

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／資産複合		
信託期間	約14年 6 カ月間（2013年10月28日～2028年 5 月 8 日）		
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	下記の各マザーファンドの受益証券	
	ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	先進国通貨建ての債券	
	ワールド好配当株式マザーファンド	イ. 海外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 海外株式の指数を対象指数とした E T F（上場投資信託証券） ハ. 海外株式を対象とした株価指数先物取引 ニ. 国内の債券	
	先進国 R E I T マザーファンド	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数とした E T F ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券	
株式組入制限	債券マザーファンド	純資産総額の10%以下	
	株式マザーファンド	無制限	
	リート・マザーファンド		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

ダイワ外国 3 資産
アロケーション・ファンド
（部分為替ヘッジあり）

運用報告書(全体版)
第 7 期
(決算日 2020年 5 月 8 日)
(作成対象期間 2019年 5 月 9 日～2020年 5 月 8 日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の債券、株式およびリート（不動産投資信託）に分散投資し、利息および配当収入の獲得を追求しつつ、局面判断によって配分比率を機動的に調整することで、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。

大和アセットマネジメント
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 0 1 2 0 - 1 0 6 2 1 2
（営業日の 9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				公 社 債 組 入 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 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 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率					
	円	円	円	%	%	%	%	%	百万円
3 期末 (2016年 5 月 9 日)	11, 102	0	△ 6. 2		37. 2	—	56. 8	—	694
4 期末 (2017年 5 月 8 日)	11, 593	0	△ 4. 4		34. 0	—	62. 8	—	759
5 期末 (2018年 5 月 8 日)	11, 461	0	△ 1. 1		32. 9	—	63. 6	0. 8	771
6 期末 (2019年 5 月 8 日)	11, 810	0	△ 3. 0		39. 1	11. 7	45. 5	1. 0	706
7 期末 (2020年 5 月 8 日)	11, 102	0	△ 6. 0		74. 7	0. 5	19. 2	0. 9	602

(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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
 (注 4) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。
 (注 5) 当ファンドは、各資産クラスへの配分が可変的で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：11,810円

期 末：11,102円（分配金 0 円）

騰落率：△6.0%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を通じて、各資産クラスに投資した結果、海外株式市況および海外リート市況が下落したことや、為替相場において円高が進んだ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。

ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり）

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
		騰 落 率				
(期 首) 2019年 5 月 8 日	円	%	%	%	%	%
	11,810	—	39.1	11.7	45.5	1.0
5 月末	11,690	△ 1.0	38.9	6.6	49.6	1.7
6 月末	11,854	0.4	33.7	11.1	50.8	1.7
7 月末	11,976	1.4	29.1	10.1	57.0	1.7
8 月末	11,860	0.4	38.7	4.5	52.6	1.6
9 月末	12,146	2.8	29.0	10.2	57.5	1.2
10 月末	12,324	4.4	29.3	7.4	60.2	1.4
11 月末	12,433	5.3	24.4	1.5	71.3	1.8
12 月末	12,542	6.2	19.4	1.5	75.4	2.1
2020年 1 月末	12,591	6.6	20.6	0.1	69.9	1.4
2 月末	11,971	1.4	20.9	—	60.8	1.1
3 月末	11,114	△ 5.9	74.3	0.9	19.3	1.5
4 月末	11,254	△ 4.7	74.2	0.6	19.7	1.0
(期 末) 2020年 5 月 8 日	11,102	△ 6.0	74.7	0.5	19.2	0.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019. 5. 9 ～ 2020. 5. 8)

■海外債券市況

海外債券市況は、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、世界的な景気悪化懸念などが金利の低下要因となりました。その後も、米国で利下げ観測が高まったことや、米中貿易摩擦への懸念によるリスク回避姿勢などを受けて、金利はさらに低下しました。2019年9月以降は、米中通商交渉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。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速懸念の高まりから、金利は米国を中心に大きく低下しました。

■海外株式市況

海外株式市況は下落しました。

海外株式市況は、当作成期首より2019年5月下旬まで、米中関係の悪化懸念から軟調な展開となりました。6月は世界的な長期金利の低下や米中通商協議の再開を受け、上昇に転じました。その後9月までは、世界的な景気減速懸念と金融緩和期待とが拮抗（きっこう）し、レンジ内での推移となりました。10月から2020年1月にかけては、半導体需要の回復観測などの企業業績がおおむね良好だったことに加え、米中通商協議の進展期待や英国のEU（欧州連合）離脱に関する懸念の後退などを受けて上昇しました。しかし2月から3月にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が警戒されて世界景気減速懸念が強まり、大幅に下落しました。当作成期末にかけては、各国政府や中央銀行による景気刺激策、また感染拡大ペースの減速などが支援材料となり、下げ幅を縮小しました。

■海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より、米中通商協議の行方への懸念はあったものの、利下げ観測の高まりに伴う長期金利低下や株価上昇が支援材料となり、上昇しました。2019年11月からは、長期金利が上昇したことや米国議会で香港人権法案が可決された影響などを嫌気して、上値が重い展開となりましたが、2020年に入ると、長期金利の低下などが支援材料となり、堅調に推移しました。しかし2月下旬からは、新型コロナウイルスの米国国内における感染拡大懸念から、複数の州で外出禁止令や在宅勤務令が出されるなど景気後退への懸念が広がり、リスク回避姿勢の高まりもあって大幅な下落となりました。3月末からは、財政・金融支援の拡大を受けてリスク選好機運が回復し、上昇に転じて当作成期末を迎えました。カナダリート市況は、当作成期を通じては下落となりました。

