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	1,430	1,463	207,630	2049/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	6.0000	160	231	32,868	2028/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	848	1,146	162,616	2032/06/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	100	123	17,526	2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	940	1,326	188,194	2036/03/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	400	616	87,506	2038/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	570	991	140,710	2055/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	200	253	35,987	2027/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	1,230	1,923	272,991	2042/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	100	142	20,182	2034/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	690	1,197	169,873	2060/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	600	890	126,304	2040/12/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	600	930	132,042	2052/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	130	171	24,392	2044/01/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	410	684	97,157	2068/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	300	329	46,819	2024/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	600	830	117,902	2045/01/22
通貨小計	銘柄数	23銘柄						
	金額				11,328	15,349	2,177,984	
					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	3,150	5,721	94,179	2039/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,800	2,048	33,710	2025/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,500	1,584	26,088	2027/11/15
通貨小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				6,450	9,354	153,977	
					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	1.7500	900	914	11,420	2025/03/13
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	500	499	6,240	2026/02/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,000	1,012	12,645	2027/02/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,300	1,339	16,725	2028/04/26
通貨小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				3,700	3,765	47,032	
					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	1,100	1,676	19,043	2039/03/30
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	1,300	1,515	17,218	2025/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,000	1,080	12,273	2026/11/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	900	955	10,856	2028/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,200	1,267	14,402	2029/11/12
通貨小計	銘柄数	5銘柄						
	金額				5,500	6,496	73,794	
					千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
メキシコ		Mexican Bonos	国債証券	5.7500	8,000	7,051	40,195	2026/03/05

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
				%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
		Mexican Bonos	国債証券	8.0000	1,000	937	5,344	2047/11/07
		Mexican Bonos	国債証券	10.0000	4,000	4,375	24,941	2024/12/05
		Mexican Bonos	国債証券	7.5000	5,000	4,821	27,481	2027/06/03
		Mexican Bonos	国債証券	8.5000	5,500	5,618	32,024	2029/05/31
		Mexican Bonos	国債証券	8.5000	3,500	3,489	19,889	2038/11/18
		Mexican Bonos	国債証券	7.7500	5,000	4,587	26,150	2042/11/13
		Mexican Bonos	国債証券	7.7500	4,500	4,247	24,212	2034/11/23
通貨小計	銘柄数	8銘柄						
	金額				36,500	35,129	200,239	
					千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	5.2480	450	494	12,985	2028/09/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.4980	700	728	19,127	2030/04/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.3920	1,100	1,135	29,801	2026/04/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.1270	100	99	2,622	2032/04/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.7330	500	494	12,968	2028/06/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.9350	300	315	8,291	2043/09/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.2540	500	499	13,117	2035/05/31
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.7360	180	183	4,816	2046/03/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.7620	500	526	13,813	2037/04/07
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.8820	500	502	13,190	2025/03/14
通貨小計	銘柄数	10銘柄						
	金額				4,830	4,980	130,735	
					千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
南アフリカ		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	10.5000	3,800	4,209	32,160	2026/12/21
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	4,000	3,621	27,669	2048/02/28
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.0000	2,000	1,848	14,119	2030/01/31
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	2,300	2,079	15,885	2044/01/31
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.2500	6,800	6,239	47,671	2032/03/31
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.8750	5,500	5,187	39,634	2035/02/28
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	9.0000	5,800	5,409	41,329	2040/01/31
通貨小計	銘柄数	7銘柄						
	金額				30,200	28,595	218,470	
					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	800	793	22,646	2026/07/25
		Poland Government Bond	国債証券	2.5000	500	492	14,061	2027/07/25
		Poland Government Bond	国債証券	5.7500	1,200	1,515	43,257	2029/04/25
		Poland Government Bond	国債証券	3.2500	500	523	14,935	2025/07/25
通貨小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				3,000	3,325	94,901	
					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	490	645	79,293	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	220	250	30,843	2045/02/18
		IRISH TREASURY	国債証券	1.0000	150	159	19,560	2026/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	140	152	18,803	2037/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	0.9000	360	376	46,325	2028/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	80	84	10,357	2033/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.1000	150	158	19,486	2029/05/15
国小計	銘柄数	7銘柄						
	金額				1,590	1,827	224,669	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オランダ）		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	550	816	100,422	2028/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	350	563	69,299	2037/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	400	675	83,006	2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	400	518	63,700	2033/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	300	463	56,952	2047/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	140	157	19,338	2024/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	150	154	19,047	2025/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	600	629	77,409	2026/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	350	373	45,923	2027/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	150	160	19,673	2028/07/15
国小計	銘柄数	10銘柄						
	金額				3,390	4,512	554,773	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	400	421	51,779	2025/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.9000	200	226	27,903	2038/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	1,000	1,066	131,095	2026/06/22

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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	
		Belgium Government Bond	国債証券	2.1500	220	249	30,628	2066/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.5000	550	569	69,992	2024/10/22
		Belgium Government Bond	国債証券	2.2500	100	116	14,346	2057/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.4500	500	530	65,272	2037/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	1,100	1,147	141,102	2028/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.9000	400	418	51,441	2029/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	650	998	122,765	2045/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.0000	700	914	112,373	2034/06/22
国小計	銘柄数	11銘柄						
	金額				5,820	6,659	818,699	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	1,400	2,120	260,689	2029/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	2,700	4,517	555,320	2032/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	650	1,120	137,788	2055/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	1,550	2,401	295,192	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	340	571	70,298	2041/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	430	763	93,846	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	2,400	3,000	368,872	2026/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	1,900	2,324	285,738	2027/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	1,000	1,458	179,256	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	500	564	69,371	2024/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	200	245	30,135	2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	2,400	2,496	306,945	2025/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	250	279	34,301	2031/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	450	477	58,670	2036/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	250	265	32,650	2066/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	750	804	98,932	2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	480	501	61,674	2028/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	250	254	31,247	2029/05/25
国小計	銘柄数	18銘柄						
	金額				17,900	24,167	2,970,932	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	900	1,308	160,899	2028/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	1,050	1,769	217,517	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	520	912	112,231	2039/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	1,450	2,350	288,903	2042/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	260	383	47,107	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	800	862	106,087	2024/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,000	1,088	133,868	2025/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	600	635	78,102	2026/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,850	1,926	236,776	2027/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	670	793	97,549	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	1,500	1,552	190,797	2028/08/15
国小計	銘柄数	11銘柄						
	金額				10,600	13,583	1,669,840	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	1,100	1,186	145,843	2025/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	1,000	1,086	133,612	2030/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	1,600	1,759	216,262	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	60	75	9,301	2066/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,000	1,063	130,690	2027/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	1,400	1,471	180,865	2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	600	669	82,353	2048/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	1,000	1,043	128,299	2029/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	110	113	13,960	2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	500	771	94,834	2032/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000	1,000	1,395	171,599	2037/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	310	477	58,668	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7000	140	211	26,021	2041/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	680	1,104	135,755	2044/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8000	1,700	2,011	247,324	2024/04/30
国小計	銘柄数	15銘柄						
	金額				12,200	14,442	1,775,393	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	1,800	1,580	194,336	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	2,000	1,933	237,663	2026/06/01

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	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	1,750	1,563	192,216	2036/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	250	210	25,908	2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	600	565	69,570	2033/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2000	1,420	1,409	173,265	2027/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	1,170	1,160	142,691	2048/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	200	190	23,452	2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,400	1,360	167,307	2028/02/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	3,000	2,913	358,187	2025/05/15
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	6.0000	280	369	45,370	2031/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	200	233	28,652	2025/03/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	820	1,007	123,891	2040/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	140	166	20,503	2028/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	500	600	73,855	2044/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	3.7500	850	929	114,324	2024/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	3.5000	1,700	1,819	223,720	2030/03/01
国小計	銘柄数	17銘柄						
	金額				18,080	18,017	2,214,915	
					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	250	266	32,801	2025/09/15
		Finland Government Bond	国債証券	0.5000	100	104	12,811	2026/04/15
		Finland Government Bond	国債証券	0.5000	320	331	40,802	2027/09/15
		Finland Government Bond	国債証券	1.1250	150	162	19,988	2034/04/15
		Finland Government Bond	国債証券	2.7500	200	248	30,491	2028/07/04
		Finland Government Bond	国債証券	2.6250	180	253	31,148	2042/07/04
国小計	銘柄数	6銘柄						
	金額				1,200	1,366	168,043	
					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	150	167	20,643	2047/02/20
		Austria Government Bond	国債証券	0.5000	620	643	79,096	2027/04/20
		Austria Government Bond	国債証券	0.7500	200	210	25,922	2028/02/20
		Austria Government Bond	国債証券	4.1500	190	300	36,904	2037/03/15
		Austria Government Bond	国債証券	4.8500	650	872	107,310	2026/03/15
		Austria Government Bond	国債証券	3.8000	270	511	62,879	2062/01/26
		Austria Government Bond	国債証券	3.1500	150	225	27,724	2044/06/20
		Austria Government Bond	国債証券	2.4000	380	477	58,710	2034/05/23
		Austria Government Bond	国債証券	1.6500	400	442	54,364	2024/10/21
国小計	銘柄数	9銘柄						
	金額				3,010	3,852	473,558	
通貨小計	銘柄数	104銘柄						
	金額				73,790	88,431	10,870,827	
合計	銘柄数	239銘柄						
	金額						24,038,069	

（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。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2019年５月14日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	24,038,069	98.3
コール・ローン等、その他	416,352	1.7
投資信託財産総額	24,454,421	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、５月14日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝109.43円、１カナダ・ドル＝81.28円、１オーストラリア・ドル＝76.11円、１シンガポール・ドル＝79.94円、１イギリス・ポンド＝141.89円、１デンマーク・クローネ＝16.46円、１ノルウェー・クローネ＝12.49円、１スウェーデン・クローネ＝11.36円、１メキシコ・ペソ＝5.70円、１マレーシア・リンギット＝26.25円、１南アフリカ・ランド＝7.64円、１ポーランド・ズロチ＝28.54円、１ユーロ＝122.93円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（24,250,597千円）の投資信託財産総額（24,454,421千円）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

2019年５月14日現在

項目	当期末
（A）資産	**24,578,798,701円**
コール・ローン等	191,417,129
公社債(評価額)	24,038,069,788
未収入金	124,376,800
未収利息	192,661,139
前払費用	32,273,845
（B）負債	**188,683,495**
未払金	188,682,548
その他未払費用	947
（C）純資産総額(A－B)	**24,390,115,206**
元本	23,782,381,351
次期繰越損益金	607,733,855
（D）受益権総口数	**23,782,381,351口**
１万口当り基準価額(C／D)	**10,256円**

＊期首における元本額は3,383,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は21,121,844,056円、同解約元本額は722,462,705円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）23,782,381,351円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,256円です。

■損益の状況

当期　自2018年９月10日　至2019年５月14日

項目	当期
（A）配当等収益	**340,058,360円**
受取利息	340,323,763
支払利息	△ 265,403
（B）有価証券売買損益	**258,257,971**
売買益	1,114,252,092
売買損	△ 855,994,121
（C）その他費用	**△ 1,899,443**
（D）当期損益金(A＋B＋C)	**596,416,888**
（E）解約差損益金	**△ 4,476,010**
（F）追加信託差損益金	**15,792,977**
（G）合計(D＋E＋F)	**607,733,855**
次期繰越損益金(G)	**607,733,855**