欧州リート市況は、当作成期首より、英国のEU（欧州連合）離脱に対する不透明感や欧州圏の景況感の悪化が悪材料となって多くの国では下落したものの、ドイツでは好調なオフィス市況などから上昇しました。2019年9月以降は、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和政策などが好感され上昇基調となりました。2020年2月下旬以降は、イタリアやスペインで感染者が急増したことを嫌気し、大幅な下落となりました。当作成期末にかけては、感染拡大が抑制されたドイツなどは上昇に転じた一方、深刻な状況が続くイタリアなどは横ばいの推移となりました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港は、当作成期首からしばらくは堅調な業績見通しを背景に堅調に推移しましたが、2019年7月以降は民主化デモの影響などで下落に転じました。当作成期末にかけても、新型コロナウイルス感染拡大懸念などで軟調でした。シンガポールは、オフィスおよび住宅とも需要が根強く2020年1月までは堅調に推移しましたが、3月には他国同様リスク回避の動きから大幅に下落しました。オーストラリアは、当作成期首から長期金利の低下と中国の景気対策に対する期待で堅調に推移しましたが、2019年9月以降は長期金利が下げ止まって上値が重い展開になりました。2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスによる景気悪化懸念で他国同様下落に転じました。

■為替相場

為替相場は対円で下落しました。

対円為替相場において、米ドルは、当作成期首から米中貿易摩擦への懸念が再燃したことやFRB（米国連邦準備制度理事会）関係者が利下げに前向きな姿勢を示し市場の利下げ期待が高まったことから、米ドル安となりました。2019年9月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退したことでリスク選好の動きが強まり、緩やかな米ドル高となりました。しかし2020年2月下旬からは、新型コロナウイルスに関する懸念が拡大し市場のリスク回避姿勢が強まったことで円が買われたことから、米ドル安が進みました。その後は、危機時の米ドル買いから米ドルは急反発し、当作成期末にかけては日米金利差の縮小から緩やかな米ドル安が進みました。

ユーロは、2019年7月以降は、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和観測が強まったことや米中貿易摩擦への懸念によるリスク回避の動きから、ユーロ安が進みました。9月以降は、英国のEU（欧州連合）離脱懸念の後退から緩やかなユーロ高となりましたが、2020年に入ると新型コロナウイルスに関する懸念が強まり、最終的には欧州での感染拡大と感染防止のための外出禁止措置による景気の急激な悪化予想から、ユーロ安が進んで当作成期末を迎えました。英ポンドもユーロとほぼ同じ動きとなりましたが、2020年3月は合意なきEU離脱懸念が強まりユーロ以上に売られる局面がありました。

オーストラリア・ドルは、当作成期首から2020年1月まではボックス圏での推移となりました

が、2020年2月下旬からは世界的なリスク回避の動きを受けて、急激なオーストラリア・ドル安となりました。当作成期末にかけては、自律反発的なオーストラリア・ドル高となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

マザーファンドの受益証券を通じて、海外の債券、株式およびリートに投資を行い、利息および配当収入の獲得を追求しつつ、局面判断によって配分比率を機動的に調整することで、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

運用にあたっては、相対的に価格変動リスクの小さい債券と相対的に価格変動リスクの大きい株式およびリートの組入比率を、証券市場のリスク局面に応じて機動的に変更します。証券市場のリスクが高まっていると大和アセットマネジメントが判断する局面では、債券の組入比率を高めめます。株式マザーファンドおよびリート・マザーファンドの合計組入比率ならびに債券マザーファンドの組入比率は、それぞれ信託財産の20%程度から80%程度の範囲内とします。株式マザーファンドとリート・マザーファンドの組入比率はおおむね均等とします。

※債券マザーファンド：ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

株式マザーファンド：ワールド好配当株式マザーファンド

リート・マザーファンド：先進国REITマザーファンド

■ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国通貨建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■ワールド好配当株式マザーファンド

海外株式市況は、地政学的なリスクの高まりや世界的な貿易摩擦の激化などが懸念材料となりますが、米国企業を中心に企業業績は堅調であり、今後も成長することが期待されます。緩和的な金融政策も株価の押し上げ要因と考えられ、海外株式市況は今後も堅調に推移することが見込まれます。当面の間、ETF（上場投資信託証券）での運用を継続する見込みですが、ファンド規模が一定水準に達した後は、個別銘柄への投資も行う予定です。その際には、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域において配当の質に着目しつつ、業績動向や配当利回りをはじめとした株価バリュエーション、時価総額などを勘案しながら銘柄選定を行う方針です。

■先進国 R E I T マザーファンド

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。なお、運用の効率化を図るため、E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

ポートフォリオについて

（2019. 5. 9 ～ 2020. 5. 8）

■当ファンド

マザーファンドの受益証券を通じて、海外の債券、株式およびリートに投資を行い、利息および配当収入の獲得を追求しつつ、局面判断によって配分比率を機動的に調整することで、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。

運用にあたっては、相対的に価格変動リスクの小さい債券と相対的に価格変動リスクの大きい株式およびリートの組入比率を、証券市場のリスク局面に応じて機動的に変更しました。証券市場のリスクが高まっていると大和アセットマネジメントが判断する局面では、債券の組入比率を高めました。株式マザーファンドおよびリート・マザーファンドの合計組入比率ならびに債券マザーファンドの組入比率は、それぞれ信託財産の20%程度から80%程度の範囲内としました。株式マザーファンドとリート・マザーファンドの組入比率はおおむね均等としました。

■ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国通貨建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

■ワールド好配当株式マザーファンド

ファンド規模が一定水準に達するまで E T F（上場投資信託証券）での運用が合理的であると考え、流動性や配当利回りなどを勘案し、引き続き ISHARES INTERNATIONAL SELECT と VANGUARD HIGH DVD YIELD ETF を組み入れました。投資信託証券組入比率につきましては、おおむね高位を維持しました。

■先進国 R E I T マザーファンド

海外リートの組入比率（E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を含む）は、当作成期を通じて原則として99%台で運用を行いました。

海外リートポートフォリオにつきましては、S & P 先進国REIT指数（除く日本）採用銘柄の中から流動性の高い海外リートを中心に通常50銘柄程度で組成し、結果として時価総額の大きい海外リートを主としたポートフォリオとなりました。なお、運用の効率化を図るため、ETFおよび不動産投信指数先物取引も利用しました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当作成期は、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（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2019年5月9日 ～2020年5月8日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,305

（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

マザーファンドの受益証券を通じて、海外の債券、株式およびリートに投資を行い、利息および配当収入の獲得を追求しつつ、局面判断によって配分比率を機動的に調整することで、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

運用にあたっては、相対的に価格変動リスクの小さい債券と相対的に価格変動リスクの大きい株式およびリートの組入比率を、証券市場のリスク局面に応じて機動的に変更します。証券市場のリスクが高まっていると大和アセットマネジメントが判断する局面では、債券の組入比率を高めまします。株式マザーファンドおよびリート・マザーファンドの合計組入比率ならびに債券マザーファンドの組入比率は、それぞれ信託財産の20%程度から80%程度の範囲内とします。株式マザーファンドとリート・マザーファンドの組入比率はおおむね均等とします。

■ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国通貨建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■ワールド好配当株式マザーファンド

海外株式市況は、新型コロナウイルスの感染拡大が収束するまでは不安定な展開が続くと想定しています。一方で、各国政府は大規模な景気刺激策や感染拡大への対策を打ち出しており、感染収束に向けて一定の効果が見られれば、割安な株価バリュエーションとともに、海外株式市況上昇の支援材料になると考えています。当面の間、E T F（上場投資信託証券）での運用を継続する見込みですが、ファンド規模が一定水準に達した後は、個別銘柄への投資も行う予定です。その際には、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域において配当の質に着目しつつ、業績動向や配当利回りはじめとした株価バリュエーション、時価総額などを勘案しながら銘柄選定を行う方針です。

■先進国R E I Tマザーファンド

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P先進国R E I T指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。なお、運用の効率化を図るため、E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019. 5. 9～2020. 5. 8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	176円	1.474%	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11,963円です。
（投 信 会 社）	(85)	(0.710)	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）	(85)	(0.710)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	(7)	(0.055)	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	14	0.117	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）	(1)	(0.005)	
（投資信託受益証券）	(1)	(0.008)	
（投資信託証券）	(12)	(0.104)	
有価証券取引税	3	0.027	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
（投資信託受益証券）	(0)	(0.001)	
（投資信託証券）	(3)	(0.026)	
そ の 他 費 用	18	0.149	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）	(8)	(0.068)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(9)	(0.073)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	211	1.768	

（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。

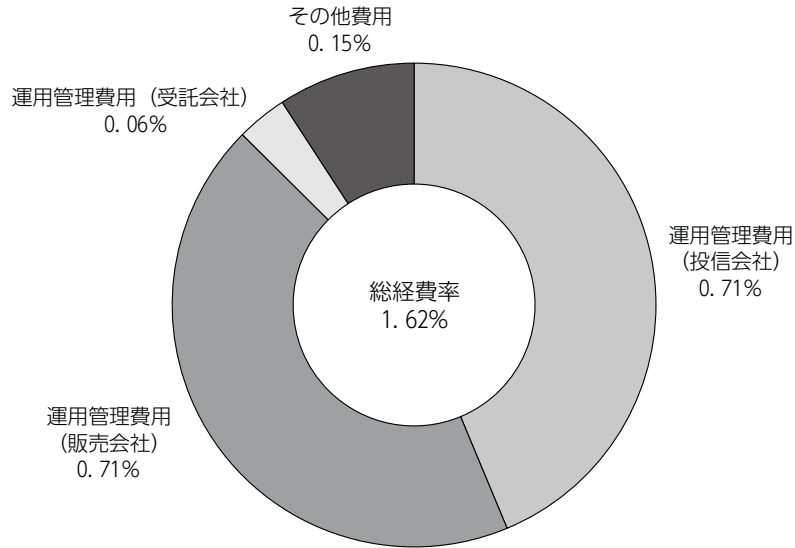
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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1.62%です。



（注1）1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注2）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注3）各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2019年５月９日から2020年５月８日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ワールド好配当株式 マザーファンド	136, 278	192, 140	226, 222	311, 819
先進国ＲＥＩＴ マザーファンド	121, 734	203, 904	200, 364	335, 040
ダイワ先進国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	470, 762	585, 886	339, 155	413, 886

(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	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ワールド好配当株式 マザーファンド	146, 098	56, 155	63, 989
先進国ＲＥＩＴ マザーファンド	126, 860	48, 230	62, 578
ダイワ先進国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	243, 751	375, 358	470, 700