（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。

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）」の状況は次の通りです。

（注）2019年11月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

■信託報酬等の費用内訳（2018年1月1日から2018年12月31日まで）（単位：米ドル）

費用	
管理事務報酬	82,559
投資顧問報酬	3,573,869
管理事務代行報酬および保管費用	286,308
名義書換事務代行報酬	17,577
監査報酬	63,131
取締役報酬	8,033
弁護士報酬	87,591
保険費用	(17,425)
印刷費用	3,064
その他費用	7,923
費用合計	4,112,630
運用費用合計	4,112,630

■保有有価証券明細

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額（米ドル）	純資産比率（%）
	社債				
	ユーロ				
1,000,000	LyondellBasell Industries NV	0.00%	15/08/2030	0	0.00
	米ドル				
1,700,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	5.00%	15/10/2025	1,555,500	0.24
1,500,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.63%	15/02/2023	1,415,625	0.22
600,000	Acadia Healthcare Co Inc	6.50%	01/03/2024	579,000	0.09
1,331,000	Advanced Micro Devices Inc	7.50%	15/08/2022	1,430,825	0.22
2,150,000	AECOM	5.13%	15/03/2027	1,854,375	0.28
1,000,000	AK Steel Corp	7.50%	15/07/2023	997,500	0.15
900,000	Alcoa Nederland Holding BV	7.00%	30/09/2026	927,744	0.14
1,250,000	Alcoa Nederland Holding BV	6.13%	15/05/2028	1,196,875	0.18
1,900,000	Ally Financial Inc	4.13%	13/02/2022	1,852,500	0.28
3,200,000	Ally Financial Inc	8.00%	01/11/2031	3,560,000	0.54
1,300,000	Alpha 2 BV	8.75%	01/06/2023	1,254,500	0.19
1,300,000	Alpha 3 BV / Alpha US Bidco Inc	6.25%	01/02/2025	1,230,125	0.19
800,000	Alta Mesa Holdings LP / Alta Mesa Finance Services Corp	7.88%	15/12/2024	502,000	0.08
3,550,000	Altice Financing SA	6.63%	15/02/2023	3,416,875	0.52
7,000,000	Altice Financing SA	7.50%	15/05/2026	6,370,000	0.97
1,650,000	Altice Finco SA	8.13%	15/01/2024	1,551,000	0.24
2,150,000	Altice France SA	6.25%	15/05/2024	1,999,500	0.30
3,200,000	Altice France SA	7.38%	01/05/2026	2,952,000	0.45
850,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	801,125	0.12
3,050,000	Altice Luxembourg SA	7.75%	15/05/2022	2,775,500	0.42
1,450,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.75%	15/06/2025	1,276,000	0.19
1,800,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.88%	15/11/2026	1,552,500	0.24
1,850,000	AMC Networks Inc	5.00%	01/04/2024	1,739,000	0.27
2,500,000	American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/2025	2,287,500	0.35
900,000	American Woodmark Corp	4.88%	15/03/2026	803,250	0.12
2,200,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	1,977,250	0.30
950,000	Antero Resources Corp	5.38%	01/11/2021	921,500	0.14
100,000	Antero Resources Corp	5.13%	01/12/2022	94,500	0.01
2,100,000	Antero Resources Corp	5.63%	01/06/2023	2,005,500	0.31
700,000	Antero Resources Corp	5.00%	01/03/2025	640,500	0.10
750,000	Aramark Services Inc	5.00%	01/02/2028	701,250	0.11
1,350,000	Arconic Inc	6.15%	15/08/2020	1,378,809	0.21
350,000	Arconic Inc	5.40%	15/04/2021	354,039	0.05
900,000	Arconic Inc	5.13%	01/10/2024	870,309	0.13
472,000	Arconic Inc	6.75%	15/01/2028	462,664	0.07
550,000	Arconic Inc	5.95%	01/02/2037	510,537	0.08
1,200,000	ARD Finance SA	7.13%	15/09/2023	1,083,000	0.17
2,150,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	7.25%	15/05/2024	2,144,625	0.33
700,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	6.00%	15/02/2025	647,500	0.10
250,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.50%	01/04/2023	242,812	0.04
2,400,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	6.38%	01/04/2024	2,286,000	0.35
1,050,000	Avolon Holdings Funding Ltd	5.13%	01/10/2023	1,013,250	0.15
1,000,000	Axalta Coating Systems LLC	4.88%	15/08/2024	950,000	0.14
300,000	B&G Foods Inc	4.63%	01/06/2021	295,500	0.04
2,480,000	B&G Foods Inc	5.25%	01/04/2025	2,306,400	0.35
1,575,000	Banff Merger Sub Inc	9.75%	01/09/2026	1,429,313	0.22
	米ドル				
3,656,000	Bausch Health Cos Inc	5.63%	01/12/2021	3,610,300	0.55
6,400,000	Bausch Health Cos Inc	5.88%	15/05/2023	5,896,000	0.90
1,200,000	Bausch Health Cos Inc	7.00%	15/03/2024	1,218,000	0.19
3,300,000	Bausch Health Cos Inc	5.50%	01/11/2025	3,093,750	0.47
2,200,000	Beazer Homes USA Inc	8.75%	15/03/2022	2,208,250	0.34
162,000	Beazer Homes USA Inc	7.25%	01/02/2023	152,685	0.02
1,450,000	Beazer Homes USA Inc	5.88%	15/10/2027	1,152,750	0.18
1,900,000	BMC East LLC	5.50%	01/10/2024	1,781,250	0.27
3,450,000	Bombardier Inc	8.75%	01/12/2021	3,557,813	0.54
150,000	Bombardier Inc	6.00%	15/10/2022	141,187	0.02
450,000	Bombardier Inc	6.13%	15/01/2023	421,875	0.06
5,800,000	Bombardier Inc	7.50%	15/03/2025	5,473,750	0.84
1,900,000	Brookfield Residential Properties Inc	6.38%	15/05/2025	1,743,250	0.27
1,000,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.13%	01/07/2022	952,500	0.15
1,900,000	BWAY Holding Co	7.25%	15/04/2025	1,719,500	0.26
1,000,000	California Resources Corp	8.00%	15/12/2022	670,000	0.10
1,100,000	California Resources Corp	6.00%	15/11/2024	671,000	0.10
4,400,000	Calpine Corp	5.75%	15/01/2025	4,037,000	0.62
2,800,000	Calpine Corp	5.25%	01/06/2026	2,590,000	0.39
5,000,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.75%	15/02/2026	4,900,000	0.75
3,550,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	3,434,625	0.52
1,700,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.88%	01/05/2027	1,653,250	0.25
4,340,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.00%	01/02/2028	3,992,800	0.61
1,400,000	Cemex SAB de CV	7.75%	16/04/2026	1,480,500	0.23
1,000,000	Centene Corp	5.38%	01/06/2026	975,000	0.15
2,750,000	CenturyLink Inc	6.45%	15/06/2021	2,746,562	0.42
200,000	CenturyLink Inc	6.75%	01/12/2023	192,750	0.03
600,000	CenturyLink Inc	7.50%	01/04/2024	580,500	0.09
1,800,000	CenturyLink Inc	6.88%	15/01/2028	1,593,000	0.24
900,000	CenturyLink Inc	7.60%	15/09/2039	708,750	0.11
1,600,000	CF Industries Inc	5.38%	15/03/2044	1,306,000	0.20
2,500,000	Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc	5.75%	01/03/2025	2,346,875	0.36
2,500,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5.13%	30/06/2027	2,350,000	0.36
1,855,000	Cheniere Energy Partners LP	5.25%	01/10/2025	1,734,425	0.26
1,550,000	Chesapeake Energy Corp	5.38%	15/06/2021	1,418,250	0.22
1,800,000	Chesapeake Energy Corp	5.75%	15/03/2023	1,575,000	0.24
850,000	Chesapeake Energy Corp	8.00%	15/01/2025	752,250	0.11
1,000,000	Chesapeake Energy Corp	8.00%	15/06/2027	845,000	0.13
1,950,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	1,545,375	0.24
4,050,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.13%	01/08/2021	3,771,562	0.58
1,600,000	Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/2023	1,540,000	0.23
850,000	CIT Group Inc	6.13%	09/03/2028	854,250	0.13
1,250,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	1,150,000	0.18
3,150,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/2025	2,827,125	0.43
2,550,000	CNX Midstream Partners LP / CNX Midstream Finance Corp	6.50%	15/03/2026	2,435,250	0.37
2,000,000	Constellium NV	5.75%	15/05/2024	1,847,500	0.28
550,000	Constellium NV	6.63%	01/03/2025	516,313	0.08
1,350,000	Cooper-Standard Automotive Inc	5.63%	15/11/2026	1,194,750	0.18
5,500,000	Core & Main LP	6.13%	15/08/2025	4,867,500	0.74
2,750,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	2,502,500	0.38
4,000,000	CSC Holdings LLC	10.13%	15/01/2023	4,320,000	0.66
800,000	CSC Holdings LLC	5.25%	01/06/2024	735,000	0.11
700,000	CSC Holdings LLC	7.75%	15/07/2025	714,000	0.11
4,500,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/05/2026	4,275,000	0.65
3,000,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	2,805,000	0.43
1,600,000	Curo Group Holdings Corp	8.25%	01/09/2025	1,252,000	0.19
150,000	CVR Refining LLC / Coffeyville Finance Inc	6.50%	01/11/2022	148,875	0.02
1,450,000	DaVita Inc	5.13%	15/07/2024	1,368,437	0.21
3,150,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.88%	15/06/2021	3,142,125	0.48
3,850,000	Dell International LLC / EMC Corp	7.13%	15/06/2024	3,878,875	0.59
3,650,000	Delphi Technologies Plc	5.00%	01/10/2025	3,077,934	0.47
1,400,000	Denbury Resources Inc	9.00%	15/05/2021	1,302,000	0.20
1,500,000	Deutsche Bank AG	4.88%	01/12/2032	1,173,791	0.18
1,200,000	Diamondback Energy Inc	4.75%	01/11/2024	1,164,000	0.18
5,300,000	Digicel Group Ltd	8.25%	30/09/2020	3,577,500	0.55
200,000	Digicel Ltd	6.00%	15/04/2021	181,500	0.03
4,000,000	Digicel Ltd	6.75%	01/03/2023	3,160,000	0.48
1,800,000	DISH DBS Corp	6.75%	01/06/2021	1,782,000	0.27