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年５月８日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ワールド好配当株式マザーファンド	63, 989	10. 5
先進国ＲＥＩＴマザーファンド	62, 578	10. 3
ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド	470, 700	77. 5
コール・ローン等、その他	10, 163	1. 7
投資信託財産総額	607, 432	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＝106. 36円、１カナダ・ドル＝76. 31円、１オーストラリア・ドル＝69. 42円、１香港・ドル＝13. 72円、１シンガポール・ドル＝75. 36円、１イギリス・ポンド＝131. 74円、１スウェーデン・クローネ＝10. 86円、１メキシコ・ペソ＝4. 45円、１ユーロ＝115. 36円です。

(注３) ワールド好配当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（62, 375千円）の投資信託財産総額（63, 990千円）に対する比率は、97. 5%です。
先進国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（830, 010千円）の投資信託財産総額（877, 283千円）に対する比率は、94. 6%です。

ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（628, 172千円）の投資信託財産総額（643, 771千円）に対する比率は、97. 6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年５月８日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	607, 432, 177円
コール・ローン等	10, 163, 839
ワールド好配当株式 マザーファンド（評価額）	63, 989, 268
先進国ＲＥＩＴ マザーファンド（評価額）	62, 578, 941
ダイワ先進国債券（為替ヘッジ あり）マザーファンド（評価額）	470, 700, 129
(B) 負債	4, 864, 660
未払信託報酬	4, 837, 860
その他未払費用	26, 800
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	602, 567, 517
元本	542, 735, 093
次期繰越損益金	59, 832, 424
(D) 受益権総口数	542, 735, 093口
１万口当り基準価額（Ｃ／Ｄ）	11, 102円

* 期首における元本額は598, 635, 860円、当作成期間中における追加設定元本額は58, 298, 128円、同解約元本額は114, 198, 895円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11, 102円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 3,585円
受取利息	447
支払利息	△ 4,032
(B) 有価証券売買損益	△ 29,196,128
売買益	24,694,851
売買損	△ 53,890,979
(C) 信託報酬等	△ 10,106,592
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 39,306,305
(E) 前期繰越損益金	28,067,619
(F) 追加信託差損益金	71,071,110
(配当等相当額)	(42,780,125)
(売買損益相当額)	(28,290,985)
(G) 合計 (D + E + F)	59,832,424
次期繰越損益金 (G)	59,832,424
追加信託差損益金	71,071,110
(配当等相当額)	(42,780,125)
(売買損益相当額)	(28,290,985)
分配準備積立金	28,072,339
繰越損益金	△ 39,311,025

■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	42,780,125
(d) 分配準備積立金	28,072,339
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	70,852,464
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	70,852,464
(h) 受益権総口数	542,735,093口

- (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：30,526円（未監査）

《お知らせ》
■商号変更について
大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2020年5月8日）

（作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）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と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建ての債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

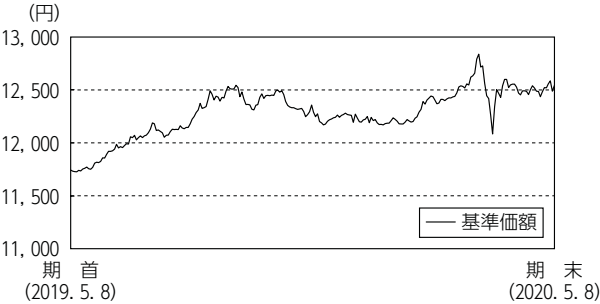
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %
(期 首) 2019年 5月 8日	11,740	—	11,568	—	96.5	—
5月末	11,854	1.0	11,691	1.1	96.4	—
6月末	12,064	2.8	11,876	2.7	96.5	—
7月末	12,144	3.4	11,930	3.1	96.9	—
8月末	12,512	6.6	12,300	6.3	96.9	—
9月末	12,448	6.0	12,210	5.6	97.7	—
10月末	12,293	4.7	12,059	4.2	98.9	—
11月末	12,262	4.4	12,052	4.2	99.7	—
12月末	12,209	4.0	11,978	3.5	98.7	—
2020年 1月末	12,422	5.8	12,199	5.5	96.3	—
2月末	12,518	6.6	12,335	6.6	97.1	—
3月末	12,599	7.3	12,509	8.1	96.9	—
4月末	12,557	7.0	12,522	8.3	96.1	—
(期 末) 2020年 5月 8日	12,540	6.8	12,513	8.2	95.6	—

- (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、円ヘッジ）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）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：11,740円 期末：12,540円 騰落率：6.8%

【基準価額の主なる変動要因】

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、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、世界的な景気悪化懸念などが金利の低下要因となりました。その後も、米国で利下げ観測が高まったことや、米中貿易摩擦への懸念によるリスク回避姿勢などを受けて、金利はさらに低下しました。2019年9月以降は、米中通商交渉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。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスによる世界経済の減速懸念の高まりから、金利は米国を中心に大きく低下しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、先進国通貨建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

主として、先進国通貨建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。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》

主として、先進国通貨建ての債券に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	11 (11) (0)
合 計	11

(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5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	千アメリカ・ドル 1,362	千アメリカ・ドル 1,245 (—)
	カナダ	千カナダ・ドル 284	千カナダ・ドル — (—)
		地方債証券	114 (54)
		特殊債券	— (105)
		社 債 券	— (40)
	イギリス	千イギリス・ポンド 214	千イギリス・ポンド 197 (—)
国	スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 351	千スウェーデン・クローネ — (—)
	特殊債券	3,791	— (—)
メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 2,684	千メキシコ・ペソ — (—)