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額（米ドル）	純資産比率（%）
	米ドル				
3,485,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/07/2022	3,214,912	0.49
4,400,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	3,619,000	0.55
3,100,000	Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc	6.00%	15/07/2023	2,356,000	0.36
1,000,000	Energy Transfer LP	7.50%	15/10/2020	1,047,500	0.16
1,245,000	Energy Transfer LP	4.25%	15/03/2023	1,195,200	0.18
1,500,000	EnPro Industries Inc	5.75%	15/10/2026	1,458,750	0.22
850,000	Ensco Plc	7.75%	01/02/2026	624,750	0.10
1,200,000	Ensco Plc	5.75%	01/10/2044	681,000	0.10
1,750,000	Envision Healthcare Corp	8.75%	15/10/2026	1,520,313	0.23
350,000	EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc	9.38%	01/05/2020	269,500	0.04
950,000	EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc	9.38%	01/05/2024	408,500	0.06
1,500,000	Equinix Inc	5.75%	01/01/2025	1,515,000	0.23
400,000	Equinix Inc	5.88%	15/01/2026	402,000	0.06
765,000	EW Scripps Co	5.13%	15/05/2025	707,625	0.11
1,600,000	Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp	8.13%	01/05/2025	1,540,000	0.23
700,000	Fair Isaac Corp	5.25%	15/05/2026	679,000	0.10
2,250,000	Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc	5.50%	01/05/2025	2,165,625	0.33
4,700,000	First Data Corp	5.00%	15/01/2024	4,523,750	0.69
2,900,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	5.13%	15/03/2023	2,726,000	0.42
5,150,000	Freeport-McMoRan Inc	3.55%	01/03/2022	4,879,625	0.74
350,000	Frontier Communications Corp	10.50%	15/09/2022	243,250	0.04
2,500,000	Frontier Communications Corp	7.63%	15/04/2024	1,293,750	0.20
2,400,000	Frontier Communications Corp	11.00%	15/09/2025	1,512,000	0.23
2,300,000	Frontier Communications Corp	8.50%	01/04/2026	2,024,000	0.31
2,960,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.00%	15/05/2023	2,763,900	0.42
1,350,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.50%	01/10/2025	1,208,250	0.18
1,000,000	Graham Holdings Co	5.75%	01/06/2026	1,023,750	0.16
1,175,000	Gray Escrow Inc	7.00%	15/05/2027	1,148,563	0.18
650,000	Gray Television Inc	5.13%	15/10/2024	604,500	0.09
200,000	Gray Television Inc	5.88%	15/07/2026	188,000	0.03
850,000	Gulfport Energy Corp	6.00%	15/10/2024	756,500	0.12
2,500,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/05/2025	2,200,000	0.34
1,200,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/01/2026	1,038,000	0.16
2,550,000	H&E Equipment Services Inc	5.63%	01/09/2025	2,352,375	0.36
3,100,000	Halcon Resources Corp	6.75%	15/02/2025	2,294,000	0.35
5,900,000	HCA Inc	6.50%	15/02/2020	6,053,665	0.92
2,500,000	HCA Inc	7.50%	15/02/2022	2,656,250	0.41
1,000,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	975,000	0.15
4,450,000	HCA Inc	5.25%	15/04/2025	4,448,153	0.68
2,000,000	Hertz Corp	7.38%	15/01/2021	1,952,500	0.30
1,300,000	Hertz Corp	7.63%	01/06/2022	1,228,500	0.19
1,900,000	HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc	7.25%	15/08/2026	1,885,750	0.29
535,000	Hologic Inc	4.38%	15/10/2025	497,550	0.08
2,000,000	Hudbay Minerals Inc	7.25%	15/01/2023	1,980,000	0.30
855,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.13%	15/09/2021	820,800	0.13
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	617,750	0.09
1,700,000	Infor US Inc	6.50%	15/05/2022	1,636,250	0.25
950,000	Ingevity Corp	4.50%	01/02/2026	864,500	0.13
3,695,000	Intelsat Jackson Holdings SA	8.50%	15/10/2024	3,574,913	0.55
4,000,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	4,030,000	0.61
2,200,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	2,013,000	0.31
1,055,000	iStar Inc	4.63%	15/09/2020	1,028,625	0.16
2,000,000	iStar Inc	6.00%	01/04/2022	1,920,000	0.29
650,000	Jagged Peak Energy LLC	5.88%	01/05/2026	604,500	0.09
650,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	562,250	0.09
3,400,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.25%	01/06/2026	3,298,000	0.50
500,000	Laredo Petroleum Inc	5.63%	15/01/2022	455,000	0.07
2,750,000	Laredo Petroleum Inc	6.25%	15/03/2023	2,475,000	0.38
2,100,000	Lennar Corp	5.38%	01/10/2022	2,100,000	0.32
400,000	Lennar Corp	4.75%	15/11/2022	391,000	0.06
500,000	Lennar Corp	4.88%	15/12/2023	481,250	0.07
900,000	Lennar Corp	5.88%	15/11/2024	904,500	0.14
1,275,000	Lennar Corp	4.75%	29/11/2027	1,157,063	0.18
1,200,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	01/05/2025	1,125,000	0.17
2,000,000	Level 3 Financing Inc	5.25%	15/03/2026	1,847,500	0.28
1,500,000	Lions Gate Capital Holdings LLC	5.88%	01/11/2024	1,481,250	0.23
800,000	Masonite International Corp	5.63%	15/03/2023	782,000	0.12
1,300,000	Masonite International Corp	5.75%	15/09/2026	1,235,000	0.19
750,000	Matador Resources Co	5.88%	15/09/2026	693,750	0.11
450,000	MEG Energy Corp	6.38%	30/01/2023	429,187	0.07
600,000	MEG Energy Corp	7.00%	31/03/2024	572,250	0.09
450,000	MEG Energy Corp	6.50%	15/01/2025	456,750	0.07
374,000	Mercer International Inc	7.75%	01/12/2022	386,155	0.06
2,550,000	Meredith Corp	6.88%	01/02/2026	2,521,313	0.38
1,050,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	1,034,250	0.16
2,500,000	MGM Resorts International	8.63%	01/02/2019	2,512,500	0.38
1,000,000	MGM Resorts International	6.63%	15/12/2021	1,028,750	0.16
5,000,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	5,300,000	0.81
1,700,000	MGM Resorts International	5.75%	15/06/2025	1,649,000	0.25
2,750,000	Mohegan Gaming & Entertainment	7.88%	15/10/2024	2,547,188	0.39
650,000	Momentive Performance Materials Inc	0.00%	15/10/2020	0	0.00
5,000,000	Motors Liquidation Co	0.00%	15/07/2033	0	0.00
1,000,000	Motors Liquidation Co	0.00%	31/12/2049	0	0.00
2,050,000	MPH Acquisition Holdings LLC	7.13%	01/06/2024	1,911,625	0.29
1,300,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.25%	01/08/2026	1,230,970	0.19
400,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.00%	15/10/2027	367,896	0.06
1,650,000	Mueller Water Products Inc	5.50%	15/06/2026	1,600,500	0.24
1,500,000	Multi-Color Corp	4.88%	01/11/2025	1,293,750	0.20
700,000	Nabors Industries Inc	5.50%	15/01/2023	561,750	0.09
1,450,000	Nabors Industries Inc	0.75%	15/01/2024	907,533	0.14
2,900,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	8.13%	15/07/2023	2,856,500	0.44
1,500,000	Navient Corp	5.88%	25/03/2021	1,443,750	0.22
550,000	Navient Corp	6.63%	26/07/2021	533,500	0.08
800,000	Navient Corp	7.25%	25/01/2022	774,000	0.12
2,850,000	Navient Corp	5.50%	25/01/2023	2,511,562	0.38
2,600,000	Navient Corp	6.13%	25/03/2024	2,236,000	0.34
900,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	749,250	0.11
2,950,000	Navistar International Corp	6.63%	01/11/2025	2,832,000	0.43
1,800,000	NCI Building Systems Inc	8.00%	15/04/2026	1,647,000	0.25
1,600,000	NCR Corp	5.00%	15/07/2022	1,516,000	0.23
3,875,000	Nell Af S Escrow	0.00%	15/08/2030	0	0.00
4,700,000	Netflix Inc	4.88%	15/04/2028	4,300,500	0.66
635,847	New Cotai LLC / New Cotai Capital Corp	10.63%	01/05/2019	356,074	0.05
2,350,000	New Gold Inc	6.25%	15/11/2022	1,979,875	0.30
2,700,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	01/08/2024	2,534,625	0.39
2,500,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.00%	15/04/2022	2,406,250	0.37
625,000	Nine Energy Service Inc	8.75%	01/11/2023	596,875	0.09
1,300,000	Noble Holding International Ltd	7.75%	15/01/2024	997,750	0.15
1,300,000	Noble Holding International Ltd	7.95%	01/04/2025	942,500	0.14
470,000	Noble Holding International Ltd	7.88%	01/02/2026	403,025	0.06
2,230,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	2,196,550	0.33
1,250,000	Novelis Corp	6.25%	15/08/2024	1,181,250	0.18
2,800,000	Novelis Corp	5.88%	30/09/2026	2,460,500	0.38
1,000,000	NRG Energy Inc	6.63%	15/01/2027	1,015,000	0.15
1,450,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	1,402,875	0.21
1,000,000	Nuance Communications Inc	5.63%	15/12/2026	960,000	0.15
2,664,000	Oasis Petroleum Inc	6.88%	15/03/2022	2,544,120	0.39
1,600,000	Olin Corp	5.00%	01/02/2030	1,394,000	0.21
1,050,000	Open Text Corp	5.88%	01/06/2026	1,034,250	0.16
350,000	Owens-Brockway Glass Container Inc	5.88%	15/08/2023	354,375	0.05
850,000	Park Aerospace Holdings Ltd	3.63%	15/03/2021	820,250	0.12
2,200,000	Park Aerospace Holdings Ltd	5.25%	15/08/2022	2,142,250	0.33
1,100,000	Park Aerospace Holdings Ltd	4.50%	15/03/2023	1,034,000	0.16
3,350,000	Park-Ohio Industries Inc	6.63%	15/04/2027	3,216,000	0.49
2,300,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp	5.63%	15/10/2027	2,104,500	0.32
1,900,000	Performance Food Group Inc	5.50%	01/06/2024	1,862,000	0.28
1,550,000	PetSmart Inc	7.13%	15/03/2023	891,250	0.14
900,000	PetSmart Inc	5.88%	01/06/2025	645,750	0.10
2,000,000	Polaris Intermediate Corp	8.50%	01/12/2022	1,832,500	0.28
2,300,000	Post Holdings Inc	5.00%	15/08/2026	2,098,750	0.32
3,125,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	2,929,688	0.45
1,700,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,572,500	0.24
1,000,000	PQ Corp	6.75%	15/11/2022	1,028,750	0.16
1,500,000	PQ Corp	5.75%	15/12/2025	1,396,875	0.21
296,931	Precision Drilling Corp	6.50%	15/12/2021	279,115	0.04
950,000	Precision Drilling Corp	7.75%	15/12/2023	877,563	0.13
4,450,000	QEP Resources Inc	5.63%	01/03/2026	3,715,750	0.57
1,450,000	Qorvo Inc	5.50%	15/07/2026	1,392,000	0.21
2,100,000	Quicken Loans Inc	5.25%	15/01/2028	1,890,000	0.29
150,000	Range Resources Corp	5.00%	15/03/2023	133,500	0.02
1,700,000	Range Resources Corp	4.88%	15/05/2025	1,411,000	0.22
1,750,000	RBS Global Inc / Rexnord LLC	4.88%	15/12/2025	1,610,000	0.25
1,400,000	Refinitiv US Holdings Inc	6.25%	15/05/2026	1,345,750	0.21
1,800,000	Refinitiv US Holdings Inc	8.25%	15/11/2026	1,653,750	0.25
1,550,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	1,484,125	0.23
1,350,000	Resideo Funding Inc	6.13%	01/11/2026	1,347,740	0.21
4,300,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	5.13%	15/07/2023	4,090,375	0.62
400,000	Rowan Cos Inc	4.75%	15/01/2024	301,000	0.05
450,000	Rowan Cos Inc	7.38%	15/06/2025	364,500	0.06
1,500,000	Rowan Cos Inc	5.40%	01/12/2042	892,500	0.14

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額(米ドル)	純資産比率(%)
	米ドル				
1,200,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	5.12%	31/03/2166	1,075,500	0.16
200,000	Sabre GLBL Inc	5.38%	15/04/2023	200,000	0.03
550,000	Sabre GLBL Inc	5.25%	15/11/2023	543,125	0.08
850,000	SBA Communications Corp	4.88%	01/09/2024	803,250	0.12
5,100,000	Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/2022	5,176,500	0.79
900,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/08/2022	862,875	0.13
3,465,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	3,157,481	0.48
1,500,000	SM Energy Co	5.00%	15/01/2024	1,305,000	0.20
1,400,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	1,260,000	0.19
450,000	SM Energy Co	6.63%	15/01/2027	402,750	0.06
2,100,000	Sotera Health Topco Inc	8.13%	01/11/2021	1,953,000	0.30
1,350,000	SPCM SA	4.88%	15/09/2025	1,208,250	0.18
2,000,000	Springleaf Finance Corp	5.63%	15/03/2023	1,855,000	0.28
2,200,000	Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/2026	1,969,000	0.30
2,650,000	Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/2032	2,799,062	0.43
5,350,000	Sprint Communications Inc	11.50%	15/11/2021	6,085,625	0.93
6,250,000	Sprint Corp	7.25%	15/09/2021	6,390,625	0.98
6,950,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	7,123,750	1.09
1,600,000	Sprint Corp	7.63%	01/03/2026	1,596,000	0.24
1,500,000	Standard Industries Inc	5.38%	15/11/2024	1,411,830	0.22
1,450,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	1,280,539	0.20
1,850,000	Starfruit Finco BV / Starfruit US Holdco LLC	8.00%	01/10/2026	1,734,375	0.26
1,900,000	Stars Group Holdings BV / Stars Group US Co-Borrower LLC	7.00%	15/07/2026	1,833,500	0.28
550,000	Starwood Property Trust Inc	3.63%	01/02/2021	530,750	0.08
1,950,000	Starwood Property Trust Inc	4.75%	15/03/2025	1,745,250	0.27
1,200,000	Steel Dynamics Inc	5.25%	15/04/2023	1,189,500	0.18
650,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.13%	15/07/2023	645,937	0.10
3,100,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	2,836,500	0.43
750,000	Symantec Corp	5.00%	15/04/2025	699,977	0.11
700,000	Talen Energy Supply LLC	9.50%	15/07/2022	703,500	0.11
700,000	Talen Energy Supply LLC	6.50%	01/06/2025	504,000	0.08
400,000	Talen Energy Supply LLC	10.50%	15/01/2026	340,000	0.05
1,150,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	4.75%	01/10/2023	1,132,750	0.17
1,050,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.25%	01/05/2023	1,032,937	0.16
650,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	4.25%	15/11/2023	607,750	0.09
1,150,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.88%	15/04/2026	1,121,250	0.17
650,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.38%	01/02/2027	614,250	0.09
200,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.00%	15/01/2028	181,000	0.03
2,400,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	1,962,000	0.30
150,000	Teck Resources Ltd	6.00%	15/08/2040	140,250	0.02
3,400,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	3,251,250	0.50
6,350,000	Telecom Italia Capital SA	7.72%	04/06/2038	6,262,687	0.96
3,850,000	Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/2022	3,864,437	0.59
1,950,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/07/2024	1,823,250	0.28
1,000,000	Tenet Healthcare Corp	5.13%	01/05/2025	935,000	0.14
2,750,000	Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/2025	2,540,313	0.39
2,950,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	2,551,750	0.39
350,000	T-Mobile USA Inc	4.00%	15/04/2022	343,000	0.05
1,300,000	T-Mobile USA Inc	6.50%	15/01/2026	1,327,625	0.20
1,350,000	T-Mobile USA Inc	4.50%	01/02/2026	1,247,063	0.19
1,050,000	TransDigm Inc	6.50%	15/05/2025	1,008,000	0.15
1,500,000	TransDigm Inc	6.38%	15/06/2026	1,402,500	0.21
1,150,000	Transocean Inc	9.00%	15/07/2023	1,144,250	0.17
2,200,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	1,941,500	0.30
2,500,000	Transocean Inc	7.50%	15/04/2031	1,918,750	0.29
2,000,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	5.88%	15/06/2024	1,790,000	0.27
950,000	Trinidad Drilling Ltd	6.63%	15/02/2025	959,500	0.15
600,000	UniCredit SpA	5.86%	19/06/2032	528,137	0.08
600,000	United Rentals North America Inc	5.88%	15/09/2026	570,000	0.09
1,550,000	United Rentals North America Inc	6.50%	15/12/2026	1,519,000	0.23
900,000	United Rentals North America Inc	4.88%	15/01/2028	792,000	0.12
3,000,000	United States Steel Corp	6.88%	15/08/2025	2,745,000	0.42
2,000,000	Univision Communications Inc	5.13%	15/05/2023	1,805,000	0.28
1,450,000	UPCB Finance IV Ltd	5.38%	15/01/2025	1,364,812	0.21
1,750,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,684,375	0.26
2,350,000	Valeant Pharmaceuticals International	9.25%	01/04/2026	2,355,875	0.36
1,050,000	Valvoline Inc	5.50%	15/07/2024	1,029,000	0.16
1,500,000	Valvoline Inc	4.38%	15/08/2025	1,380,000	0.21
1,300,000	VeriSign Inc	4.75%	15/07/2027	1,237,522	0.19
2,050,000	Versum Materials Inc	5.50%	30/09/2024	2,037,188	0.31
1,260,000	Viking Cruises Ltd	5.88%	15/09/2027	1,179,675	0.18
3,000,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/08/2026	2,782,500	0.42
2,950,000	Vistra Energy Corp	7.38%	01/11/2022	3,045,875	0.46
2,100,000	VOC Escrow Ltd	5.00%	15/02/2028	1,953,000	0.30
2,400,000	Waste Pro USA Inc	5.50%	15/02/2026	2,226,000	0.34
700,000	Weatherford International Ltd	7.75%	15/06/2021	537,250	0.08
2,950,000	Weatherford International Ltd	6.50%	01/08/2036	1,541,375	0.23
1,650,000	WESCO Distribution Inc	5.38%	15/12/2021	1,641,750	0.25
1,380,000	Western Digital Corp	4.75%	15/02/2026	1,193,700	0.18
725,000	Westpac Banking Corp	5.00%	31/12/2165	606,349	0.09
500,000	Whiting Petroleum Corp	6.25%	01/04/2023	462,500	0.07
2,050,000	Whiting Petroleum Corp	6.63%	15/01/2026	1,752,750	0.27
650,000	William Lyon Homes Inc	7.00%	15/08/2022	646,750	0.10
3,650,000	William Lyon Homes Inc	6.00%	01/09/2023	3,285,000	0.50
7,700,000	Wind Tre SpA	5.00%	20/01/2026	6,362,125	0.97
3,000,000	Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp	8.63%	31/10/2025	2,662,500	0.41
2,500,000	WPX Energy Inc	8.25%	01/08/2023	2,612,500	0.40
850,000	WPX Energy Inc	5.75%	01/06/2026	773,500	0.12
900,000	WR Grace & Co-Conn	5.13%	01/10/2021	896,625	0.14
3,100,000	WR Grace & Co-Conn	5.63%	01/10/2024	3,100,000	0.47
1,200,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc	5.75%	15/01/2027	1,071,000	0.16
				601,484,993	91.79
	社債合計			601,484,993	91.79
	コマーシャル・ペーパー				
	米ドル				
1,547,000	VW Credit Inc	2.69%	07/01/2019	1,546,193	0.24
1,547,000	VW Credit Inc	2.70%	08/01/2019	1,546,072	0.23
	コマーシャル・ペーパー合計			3,092,265	0.47
	国債				
	米ドル				
4,000,000	Argentine Republic Government International Bond	5.88%	11/01/2028	2,880,000	0.44
	国債合計			2,880,000	0.44
	逆現先取引				
	米ドル				
(1,360,125)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	6.38%	01/02/2025	(1,360,125)	(0.21)
(1,965,000)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	7.00%	01/08/2025	(1,965,000)	(0.30)
	逆現先取引合計			(3,325,125)	(0.51)

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）

株数	銘柄名称	評価額（米ドル）	純資産比率（%）
	普通株式		
	米ドル		
848	Atrium	0	0.00
22	Dawn Holdings	0	0.00
6	New Cotai LLC (Placing)	0	0.00
1,000	Port Townsend Holdings Co Inc	0	0.00
440	Westrock Co	16,559	0.00
	普通株式合計	16,559	0.00
	優先株式		
	米ドル		
1,033	Spanish Broadcasting System Inc	712,770	0.11
	優先株式合計	712,770	0.11
	上場投資信託		
	米ドル		
30,000	Goldman Sachs Access High Yield Corporate Bond ETF	1,379,850	0.21
80,200	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	6,513,844	1.00
	上場投資信託合計	7,893,694	1.21
	投資ファンド		
	米ドル		
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	9,661,957	1.47
	投資ファンド合計	9,661,957	1.47

額面	銘柄名称	利率／利回り	評価額（米ドル）	純資産比率（%）
	集合投資スキーム			
8,821,165	Goldman Sachs US$ Liquid Reserves Fund - X Class	2.709%	8,821,165	1.35
	集合投資スキーム合計		8,821,165	1.35
	投資資産合計		631,238,278	96.33

先物取引

枚数	銘柄名称		未実現利益（米ドル）	純資産比率（%）
202	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) March 2019	買建	261,817	0.04
174	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) March 2019	買建	92,733	0.01
67	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) March 2019	買建	455,643	0.07
2	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) March 2019	買建	7,550	0.00
	先物取引未実現利益		817,743	0.12

枚数	銘柄名称		未実現損失（米ドル）	純資産比率（%）
(26)	90 Day Euro$ Future June 2019	売建	(11,598)	(0.00)
(57)	90 Day Euro$ Future December 2020	売建	(107,146)	(0.02)
(98)	U.S. Treasury Long Bond (CBT) March 2019	売建	(643,515)	(0.10)
(193)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) March 2019	売建	(268,171)	(0.04)
(549)	90Day Euro$ Future December 2019	売建	(427,453)	(0.06)
	先物取引未実現損失		(1,457,883)	(0.22)

現地通貨建想定元本額	スワップ契約	未実現利益（米ドル）	純資産比率（%）
	クレジット・デフォルト・スワップ		
(35,750,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.30-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) 20/06/2023	1,086,786	0.17
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	1,086,786	0.17

投資合計	評価額（米ドル）	純資産比率（%）
社債	601,484,993	91.79
コマーシャル・ペーパー	3,092,265	0.47
国債	2,880,000	0.44
逆現先取引	(3,325,125)	(0.51)
普通株式	16,559	0.00
優先株式	712,770	0.11
上場投資信託	7,893,694	1.21
投資ファンド	9,661,957	1.47
集合投資スキーム	8,821,165	1.35
先物取引未実現利益	817,743	0.12
先物取引未実現損失	(1,457,883)	(0.22)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	1,086,786	0.17
その他資産・負債	23,589,986	3.60
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	655,274,910	100.00

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

運用報告書　第28期（決算日　2019年11月11日）

（作成対象期間　2019年５月11日～2019年11月11日）

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

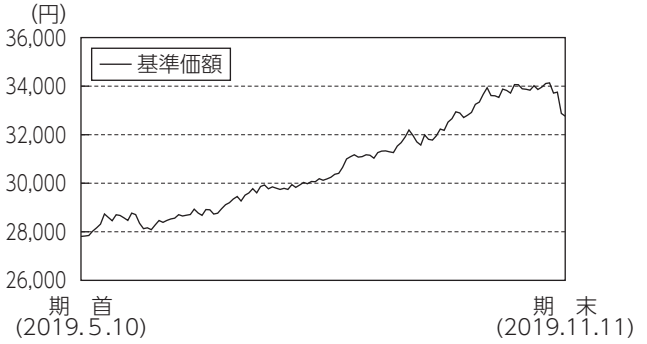
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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		東証ＲＥＩＴ指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2019年５月10日	27,810	－	3,823.37	－	98.7	－
５月末	28,354	2.0	3,889.57	1.7	98.8	－
６月末	28,766	3.4	3,947.76	3.3	98.6	－
７月末	30,035	8.0	4,120.33	7.8	98.8	－
８月末	31,333	12.7	4,275.94	11.8	98.2	－
９月末	32,894	18.3	4,477.77	17.1	97.9	－
10月末	33,959	22.1	4,625.77	21.0	97.7	1.3
(期末)2019年11月11日	32,763	17.8	4,467.84	16.9	97.4	1.9