		買 付 額	売 付 額
外 国	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 249	千ユーロ — (—)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 5	千ユーロ 10 (—)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 423	千ユーロ 444 (—)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 136	千ユーロ — (—)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 1,056	千ユーロ 807 (—)
国	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 945	千ユーロ 770 (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ 2,817	千ユーロ 2,032 (—)

(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5月9日から2020年5月8日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2023/5/15	57,571	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2023/5/15	85,318
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2045/11/15	51,501	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.35% 2022/4/15	62,511
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.45% 2023/10/1	46,268	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.25% 2026/11/25	40,259
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2028/4/30	43,248	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2028/4/30	37,329
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4.4% 2023/10/31	39,234	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 4.4% 2023/10/31	36,143
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	23,414	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2045/11/15	32,733
Kommuninvest I Sverige AB (スウェーデン) 1% 2021/9/15	22,638	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/11/15	16,446
Kommuninvest I Sverige AB (スウェーデン) 1% 2024/10/2	19,017	United Kingdom Gilt (イギリス) 2% 2025/9/7	15,067
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2050/5/25	17,574	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.5% 2027/4/30	14,636
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.25% 2021/6/1	17,230	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2% 2025/12/1	14,461

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

ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

■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
アメリカ	千アメリカ・ドル 966	千アメリカ・ドル 1,263	千円 134,395	% 20.9	% —	% 15.6	% 4.3	% 1.0
カナダ	千カナダ・ドル 544	千カナダ・ドル 596	45,540	7.1	—	3.7	0.7	2.7
イギリス	千イギリス・ポンド 137	千イギリス・ポンド 201	26,581	4.1	—	4.1	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 6,815	千スウェーデン・クローネ 6,970	75,694	11.8	—	—	4.8	6.9
メキシコ	千メキシコ・ペソ 4,970	千メキシコ・ペソ 5,228	23,267	3.6	—	1.7	—	1.9
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 254	千ユーロ 283	32,707	5.1	—	3.5	1.6	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 35	千ユーロ 47	5,463	0.8	—	0.8	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 246	千ユーロ 294	33,938	5.3	—	5.3	—	—
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 190	千ユーロ 223	25,782	4.0	—	1.6	—	2.4
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 768	千ユーロ 906	104,619	16.3	—	9.4	6.8	—
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 868	千ユーロ 930	107,332	16.7	—	6.7	10.0	—
ユーロ (小計)	千ユーロ 2,362	千ユーロ 2,685	309,843	48.1	—	27.3	18.4	2.4
合 計	—	—	615,324	95.6	—	52.5	28.2	14.9

(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	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	千アメリカ・ドル 246	千アメリカ・ドル 257	27,390	2023/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	141	218	23,261	2036/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	67	107	11,391	2039/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	453	620	65,997	2045/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	58	59	6,354	2021/04/15
通貨小計	銘柄数 金 額	5銘柄			966	1,263	134,395	
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	千カナダ・ドル 218	千カナダ・ドル 225	17,173	2021/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	58	60	4,614	2025/03/01
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.4500	78	97	7,446	2045/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	150	168	12,832	2028/06/02
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.6500	40	45	3,473	2028/12/15
通貨小計	銘柄数 金 額	5銘柄			544	596	45,540	
イギリス		United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	千イギリス・ポンド 50	千イギリス・ポンド 55	7,288	2025/09/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	87	146	19,293	2045/01/22
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄			137	201	26,581	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千スウェーデン・クローネ 325	千スウェーデン・クローネ 351	3,812	2022/06/01
		Kommuninvest I Sverige AB	特殊債券	1.0000	4,060	4,111	44,648	2021/09/15
		Kommuninvest I Sverige AB	特殊債券	1.0000	2,430	2,507	27,234	2024/10/02
		3銘柄			6,815	6,970	75,694	
通貨小計	銘柄数 金 額							
メキシコ		Mexican Bonos	国債証券	7.5000	千メキシコ・ペソ 2,300	千メキシコ・ペソ 2,521	11,221	2027/06/03
		Mexican Bonos	国債証券	6.5000	2,670	2,707	12,046	2021/06/10
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄			4,970	5,228	23,267	
ユーロ(アイルランド)		IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	千ユーロ 50	千ユーロ 62	7,156	2030/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	20	25	2,966	2045/02/18
		IRISH TREASURY	国債証券	—	89	90	10,446	2022/10/18
		IRISH TREASURY	国債証券	1.3500	94	105	12,137	2031/03/18
国 小 計	銘柄数 金 額	4銘柄			254	283	32,707	
ユーロ(ベルギー)		Belgium Government Bond	国債証券	1.6000	千ユーロ 5	千ユーロ 6	703	2047/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.0000	30	41	4,759	2034/06/22
国 小 計	銘柄数 金 額	2銘柄			35	47	5,463	
ユーロ(フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	千ユーロ 37	千ユーロ 61	7,062	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	30	31	3,579	2026/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	120	130	15,047	2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	58	71	8,247	2050/05/25
国 小 計	銘柄数 金 額	4銘柄			246	294	33,938	

ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区 分		銘 柄	種 類	年利率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ(ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500%	千ユーロ 20	千ユーロ 28	千円 3,340	2028/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	35	58	6,712	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	135	136	15,729	2021/04/09
		3銘柄						
国 小 計	銘柄数	3銘柄						
	金 額				190	223	25,782	
ユーロ(スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	千ユーロ 175	千ユーロ 186	21,570	2027/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	117	124	14,304	2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	108	108	12,525	2024/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	79	122	14,175	2032/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.4000	236	272	31,381	2023/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	53	92	10,662	2044/10/31
		6銘柄						
国 小 計	銘柄数	6銘柄						
	金 額				768	906	104,619	
ユーロ(イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	千ユーロ 100	千ユーロ 102	11,871	2025/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6500	210	207	23,948	2023/10/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	117	126	14,562	2028/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	333	348	40,232	2023/10/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	78	103	11,996	2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	30	40	4,720	2044/09/01
		6銘柄						
国 小 計	銘柄数	6銘柄						
	金 額				868	930	107,332	
通貨小計		銘柄数	25銘柄					
		金 額			2,362	2,685	309,843	
合 計		銘柄数	42銘柄					
		金 額					615,324	

(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

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	615,324	95.6
コール・ローン等、その他	28,447	4.4
投資信託財産総額	643,771	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＝106.36円、1カナダ・ドル＝76.31円、1イギリス・ポンド＝131.74円、1スウェーデン・クローネ＝10.86円、1メキシコ・ペソ＝4.45円、1ユーロ＝115.36円です。
- (注3) 当期末における外貨建純資産（628,172千円）の投資信託財産総額（643,771千円）に対する比率は、97.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,269,115,242円
コール・ローン等	14,034,263
公社債（評価額）	615,324,238
未収入金	634,167,803
未収利息	3,429,415
前払費用	2,159,523
(B) 負債	625,542,655
未払金	625,542,645
その他未払費用	10
(C) 純資産総額（A－B）	643,572,587
元本	513,228,229
次期繰越損益金	130,344,358
(D) 受益権総口数	513,228,229口
1万口当り基準価額（C／D）	12,540円

- * 期首における元本額は395,790,798円、当作成期間中における追加設定元本額は486,837,567円、同解約元本額は369,400,136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、ダイワ先進国債券（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）48,881,566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）48,987,708円、ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり）375,358,955円です。
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は12,540円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	8,386,463円
受取利息	8,392,303
支払利息	△ 5,840
(B) 有価証券売買損益	16,548,089
売買益	91,433,347
売買損	△ 74,885,258
(C) その他費用	△ 382,661
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	24,551,891
(E) 前期繰越損益金	68,866,898
(F) 解約差損益金	△ 82,070,864
(G) 追加信託差損益金	118,996,433
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	130,344,358
次期繰越損益金（H）	130,344,358

- (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。

ワールド好配当株式マザーファンド

運用報告書 第7期 (決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日)

ワールド好配当株式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。

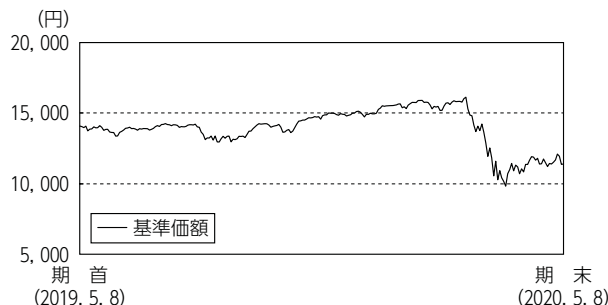
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 海外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。以下同じ） ロ. 海外株式の指数を対象指数とした E T F （上場投資信託証券） ハ. 海外株式を対象とした株価指数先物取引 ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
 東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ指数 (円換算)		投資信託証券組入比率
	円	%	(参考指数)	騰落率	
(期 首) 2019年 5月 8日	14,079	—	15,954	—	98.5
5月末	13,626	△ 3.2	15,327	△ 3.9	98.1
6月末	13,918	△ 1.1	15,856	△ 0.6	98.8
7月末	14,026	△ 0.4	16,269	2.0	99.3
8月末	13,357	△ 5.1	15,433	△ 3.3	98.2
9月末	14,124	0.3	15,904	△ 0.3	98.9
10月末	14,748	4.8	16,498	3.4	98.6
11月末	15,133	7.5	17,094	7.1	99.9
12月末	15,658	11.2	17,586	10.2	98.9
2020年 1月末	15,476	9.9	17,595	10.3	98.6
2月末	14,158	0.6	16,184	1.4	98.5
3月末	11,311	△ 19.7	13,738	△ 13.9	94.3
4月末	12,097	△ 14.1	15,040	△ 5.7	94.9
(期 末) 2020年 5月 8日	11,395	△ 19.1	14,638	△ 8.2	95.2

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCIコクサイ指数 (円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数 (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数 (米ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(注3) 海外の指数は、基準価額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：14,079円 期末：11,395円 騰落率：△19.1%

【基準価額の主な変動要因】

海外のETF（上場投資信託証券）を通じて株式に投資した結果、米ドルが対円で下落（円高）したことに加え、海外株式市況が下落したことにより、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外株式市況

海外株式は下落しました。

海外株式は、当作成期首より2019年5月下旬まで、米中関係の悪化懸念から軟調な展開となりました。6月は世界的な長期金利の低下や米中通商協議の再開を受け、上昇に転じました。その後9月までは、世界的な景気減速懸念と金融緩和期待とが拮抗（きっこう）し、レンジ内での推移となりました。10月から2020年1月にかけては、半導体需要の回復観測など、企業業績がおおむね良好だったことに加え、米中通商協議の進展期待や英国のEU（欧州連合）離脱に関する懸念の後退などを受けて上昇しました。しかし2月から3月にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が警戒され、世界景気減速懸念が強まり大幅に下落しました。その後、当作成期末にかけては、各国政府や中央銀行による景気刺激策や感染拡大ペースの減速などが支援材料となり、下げ幅を縮小しました。