（注１）騰落率は期首比。
（注２）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注３）不動産投信指数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：27,810円　期末：32,763円　騰落率：17.8%

【基準価額の主な変動要因】

事業環境の良好さに比して割安感があるＪリート市場に注目が集まったことなどを背景にＪリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は上昇しました。

Ｊリート市況は、当作成期首より、世界的に金融政策が緩和方向となる中で各国の長期金利が低下し、Ｊリート市場の相対的に高い配当利回りに注目が集まり、上昇しました。９月以降は長期金利が上昇する局面もありましたが、Ｊリート市場の下落幅は限定的で、10月末までは上昇基調が継続しました。11月に入ると、日米長期金利の上昇や東証ＲＥＩＴ指数が2007年以来の高値をつけたことなどから利益確定とみられる売りが入り、当作成期末にかけて下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資し、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。また、東証ＲＥＩＴ指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。リート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じてみると、ジャパンリアルエステイト、森ヒルズリート、大和ハウスリートなどを東証ＲＥＩＴ指数と比較してオーバーウエートとし、日本ビルファンド、ユナイテッド・アーバン、ＧＬＰ等をアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は16.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は17.8%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った日本プロロジスリート、野村不動産マスターファンド、大和ハウスリート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ジャパン・ホテル・リートをアンダーウエートとしていたことなどがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回った星野リゾート・リートや福岡リートをオーバーウエートとしていたこと、参考指数を上回ったユナイテッド・アーバンや阪急阪神リートをアンダーウエートとしていたことなどが、マイナス要因となりました。

《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	16円
（先物・オプション）	(0)
（投資信託証券）	(16)
有価証券取引税	－
その他費用	0
（その他）	(0)
合　計	16

（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

(1) 投資信託証券

（2019年５月11日から2019年11月11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	200.878	27,613,684	160.544 (－)	34,989,906 (－)

（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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

（2019年５月11日から2019年11月11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	不動産投信指数先物取引	2,303	－	－	－

（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

投資信託証券

（2019年５月11日から2019年11月11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
ＧＬＰ投資法人	15.383	2,075,072	134,893	日本プロロジスリート	16.21	4,820,799	297,396
日本ビルファンド	2.251	1,786,175	793,503	ジャパンリアルエステイト	5.472	3,945,592	721,051
野村不動産マスターＦ	10.558	1,773,139	167,942	野村不動産マスターＦ	20.031	3,646,600	182,047
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.756	1,583,775	275,152	オリックス不動産投資	10.014	2,256,701	225,354
いちごオフィスリート投資法人	14.394	1,512,561	105,082	ヒューリックリート投資法	11.133	2,155,988	193,657
ジャパン・ホテル・リート投資法人	15.976	1,383,516	86,599	日本プライムリアルティ	4.213	2,122,672	503,838
大和ハウスリート投資法人	5.094	1,326,139	260,333	ユナイテッド・アーバン投資法人	7.642	1,529,565	200,152
日本リテールファンド	4.85	1,054,177	217,356	三井不ロジパーク	2.933	1,221,749	416,552
ＡＰＩ投資法人	2.04	1,000,179	490,284	阪急阪神リート投資法人	7.377	1,198,724	162,494
ケネディクス・オフィス投資法人	1.285	999,513	777,831	日本リテールファンド	4.93	1,075,697	218,194

（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) 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
不動産ファンド	千口	千円	%
サンケイリアルエステート	4.973	603,722	0.5
日本アコモデーションファンド投資法人	0.012	8,088	0.0
ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	16.391	1,901,356	1.6
森ヒルズリート	30.568	5,276,036	4.4
産業ファンド	11.933	1,989,231	1.7
アドバンス・レジデンス	8.507	2,960,436	2.5
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	13.322	2,800,284	2.3
ＡＰＩ投資法人	5.746	3,229,252	2.7
ＧＬＰ投資法人	26.265	3,509,004	2.9
コンフォリア・レジデンシャル	6.328	2,192,652	1.8
日本プロロジスリート	8.872	2,604,819	2.2
星野リゾート・リート	4.014	2,300,022	1.9
イオンリート投資	3.825	558,832	0.5
ヒューリックリート投資法	4.391	879,078	0.7
日本リート投資法人	1.411	665,286	0.6
インベスコ・オフィス・Ｊリート	151.926	3,102,328	2.6
積水ハウス・リート投資	37.871	3,609,106	3.0
ケネディクス商業リート	5.747	1,591,344	1.3
ヘルスケア＆メディカル投資	3.353	443,266	0.4
野村不動産マスターＦ	36.272	7,076,667	5.9
ラサールロジポート投資	14.563	2,341,730	1.9
三井不ロジパーク	4.155	1,832,355	1.5
大江戸温泉リート	5.102	488,261	0.4
森トラスト・ホテルリート投	6.304	890,124	0.7
三菱地所物流ＲＥＩＴ	0.706	246,394	0.2
ＣＲＥロジスティクスファンド	6.555	884,925	0.7
ザイマックス・リート	7.448	973,453	0.8
伊藤忠アドバンスロジ	2.8	332,920	0.3
日本ビルファンド	8.841	7,055,118	5.9
ジャパンリアルエステイト	11.496	8,219,640	6.8
日本リテールファンド	20.53	4,990,843	4.1
オリックス不動産投資	16.51	3,894,709	3.2
日本プライムリアルティ	2.602	1,299,699	1.1
プレミア投資法人	7.901	1,238,086	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	1.733	239,673	0.2
ユナイテッド・アーバン投資法人	9.197	1,968,158	1.6
森トラスト総合リート	12.611	2,404,917	2.0
インヴィンシブル投資法人	47.915	3,052,185	2.5
フロンティア不動産投資	2.778	1,325,106	1.1
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.756	1,577,719	1.3
福岡リート投資法人	11.464	2,080,716	1.7
ケネディクス・オフィス投資法人	5.774	4,734,680	3.9
いちごオフィスリート投資法人	14.394	1,566,067	1.3
大和証券オフィス投資法人	2.55	2,136,900	1.8
スターツプロシード投資法人	2.867	570,246	0.5
大和ハウスリート投資法人	25.134	7,552,767	6.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	42.372	3,686,364	3.1
日本賃貸住宅投資法人	18.943	1,865,885	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	2.762	503,788	0.4
合計 口数、金額	703.49	117,254,249	
合計 銘柄数<比率>	49銘柄		<97.4%>

※サンケイリアルエステート、産業ファンド、アドバンス・レジデンス、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、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、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、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、オリックス不動産投資、グローバル・ワン不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、フロンティア不動産投資、ケネディクス・オフィス投資法人、大和証券オフィス投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人につきましては、各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書において、当社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定されている法人等をいいます。）である大和証券、大和リアル・エステート・アセット・マネジメント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。

(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	売建額
		百万円	百万円
国内	東証ＲＥＩＴ	2,232	－

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年11月11日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	117,254,249	96.4
コール・ローン等、その他	4,342,803	3.6
投資信託財産総額	121,597,052	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

2019年11月11日現在

項目	当期末
(A) 資産	**122,319,052,638円**
コール・ローン等	2,111,970,897
投資信託証券(評価額)	117,254,249,620
未収入金	903,055,222
未収配当金	1,263,930,899
差入委託証拠金	785,846,000
(B) 負債	**1,930,707,682**
未払金	1,088,216,677
未払解約金	120,491,000
差入委託証拠金代用有価証券	722,000,000
その他未払費用	5
(C) 純資産総額(A－B)	**120,388,344,956**
元本	36,745,478,210
次期繰越損益金	83,642,866,746
(D) 受益権総口数	**36,745,478,210口**
1万口当り基準価額(C／D)	**32,763円**

＊期首における元本額は38,918,513,788円、当作成期間中における追加設定元本額は3,531,991,099円、同解約元本額は5,705,026,677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）12,014,238円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）10,891,184円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）53,821,845円、６資産バランスファンド（分配型）102,549,737円、６資産バランスファンド（成長型）235,028,347円、世界６資産均等分散ファンド（毎月分配型）32,905,573円、『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型）1,384,668円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）33,022,502円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）210,043,057円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／６分散コース）269,753,774円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）355,736,177円、ＤＣダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド371,128,174円、ダイワファンドラップＪ－ＲＥＩＴセレクト34,266,908,880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）72,408,222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）25,640,731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）118,696,450円、ダイワ・アクティブＪリート・ファンド（年４回決算型）573,544,651円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は32,763円です。

■損益の状況

当期　自2019年５月11日　至2019年11月11日

項目	当期
(A) 配当等収益	**2,118,451,818円**
受取配当金	2,118,721,891
受取利息	1,754
その他収益金	428
支払利息	△ 272,255
(B) 有価証券売買損益	**17,823,177,858**
売買益	17,876,930,600
売買損	△ 53,752,742
(C) 先物取引等損益	**△ 71,183,520**
取引損	△ 71,183,520
(D) その他費用	**△ 3,154**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**19,870,443,002**
(F) 前期繰越損益金	**69,312,589,166**
(G) 解約差損益金	**△12,438,567,323**
(H) 追加信託差損益金	**6,898,401,901**
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	**83,642,866,746**
次期繰越損益金(I)	**83,642,866,746**

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

ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド

運用報告書　第26期（決算日　2019年９月17日）

（作成対象期間　2019年３月16日～2019年９月17日）

ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

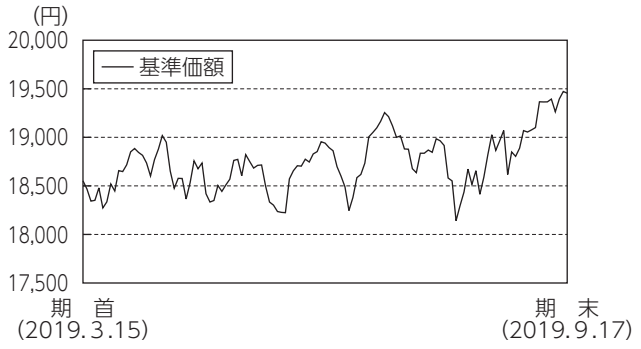
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外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（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		S＆P先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、円換算）		投資信託証券組入比率
		騰落率	（ベンチマーク）	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2019年３月15日	18,552	－	15,976	－	96.3
３月末	18,657	0.6	16,083	0.7	95.7
４月末	18,676	0.7	16,039	0.4	95.9
５月末	18,302	△1.3	15,591	△2.4	95.7
６月末	18,381	△0.9	15,651	△2.0	96.5
７月末	18,964	2.2	16,050	0.5	96.6
８月末	19,069	2.8	15,939	△0.2	97.2
(期末)2019年９月17日	19,455	4.9	16,395	2.6	96.9

（注１）基準価額の騰落率は期首比。
（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。
（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：18,552円　期末：19,455円　騰落率：4.9%

【基準価額の主な変動要因】

主要通貨に対して円高が進行したことはマイナス要因となったものの、海外リート市況が上昇したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、米国では、米中貿易摩擦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ＦＲＢ（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横ばいとなりました。英国のＥＵ（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、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、今後の運用を行っていきます。

※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

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

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、当ファンドの基準価額の騰落率は4.9%となりました。

国・地域別では、米国や英国の銘柄選択等がプラス要因となった一方で、香港の銘柄選択やニュージーランドのアンダーウエート等がマイナス要因となりました。

《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、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	6円
（投資信託証券）	（ 6）
有価証券取引税	3
（投資信託証券）	（ 3）
その他費用	4
（保管費用）	（ 3）
（その他）	（ 1）
合計	13

（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16日から2019年９月17日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口 3,114.99 (8.357)	千アメリカ・ドル 144,206 (417)	千口 2,667.663 (－)	千アメリカ・ドル 136,604 (－)
	オーストラリア	千口 7,650.244 (－)	千オーストラリア・ドル 27,873 (－)	千口 5,428.871 (－)	千オーストラリア・ドル 30,300 (－)
	香港	千口 1,015.5 (－)	千香港ドル 11,832 (－)	千口 4,353.679 (－)	千香港ドル 31,333 (－)
	シンガポール	千口 1,842.2 (12.49)	千シンガポール・ドル 5,248 (△ 20)	千口 2,638.2 (－)	千シンガポール・ドル 5,361 (－)
	ニュージーランド	千口 2,667.089 (－)	千ニュージーランド・ドル 5,635 (－)	千口 － (－)	千ニュージーランド・ドル － (－)
	イギリス	千口 4,102.916 (109.627)	千イギリス・ポンド 10,583 (164)	千口 4,504.722 (－)	千イギリス・ポンド 16,104 (－)
	ユーロ (オランダ)	千口 49.996 (0.948)	千ユーロ 1,897 (40)	千口 － (－)	千ユーロ － (－)
	ユーロ (ベルギー)	千口 54.246 (8.449)	千ユーロ 3,017 (596)	千口 4.279 (－)	千ユーロ 399 (－)
	ユーロ (フランス)	千口 318.061 (4.533)	千ユーロ 14,044 (368)	千口 401.391 (－)	千ユーロ 12,966 (－)
	ユーロ (ドイツ)	千口 － (－)	千ユーロ － (△ 123)	千口 29.316 (－)	千ユーロ 419 (－)
	ユーロ (スペイン)	千口 48.576 (－)	千ユーロ 583 (△ 24)	千口 235.298 (－)	千ユーロ 2,436 (－)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 470.879 (13.93)	千ユーロ 19,542 (857)	千口 670.284 (－)	千ユーロ 16,222 (－)

（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

（2019年３月16日から2019年９月17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
PUBLIC STORAGE（アメリカ）	97.684	2,409,314	24,664	GPT GROUP（オーストラリア）	3,620.729	1,639,173	452
SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ）	110.329	1,939,886	17,582	DIGITAL REALTY TRUST INC（アメリカ）	121.96	1,579,604	12,951
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS（アメリカ）	244.988	1,017,547	4,153	KLEPIERRE（フランス）	386.936	1,326,371	3,427
VICI PROPERTIES INC（アメリカ）	431.195	999,049	2,316	SBA COMMUNICATIONS CORP（アメリカ）	57.613	1,322,536	22,955
REALTY INCOME CORP（アメリカ）	117.967	941,964	7,984	HCP INC（アメリカ）	328.16	1,130,452	3,444
KLEPIERRE（フランス）	259.757	922,671	3,552	AMERICAN TOWER CORP（アメリカ）	47.319	1,022,331	21,605
WELLTOWER INC（アメリカ）	100.796	908,038	9,008	BRITISH LAND CO PLC（イギリス）	1,207.934	886,654	734
SBA COMMUNICATIONS CORP（アメリカ）	34.168	880,216	25,761	EQUINIX INC（アメリカ）	14.729	843,338	57,257
MACERICH CO/THE（アメリカ）	190.9	697,292	3,652	BOSTON PROPERTIES INC（アメリカ）	53.72	793,947	14,779
MIRVAC GROUP（オーストラリア）	3,099.486	688,887	222	CROWN CASTLE INTL CORP（アメリカ）	54.529	762,129	13,976

（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	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
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		487.514	13,903	1,504,401	1.9
SIMON PROPERTY GROUP INC		137.779	21,271	2,301,597	2.9
BOSTON PROPERTIES INC		62.546	8,257	893,510	1.1
APARTMENT INVT & MGMT CO -A		289.811	14,945	1,617,108	2.0
SBA COMMUNICATIONS CORP		21.839	5,378	581,978	0.7
EQUINIX INC		26.515	14,581	1,577,706	2.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		394.205	11,191	1,210,918	1.5
HOST HOTELS & RESORTS INC		200.554	3,491	377,796	0.5
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN		327.819	11,221	1,214,138	1.5
CYRUSONE INC		201.089	15,037	1,627,050	2.0
PARK HOTELS & RESORTS INC		383.323	10,008	1,082,926	1.3
INVITATION HOMES INC		954.647	26,911	2,911,824	3.6
VICI PROPERTIES INC		962.003	21,260	2,300,360	2.9
VEREIT INC		1,775.221	17,290	1,870,848	2.3
SUN COMMUNITIES INC		165.299	24,308	2,630,219	3.3
PROLOGIS INC		406.063	34,604	3,744,227	4.6
SITE CENTERS CORP		698.518	10,247	1,108,753	1.4
DUKE REALTY CORP		386.72	12,734	1,377,893	1.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC		120.929	39,217	4,243,309	5.3
WELLTOWER INC		501.716	43,614	4,719,053	5.9
KILROY REALTY CORP		233.272	17,954	1,942,725	2.4
MACERICH CO/THE		344.484	11,481	1,242,314	1.5
REALTY INCOME CORP		261.138	19,316	2,090,032	2.6
PUBLIC STORAGE		103.259	25,541	2,763,548	3.4
REGENCY CENTERS CORP		219.806	14,997	1,622,714	2.0
UDR INC		814.861	39,251	4,247,050	5.3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		220.312	9,037	977,824	1.2
DIGITAL REALTY TRUST INC		30.749	3,886	420,504	0.5
EXTRA SPACE STORAGE INC		223.563	26,183	2,833,076	3.5
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC		291.079	5,475	592,416	0.7
DOUGLAS EMMETT INC		220.46	9,261	1,002,096	1.2
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額	11,467.093	541,866	58,629,928	
	銘柄数<比率>	31銘柄			<72.7%>
(カナダ)		千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		202.789	8,892	726,767	0.9
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		135.585	7,085	579,111	0.7
カナダ・ドル通貨計	口数、金額	338.374	15,977	1,305,879	
	銘柄数<比率>	2銘柄			< 1.6%>
(オーストラリア)		千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT		4,871.012	8,719	647,394	0.8
GPT GROUP		137.086	830	61,682	0.1
MIRVAC GROUP		5,704.742	17,342	1,287,674	1.6
GOODMAN GROUP		1,052.065	14,255	1,058,469	1.3
CHARTER HALL GROUP		1,340.414	14,824	1,100,754	1.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP		2,562.246	10,018	743,864	0.9
オーストラリア・ドル通貨計	口数、金額	15,667.565	65,991	4,899,839	
	銘柄数<比率>	6銘柄			< 6.1%>
(香港)		千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT		1,617.416	143,788	1,990,029	2.5
CHAMPION REIT		2,893	15,130	209,404	0.3
香港ドル通貨計	口数、金額	4,510.416	158,918	2,199,434	
	銘柄数<比率>	2銘柄			< 2.7%>
(シンガポール)		千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT		4,943.182	8,897	699,984	0.9
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		1,589.9	4,944	388,990	0.5
CAPITALAND MALL TRUST		7.9	20	1,628	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		2,841.1	8,636	679,468	0.8
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		2,527.459	5,888	463,286	0.6
シンガポール・ドル通貨計	口数、金額	11,909.541	28,388	2,233,357	
	銘柄数<比率>	5銘柄			< 2.8%>
(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		2,667.089	5,760	395,371	0.5
ニュージーランド・ドル通貨計	口数、金額	2,667.089	5,760	395,371	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 0.5%>
(イギリス)		千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC		3,692.852	2,555	343,325	0.4
SEGRO PLC		703.77	5,378	722,562	0.9
UNITE GROUP PLC		337.153	3,503	470,630	0.6
BRITISH LAND CO PLC		1.925	10	1,434	0.0
DERWENT LONDON PLC		65.898	2,027	272,330	0.3
WORKSPACE GROUP PLC		156.583	1,456	195,643	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC		332.501	2,137	287,237	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC		139.931	1,432	192,509	0.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		2,002.173	4,208	565,421	0.7
イギリス・ポンド通貨計	口数、金額	7,432.786	22,710	3,051,095	
	銘柄数<比率>	9銘柄			< 3.8%>

ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド

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
ユーロ（オランダ）		千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV		50.944	1,994	237,599	0.3
国小計	口数、金額	50.944	1,994	237,599	
	銘柄数<比率>	1銘柄			＜ 0.3%＞
ユーロ（ベルギー）		千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA		30	3,072	365,967	0.5
BEFIMMO		50.684	2,731	325,447	0.4
WAREHOUSES DE PAUW SCA		15.766	2,557	304,644	0.4
国小計	口数、金額	96.45	8,361	996,059	
	銘柄数<比率>	3銘柄			＜ 1.2%＞
ユーロ（フランス）		千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN		13.634	858	102,325	0.1
GECINA SA		51.674	7,224	860,598	1.1
KLEPIERRE		326.318	9,753	1,161,951	1.4
COVIVIO		91.28	8,580	1,022,173	1.3
国小計	口数、金額	482.906	26,416	3,147,049	
	銘柄数<比率>	4銘柄			＜ 3.9%＞
ユーロ（ドイツ）		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		214.168	3,201	381,431	0.5
国小計	口数、金額	214.168	3,201	381,431	
	銘柄数<比率>	1銘柄			＜ 0.5%＞
ユーロ（スペイン）		千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		261.352	2,689	320,377	0.4
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		208.942	2,492	296,952	0.4
国小計	口数、金額	470.294	5,181	617,330	
	銘柄数<比率>	2銘柄			＜ 0.8%＞
ユーロ通貨計	口数、金額	1,314.762	45,156	5,379,470	
	銘柄数<比率>	11銘柄			＜ 6.7%＞
合計	口数、金額	55,307.626	－	78,094,377	
	銘柄数<比率>	67銘柄			＜96.9%＞

（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

2019年９月17日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
投資信託証券	78,094,377	96.4
コール・ローン等、その他	2,906,618	3.6
投資信託財産総額	81,000,995	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17日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝108.20円、１カナダ・ドル＝81.73円、１オーストラリア・ドル＝74.25円、１香港ドル＝13.84円、１シンガポール・ドル＝78.67円、１ニュージーランド・ドル＝68.63円、１イギリス・ポンド＝134.35円、１ユーロ＝119.13円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（80,492,035千円）の投資信託財産総額（81,000,995千円）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

2019年９月17日現在

項目	当期末
(A) 資産	**81,434,510,451円**
コール・ローン等	2,391,253,537
投資信託証券(評価額)	78,094,377,399
未収入金	840,842,676
未収配当金	108,036,839
(B) 負債	**833,494,875**
未払金	833,204,635
未払解約金	290,000
その他未払費用	240
(C) 純資産総額(A－B)	**80,601,015,576**
元本	41,428,780,444
次期繰越損益金	39,172,235,132
(D) 受益権総口数	**41,428,780,444口**
１万口当り基準価額(C／D)	**19,455円**