○為替相場

為替相場は対円で下落しました。

為替相場は、当作成期首より2019年8月まで、世界的な景気減速懸念や米中関係の悪化懸念、および英国のEU（欧州連合）離脱に関する懸念の再燃を受けて世界的に長期金利が低下し、リスク回避的な動きから円高に推移しました。9月から2020年1月までは、米中通商協議の進展期待や英国のEU離脱に関する懸念の後退を受けて投資家心理が改善し、円安に推移しました。しかし2月から3月にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が警戒され、投資家心理が悪化し円高に推移しました。当作成期末にかけては、各国政府や中央銀行による景気刺激策や感染拡大ペースの減速などが支援材料となったものの、本格的に経済活動が再開できる時期や実体経済に対する懸念などを背景に投資家心理が悪化し、円高に推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

海外株式市況は、地政学的なリスクの高まりや世界的な貿易摩擦の激化などが懸念材料となりますが、米国企業を中心に企業業績は堅調であり、今後も成長することが期待されます。緩和的な金融政策も株価の押し上げ要因と考えられ、海外株式市況は今後も堅調に推移することが見込まれます。当面の間、ETF（上場投資信託証券）での運用を継続する見込みですが、ファンド規模が一定水準に達した後は、個別銘柄への投資も行う予定です。その際には、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域において配当の質に着目しつつ、業績動向や配当利回りをはじめとした株価バリュエーション、時価総額などを勘案しながら銘柄選定を行う方針です。

◆ポートフォリオについて

ファンド規模が一定水準に達するまでETF（上場投資信託証券）での運用が合理的であると考え、流動性や配当利回りなどを勘案し、引き続きISHARES INTERNATIONAL SELECTとVANGUARD HIGH DVD YIELD ETFを組み入れました。投資信託証券組入比率につきましては、おおむね高位を維持しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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。参考指数は投資対象資産の市場動向を表す代表的な指数として掲載しております。

ワールド好配当株式マザーファンド

《今後の運用方針》

海外株式は、新型コロナウイルスの感染拡大が収束するまでは不安定な展開が続くと想定しています。一方で、各国政府は大規模な景気刺激策や感染拡大への対策を打ち出しており、感染収束に向けて一定の効果が現れれば、割安な株価バリュエーションとともに、海外株式上昇の支援材料になると考えています。当面の間、E T F（上場投資信託証券）での運用を継続する見込みですが、ファンド規模が一定水準に達した後は、個別銘柄への投資も行う予定です。その際には、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域において配当の質に着目しつつ、業績動向や配当利回りははじめとした株価バリュエーション、時価総額などを勘案しながら銘柄選定を行う方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	34円 (34)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	38 (7) (31)
合 計	73

(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 5 月 9 日から2020年 5 月 8 日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 39.85 (ー)	千アメリカ・ドル 1,566 (ー)	千口 65.95 (ー)	千アメリカ・ドル 2,618 (ー)

(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 5 月 9 日から2020年 5 月 8 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
ISHARES INTERNATIONAL SELECT (アメリカ)	千口 33.6	千円 110,539	円 3,289	ISHARES INTERNATIONAL SELECT (アメリカ)	千口 54.1	千円 176,068	円 3,254
VANGUARD HIGH DVD YIELD ETF (アメリカ)	6.25	59,634	9,541	VANGUARD HIGH DVD YIELD ETF (アメリカ)	11.85	108,442	9,151

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
外国投資信託証券

銘 柄	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
			外貨建金額 邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル 千円
(アメリカ)			
VANGUARD HIGH DVD YIELD ETF	8.6	3	226 24,106
ISHARES INTERNATIONAL SELECT	35.5	15	346 36,821
合 計	□ 数、金 額	44.1	18 572 60,928
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄 < 95.2% >

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

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	60,928	95.2
コール・ローン等、その他	3,062	4.8
投資信託財産総額	63,990	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＝106.36円です。
- (注3) 当期末における外貨建純資産（62,375千円）の投資信託財産総額（63,990千円）に対する比率は、97.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	63,990,965円
コール・ローン等	3,062,639
投資信託証券（評価額）	60,928,326
(B) 負債	2
その他未払費用	2
(C) 純資産総額（A－B）	63,990,963
元本	56,155,567
次期繰越損益金	7,835,396
(D) 受益権総口数	56,155,567口
1万口当り基準価額（C／D）	11,395円

- * 期首における元本額は146,098,939円、当作成期間中における追加設定元本額は136,278,817円、同解約元本額は226,222,189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、ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり）56,155,567円です。
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は11,395円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	8,565,132円
受取配当金	8,562,284
受取利息	5,083
支払利息	△ 2,235
(B) 有価証券売買損益	△ 30,040,551
売買益	2,579,394
売買損	△ 32,619,945
(C) その他費用	△ 550,180
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 22,025,599
(E) 前期繰越損益金	59,596,623
(F) 解約差損益金	△ 85,596,811
(G) 追加信託差損益金	55,861,183
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	7,835,396
次期繰越損益金（H）	7,835,396

- (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。

先進国 R E I T マザーファンド

運用報告書 第 7 期 (決算日 2020年 5 月 8 日)

(作成対象期間 2019年 5 月 9 日～2020年 5 月 8 日)