＊期首における元本額は41,940,850,324円、当作成期間中における追加設定元本額は2,490,918,706円、同解約元本額は3,002,988,586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33,122,036円、ダイワファンドラップ　外国ＲＥＩＴセレクト41,294,314,305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）74,601,880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）26,742,223円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は19,455円です。

■損益の状況

当期　自2019年３月16日　至2019年９月17日

項目	当期
(A) 配当等収益	**1,228,109,712円**
受取配当金	1,221,861,491
受取利息	6,836,863
支払利息	△ 588,642
(B) 有価証券売買損益	**2,508,108,393**
売買益	7,037,474,893
売買損	△ 4,529,366,500
(C) 信託報酬等	**△ 17,106,850**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**3,719,111,255**
(E) 前期繰越損益金	**35,867,832,837**
(F) 解約差損益金	**△ 2,651,818,414**
(G) 追加信託差損益金	**2,237,109,454**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**39,172,235,132**
次期繰越損益金(H)	**39,172,235,132**

（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）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３）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。

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

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド

運用報告書　第29期（決算日　2019年９月17日）

（作成対象期間　2019年３月16日～2019年９月17日）

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

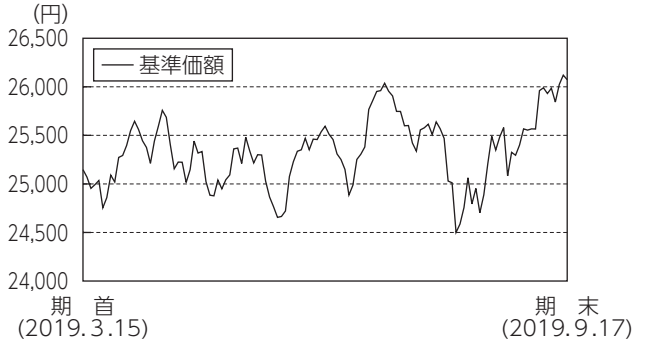
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外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（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		S＆P先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本、円換算）		投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2019年３月15日	25,147	－	24,400	－	96.0
３月末	25,273	0.5	24,563	0.7	95.4
４月末	25,318	0.7	24,496	0.4	95.8
５月末	24,765	△1.5	23,812	△2.4	95.7
６月末	24,986	△0.6	23,903	△2.0	96.2
７月末	25,568	1.7	24,513	0.5	97.1
８月末	25,567	1.7	24,344	△0.2	95.5
(期末)2019年９月17日	26,073	3.7	25,040	2.6	94.8

（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。
（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：25,147円　期末：26,073円　騰落率：3.7%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、米国では、米中貿易摩擦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ＦＲＢ（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ほぼ横ばいとなりました。英国のＥＵ（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重しとなった一方、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、おおむね下落（円高）となりました。

当作成期首より、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、対米ドル、対ユーロともに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」

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

※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

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

当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であると考える銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行いました。米国では、好調な労働市場から恩恵を受けるとみられる住宅リートなどに注目しました。欧州では、ロンドンからの代替需要が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートに、アジア・オセアニアでは、香港の商業施設リートやオーストラリアの産業施設リートなどに注目しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	9円
（投資信託証券）	(9)
有価証券取引税	5
（投資信託証券）	(5)
その他費用	11
（保管費用）	(5)
（その他）	(6)
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16日から2019年９月17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	アメリカ	1,631.13 (6.912)	84,228 (345)	2,647.106 (－)	131,877 (－)
		千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	オーストラリア	12,773.393 (－)	47,035 (－)	10,076.902 (－)	55,699 (－)
		千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	香港	1,813 (－)	11,943 (－)	9,793.57 (－)	70,556 (－)
		千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	シンガポール	1,420.9 (30.227)	4,366 (△ 50)	3,843.9 (－)	7,933 (－)
		千口	千ニュージーランド・ドル	千口	千ニュージーランド・ドル
	ニュージーランド	4,262.186 (－)	9,075 (－)	－ (－)	－ (－)
		千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	イギリス	6,977.356 (242.674)	19,108 (341)	8,943.7 (－)	32,170 (－)
		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ユーロ (オランダ)	93.737 (1.557)	3,567 (66)	16.995 (－)	668 (－)
		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ユーロ (ベルギー)	89.942 (15.091)	5,191 (1,077)	18.228 (－)	1,743 (－)
		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ユーロ (フランス)	275.788 (10.289)	13,350 (836)	320.135 (－)	14,574 (－)
		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ユーロ (ドイツ)	－ (－)	－ (△ 334)	28.78 (－)	408 (－)
		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ユーロ (スペイン)	78.889 (－)	946 (△ 55)	732.455 (－)	7,472 (－)
		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	538.356 (26.937)	23,056 (1,589)	1,116.593 (－)	24,866 (－)

（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

（2019年３月16日から2019年９月17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
PUBLIC STORAGE（アメリカ）	74.898	1,828,044	24,407	GPT GROUP（オーストラリア）	6,640.548	2,996,880	451
MIRVAC GROUP（オーストラリア）	6,241.89	1,389,428	222	BRITISH LAND CO PLC（イギリス）	2,684.367	1,955,150	728
SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ）	75.693	1,348,784	17,819	DIGITAL REALTY TRUST INC（アメリカ）	111.673	1,419,621	12,712
MIRVAC GROUP-NEW（オーストラリア）	4,866.047	1,091,427	224	SBA COMMUNICATIONS CORP（アメリカ）	44.582	1,017,730	22,828
KLEPIERRE（フランス）	212.758	803,645	3,777	KLEPIERRE（フランス）	272.407	1,017,723	3,736
WELLTOWER INC（アメリカ）	83.459	744,653	8,922	HCP INC（アメリカ）	274.347	946,343	3,449
REALTY INCOME CORP（アメリカ）	91.402	731,211	7,999	AMERICAN TOWER CORP（アメリカ）	37.25	804,818	21,605
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS（アメリカ）	172.046	713,882	4,149	GECINA SA（フランス）	47.728	782,724	16,399
TRITAX BIG BOX REIT PLC（イギリス）	3,332.069	697,701	209	CROWN CASTLE INTL CORP（アメリカ）	55.901	781,305	13,976
SBA COMMUNICATIONS CORP（アメリカ）	24.169	622,588	25,759	SEGRO PLC（イギリス）	795.265	780,175	981

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名		当期末			
		口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド					
(アメリカ)		千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST		300.462	8,569	927,184	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC		99.375	15,342	1,660,059	1.8
BOSTON PROPERTIES INC		61.542	8,125	879,167	1.0
APARTMENT INVT & MGMT CO -A		224.92	11,599	1,255,025	1.4
SBA COMMUNICATIONS CORP		15.835	3,900	421,980	0.5
EQUINIX INC		22.225	12,222	1,322,441	1.4
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		312.114	8,860	958,751	1.0
HOST HOTELS & RESORTS INC		127.869	2,226	240,874	0.3
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN		291.589	9,981	1,079,954	1.2
CYRUSONE INC		188.705	14,111	1,526,849	1.7
PARK HOTELS & RESORTS INC		356.213	9,300	1,006,338	1.1
INVITATION HOMES INC		710.649	20,033	2,167,591	2.4
VICI PROPERTIES INC		673.625	14,887	1,610,785	1.8
VEREIT INC		1,286.984	12,535	1,356,311	1.5
SUN COMMUNITIES INC		125.05	18,389	1,989,782	2.2
PROLOGIS INC		325.005	27,696	2,996,807	3.3
SITE CENTERS CORP		442.92	6,497	703,044	0.8
DUKE REALTY CORP		308.952	10,173	1,100,804	1.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC		94.697	30,710	3,322,847	3.6
WELLTOWER INC		377.53	32,818	3,550,981	3.9
KILROY REALTY CORP		187.141	14,404	1,558,539	1.7
MACERICH CO/THE		247.713	8,256	893,328	1.0
REALTY INCOME CORP		213.254	15,774	1,706,789	1.9
PUBLIC STORAGE		74.548	18,439	1,995,148	2.2
REGENCY CENTERS CORP		186.255	12,708	1,375,024	1.5
UDR INC		686.757	33,081	3,579,373	3.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		151.846	6,228	673,947	0.7
EXTRA SPACE STORAGE INC		153.483	17,975	1,944,995	2.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC		195.032	3,668	396,937	0.4
DOUGLAS EMMETT INC		101.507	4,264	461,398	0.5
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額	8,543.797	412,782	44,663,064	
	銘柄数<比率>	30銘柄			<48.9%>
(カナダ)		千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		397.407	17,426	1,424,251	1.6
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		403.368	21,080	1,722,869	1.9
カナダ・ドル通貨計	口数、金額	800.775	38,506	3,147,120	
	銘柄数<比率>	2銘柄			< 3.4%>
(オーストラリア)		千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT		12,282.483	21,985	1,632,434	1.8
GPT GROUP		396.733	2,404	178,511	0.2
MIRVAC GROUP		10,715.083	32,573	2,418,608	2.6
GOODMAN GROUP		2,427.629	32,894	2,442,407	2.7
CHARTER HALL GROUP		2,082.569	23,033	1,710,216	1.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP		5,975.905	23,365	1,734,909	1.9
オーストラリア・ドル通貨計	口数、金額	33,880.402	136,257	10,117,087	
	銘柄数<比率>	6銘柄			<11.1%>
(香港)		千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT		3,526.305	313,488	4,338,681	4.8
CHAMPION REIT		6,908	36,128	500,023	0.5
香港ドル通貨計	口数、金額	10,434.305	349,617	4,838,704	
	銘柄数<比率>	2銘柄			< 5.3%>
(シンガポール)		千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT		11,717.413	21,091	1,659,255	1.8
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		3,444.5	10,712	842,744	0.9
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		6,252.477	19,007	1,495,322	1.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		6,156.835	14,345	1,128,554	1.2
シンガポール・ドル通貨計	口数、金額	27,571.225	65,156	5,125,877	
	銘柄数<比率>	4銘柄			< 5.6%>
(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		4,262.186	9,206	631,829	0.7
ニュージーランド・ドル通貨計	口数、金額	4,262.186	9,206	631,829	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 0.7%>
(イギリス)		千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC		7,714.791	5,338	717,245	0.8
SEGRO PLC		1,657.433	12,666	1,701,690	1.9
UNITE GROUP PLC		719.439	7,474	1,004,262	1.1
BRITISH LAND CO PLC		2.232	12	1,663	0.0
DERWENT LONDON PLC		137.415	4,226	567,882	0.6
WORKSPACE GROUP PLC		177.26	1,648	221,478	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC		694.379	4,464	599,853	0.7
BIG YELLOW GROUP PLC		393.258	4,026	541,022	0.6
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		3,921.785	8,243	1,107,526	1.2
イギリス・ポンド通貨計	口数、金額	15,417.992	48,102	6,462,625	
	銘柄数<比率>	9銘柄			< 7.1%>
ユーロ（オランダ）		千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV		78.299	3,065	365,181	0.4
国小計	口数、金額	78.299	3,065	365,181	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 0.4%>
ユーロ（ベルギー）		千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA		65.025	6,658	793,234	0.9
BEFIMMO		69.937	3,769	449,072	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA		26.275	4,261	507,708	0.6
国小計	口数、金額	161.237	14,689	1,750,016	
	銘柄数<比率>	3銘柄			< 1.9%>
ユーロ（フランス）		千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN		15.416	971	115,700	0.1
GECINA SA		77.999	10,904	1,299,024	1.4
KLEPIERRE		912.254	27,267	3,248,350	3.6
COVIVIO		195.484	18,375	2,189,072	2.4
国小計	口数、金額	1,201.153	57,518	6,852,147	
	銘柄数<比率>	4銘柄			< 7.5%>
ユーロ（ドイツ）		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		643.858	9,625	1,146,706	1.3
国小計	口数、金額	643.858	9,625	1,146,706	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 1.3%>
ユーロ（スペイン）		千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		649.312	6,681	795,957	0.9
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		472.059	5,631	670,900	0.7
国小計	口数、金額	1,121.371	12,313	1,466,857	
	銘柄数<比率>	2銘柄			< 1.6%>
ユーロ通貨計	口数、金額	3,205.918	97,212	11,580,909	
	銘柄数<比率>	11銘柄			<12.7%>
合計	口数、金額	104,116.6	－	86,567,219	
	銘柄数<比率>	65銘柄			<94.8%>

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

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド

■投資信託財産の構成

2019年９月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	86,567,219	94.1
コール・ローン等、その他	5,461,318	5.9
投資信託財産総額	92,028,537	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17日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝108.20円、１カナダ・ドル＝81.73円、１オーストラリア・ドル＝74.25円、１香港ドル＝13.84円、１シンガポール・ドル＝78.67円、１ニュージーランド・ドル＝68.63円、１イギリス・ポンド＝134.35円、１ユーロ＝119.13円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（90,944,280千円）の投資信託財産総額（92,028,537千円）に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年９月17日現在

項目	当期末
(A) 資産	**92,730,917,027円**
コール・ローン等	4,458,471,572
投資信託証券(評価額)	86,567,219,181
未収入金	1,574,735,308
未収配当金	130,490,966
(B) 負債	**1,408,322,678**
未払金	1,324,915,619
未払解約金	83,407,000
その他未払費用	59
(C) 純資産総額(A－B)	**91,322,594,349**
元本	35,025,723,823
次期繰越損益金	56,296,870,526
(D) 受益権総口数	**35,025,723,823口**
１万口当り基準価額(C／D)	**26,073円**

＊期首における元本額は38,402,753,755円、当作成期間中における追加設定元本額は105,783,461円、同解約元本額は3,482,813,393円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・オープン（毎月分配型）31,284,688,058円、ダイワ・バランス３資産（外債・海外リート・好配当日本株）28,704,641円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）15,947,599円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）14,081,889円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）68,310,101円、６資産バランスファンド（分配型）130,222,294円、６資産バランスファンド（成長型）300,574,010円、りそな　ワールド・リート・ファンド1,436,538,078円、世界６資産均等分散ファンド（毎月分配型）40,745,391円、『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型）3,677,600円、常陽３分法ファンド187,564,119円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）42,948,185円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）255,962,131円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／６分散コース）330,076,272円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）429,706,055円、ダイワ・グローバルＲＥＩＴファンド（ダイワＳＭＡ専用）30,116,510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）371,860,729円、ダイワ外国３資産バランス・ファンド（部分為替ヘッジあり）24,002,675円、ダイワ外国３資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）29,997,486円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は26,073円です。

■損益の状況

当期　自2019年３月16日　至2019年９月17日

項目	当期
(A) 配当等収益	**1,545,148,007円**
受取配当金	1,536,980,190
受取利息	8,926,281
支払利息	△ 758,464
(B) 有価証券売買損益	**1,793,684,720**
売買益	7,768,980,748
売買損	△ 5,975,296,028
(C) その他費用	**△ 39,769,076**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**3,299,063,651**
(E) 前期繰越損益金	**58,166,808,943**
(F) 解約差損益金	**△ 5,330,868,607**
(G) 追加信託差損益金	**161,866,539**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**56,296,870,526**
次期繰越損益金(H)	**56,296,870,526**

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

Daiwa“RICI”Fund（ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド）

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象であるケイマン籍の外国投資信託「Daiwa“RICI”Fund（ダイワ“ＲＩＣＩ”ファンド）」の状況は次のとおりです。

（注）2019年11月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書

2019年４月30日現在

	米ドル
資産	
現金	111,598,329
借方勘定	19,627
金融資産（損益通算後の評価額）	417,398,678
資産合計	**529,016,634**
資本	
受益証券元本	603,544,131
剰余金	(92,685,675)
資本合計	**510,858,456**
負債	
当座借越	2,888,045
貸方勘定	465,126
金融負債（損益通算後の評価額）	14,805,007
負債合計	**18,158,178**
資本および負債合計	**529,016,634**

包括利益計算書

2019年４月30日に終了した年度

	米ドル
収益	
銀行利息収入	1,298,840
金融資産および負債（損益通算後の評価額）による純（損失）／利益	(25,445,588)
純投資損益合計	(24,146,748)
費用	
運用会社報酬	4,189,797
管理会社報酬	761,781
受託会社報酬	50,785
保管会社報酬	76,177
仲介手数料	818,964
監査報酬	20,696
その他費用	12,878
費用合計	5,931,078
当会計年度の営業損益	**(30,077,826)**
金融費用	
支払銀行利息	(31,695)
金融費用合計	(31,695)
包括利益合計	**(30,109,521)**

組入資産の明細

2019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 23-May-2019*	51,000,000	50,932,095	9.97
US T-Bill 0% YLD 20-Jun-2019	40,000,000	39,871,729	7.80
US T-Bill 0% YLD 18-Jul-2019	44,000,000	43,766,886	8.57
US T-Bill 0% YLD 15-Aug-2019	50,000,000	49,628,191	9.71
US T-Bill 0% YLD 12-Sep-2019	54,000,000	53,515,992	10.48
US T-Bill 0% YLD 10-Oct-2019	49,000,000	48,465,949	9.49
US T-Bill 0% YLD 07-Nov-2019	50,000,000	49,369,337	9.66
US T-Bill 0% YLD 05-Dec-2019	45,000,000	44,371,888	8.69
US T-Bill 0% YLD 30-Jan-2020	30,000,000	29,467,983	5.77
債券合計		**409,390,050**	**80.14**

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-2019	1,046	10,456,483	–	(387,020)
Rapeseed (EOP) - Aug-2019	251	5,065,649	97,011	–
		15,522,132	97,011	(387,020)
日本				
Rubber (TCM) - Sep-2019	608	4,971,575	187,367	–
		4,971,575	187,367	–
英国				
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2019	332	22,771,880	1,152,040	–
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2019	625	44,490,890	165,360	–
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2019	711	10,424,480	–	(420,710)
Copper Grade A (LME) - May-2019	125	20,318,463	–	(278,619)
Copper Grade A (LME) - May-2019	(125)	(20,122,263)	82,419	–
Copper Grade A (LME) - Jun-2019	130	20,933,850	–	(83,475)
Copper Grade A (LME) - Jun-2019	(87)	(13,930,856)	–	(22,856)
Copper Grade A (LME) - Jul-2019	85	13,615,688	21,500	–
Gas Oil (ICE) - Jun-2019	33	2,017,950	86,625	–
Gas Oil (ICE) - Jul-2019	65	4,130,450	19,800	–
No. 7 Cocoa (ICE) - Jul-2019	228	4,910,809	334,737	–
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2019	426	20,388,538	–	(1,506,087)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2019	(426)	(20,164,888)	1,282,437	–
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2019	431	20,503,725	–	(1,259,575)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2019	(288)	(12,971,963)	112,762	–
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2019	298	13,477,050	–	(119,200)
Primary Nickel (LME) - May-2019	65	5,105,448	–	(367,923)
Primary Nickel (LME) - May-2019	(65)	(5,054,583)	317,058	–
Primary Nickel (LME) - Jun-2019	66	5,145,162	–	(320,892)
Primary Nickel (LME) - Jun-2019	(44)	(3,243,159)	26,979	–
Primary Nickel (LME) - Jul-2019	46	3,393,765	–	(29,049)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2019	148	10,290,550	494,950	–
Special High Grade Zinc (LME) - May-2019	(148)	(10,863,338)	77,838	–
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2019	(95)	(6,767,338)	–	(51,288)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2019	142	10,360,200	–	(168,150)
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2019	98	6,915,738	47,163	–
Standard Lead (LME) - May-2019	194	10,405,294	–	(1,127,244)
Standard Lead (LME) - May-2019	(194)	(9,773,600)	495,550	–
Standard Lead (LME) - Jun-2019	205	10,344,350	–	(501,787)
Standard Lead (LME) - Jun-2019	(137)	(6,662,569)	84,856	–
Standard Lead (LME) - Jul-2019	140	6,816,250	–	(80,500)
Tin (LME) - May-2019	(47)	(5,045,935)	410,560	–
Tin (LME) - May-2019	47	5,081,225	–	(445,850)
Tin (LME) - Jun-2019	(32)	(3,150,560)	160	–
Tin (LME) - Jun-2019	48	5,148,960	–	(423,360)
Tin (LME) - Jul-2019	34	3,344,070	–	(170)
White Sugar (ICE) - Aug-2019	301	5,069,780	–	(29,535)
		167,653,513	5,212,794	(7,236,270)
米国				
Corn (CBT) - Jul-2019	1,320	23,932,036	–	(703,637)
Cotton No. 2 (NYB) - Jul-2019	553	21,512,570	–	(282,900)
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2019	187	2,728,922	–	(666,968)
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-2019	66	5,724,210	495,911	–
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-2019	121	10,331,862	86,083	–
Gold (CMX) - Jun-2019	65	8,483,000	–	(125,950)
Gold (CMX) - Aug-2019	132	17,022,720	27,720	–
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-2019	194	4,922,551	–	(465,075)
Heating Oil (NYM) - Jun-2019	37	3,227,720	133,644	–
Heating Oil (NYM) - Jul-2019	71	6,207,279	35,078	–
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2019	369	10,143,810	–	(642,060)
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2019	779	20,475,900	–	(89,470)
Lean Hogs (CME) - Jun-2019	45	1,585,764	228,600	–
Lean Hogs (CME) - Aug-2019	90	3,350,736	–	(3,600)
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-2019	429	26,473,590	943,800	–
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-2019	808	51,530,200	165,640	–
Live Cattle (CME) - Jun-2019	71	3,246,441	–	(174,100)
Live Cattle (CME) - Aug-2019	151	6,751,446	–	(23,560)
Lumber (CME) - Jul-2019	118	4,786,562	–	(325,336)
Milk Future (CME) - May-2019	11	341,460	12,300	–
Milk Future (CME) - Jun-2019	21	684,220	–	(3,400)
Oat (CBT) - Jul-2019	179	2,578,184	165,375	–
Palladium (NYM) - Jun-2019	4	525,240	27,840	–
Palladium (NYM) - Sep-2019	7	957,040	8,330	–
Platinum (NYM) - Jul-2019	207	9,047,960	181,135	–
Rough RICE (CBT) - Jul-2019	179	3,946,970	–	(159,330)
Silver (CMX) - Jul-2019	270	20,456,390	–	(227,990)
Soybean Meal (CBT) - Jul-2019	126	3,917,100	–	(135,840)
Soybean Oil (CBT) - Jul-2019	604	10,107,133	–	(342,132)
Soybeans (CBT) - Jul-2019	408	17,431,375	–	(977,450)
Sugar No. 11 World (NYB) - Jul-2019	361	5,129,253	–	(139,944)
Wheat (CBT) - Jul-2019	243	4,792,564	–	(546,350)
Wheat (CBT) - Jul-2019	622	13,345,591	–	(1,146,625)
		325,697,799	2,511,456	(7,181,717)
先物契約合計		**513,845,019**	**8,008,628**	**(14,805,007)**

【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。