先進国 R E I T マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

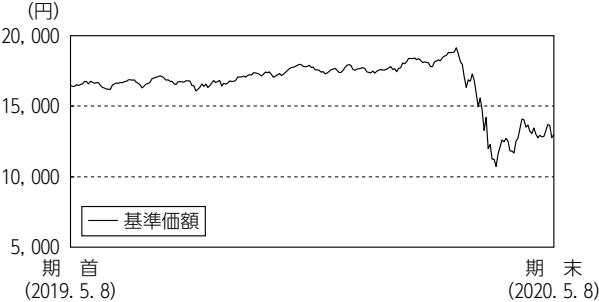
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数とした E T F （上場投資信託証券） ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
 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、配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券	投資信託 証 券	不動産投信 指数先物
	円	騰落率 %	参考指数	騰落率 %	組入比率 %	組入比率 %	比 率 %
(期首) 2019年5月8日	16,478	—	18,270	—	39.4	56.9	3.4
5月末	16,287	△ 1.2	18,142	△ 0.7	22.6	70.7	5.7
6月末	16,424	△ 0.3	18,130	△ 0.8	35.0	59.0	5.3
7月末	16,805	2.0	18,596	1.8	29.3	65.7	4.9
8月末	16,789	1.9	18,464	1.1	15.1	79.5	5.4
9月末	17,374	5.4	19,298	5.6	29.2	67.0	3.5
10月末	17,904	8.7	19,899	8.9	21.3	74.6	4.0
11月末	17,943	8.9	19,850	8.6	4.1	91.1	4.8
12月末	17,813	8.1	19,648	7.5	3.8	90.8	5.3
2020年1月末	18,073	9.7	19,942	9.1	0.3	90.2	3.8
2月末	17,062	3.5	18,920	3.6	—	96.6	3.5
3月末	12,708	△ 22.9	14,007	△ 23.3	7.9	77.3	14.0
4月末	13,692	△ 16.9	15,022	△ 17.8	5.6	85.0	9.3
(期末) 2020年5月8日	12,975	△ 21.3	14,264	△ 21.9	4.5	87.3	8.3

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース) 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。
- (注5) 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：16,478円 期末：12,975円 騰落率：△21.3%
- 【基準価額の主な変動要因】
海外リート市況が2020年2月から3月にかけて急落したことで参考指数 (S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース)) が下落した影響が大きく、当ファンドの基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より米中通商協議の行方への懸念があったものの、利下げ観測の高まりに伴う長期金利低下や株価上昇が支援材料となり、上昇しました。2019年11月からは、長期金利が上昇したことや米国議会で香港人権法案が可決された影響などを嫌気して、上値が重い展開となりましたが、2020年に入ると、長期金利の低下などが支援材料となり、堅調に推移しました。しかし2月下旬からは、新型コロナウイルスの米国国内における感染拡大懸念から、複数の州で外出禁止令や在宅勤務令が出されるなど景気後退への懸念が広がり、リスク回避姿勢の高まりもあって大幅な下落となりました。3月末からは、財政・金融支援の拡大を受けてリスク嗜好機運が回復し、上昇に転じて当作成期末を迎えました。カナダリート市況は、当作成期を通じては下落となりました。

欧州リート市況は、当作成期首より、英国のEU (欧州連合) 離脱に対する不透明感や欧州圏の景況感の悪化が悪材料となっており多くの国では下落したものの、ドイツでは好調なオフィス市況などから上昇しました。2019年9月以降は、ECB (欧州中央銀行) による金融緩和政策などが好感され上昇基調となりました。2020年2月下旬以降は、イタリアやスペインで感染者が急増したことを嫌気し、大幅な下落となりました。当作成期末にかけては、感染拡大が抑制されたドイツなどは上昇に転じた一方、深刻な状況が続くイタリアなどは横ばいの推移となりました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港は、当作成期首からしばらくは堅調な業績見通しを背景に堅調に推移しましたが、2019年7月以降は民主化デモの影響などで下落に転じました。当作成期末にかけても、新型コロナウイルス感染拡大懸念などで軟調でした。シンガポールは、オフィスおよび住宅とも需要が根強く2020年1月までは堅調に推移しましたが、3月には他国同様リスク回避の動きから大幅に下落しました。オーストラリアは、当作成期首から長期金利の低下と中国の景気対策に対する期待で堅調に推移しましたが、2019年9月以降は長期金利が下げ止まって上値が重い展開になりました。2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスによる景気悪化懸念で他国同様下落に転じました。

○ 為替相場

為替相場は対円で下落しました。

対円為替相場において、米ドルは、当作成期首から米中貿易摩擦への懸念が再燃したことやF R B (米連邦準備制度理事会) 関係者が利下げに前向きな姿勢を示し市場の利下げ期待が高まったことから、米ドル安となりました。2019年9月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退したことでリスク嗜好の動きが強まり、緩やかな米ドル高となりました。しかし2020年2月下旬からは、新型コロナウイルスに関する懸念が拡大し市場のリスク回避姿勢が強まったことで円が買われたことから、米ドル安が進みました。その後は、危機時

先進国 R E I T マザーファンド

の米ドル買いから米ドルは急反発し、当作成期末にかけては日米金利差の縮小から緩やかな米ドル安が進みました。

ユーロは、2019年7月以降は、E C B（欧州中央銀行）の金融緩和観測が強まったことや米中貿易摩擦への懸念によるリスク回避の動きから、ユーロ安が進みました。9月以降は、英国のE U（欧州連合）離脱懸念の後退から緩やかなユーロ高となりましたが、2020年に入ると新型コロナウイルスに関する懸念が強まり、最終的には欧州での感染拡大と感染防止のための外出禁止措置による景気の急激な悪化予想から、ユーロ安が進んで当作成期末を迎えました。英ポンドもユーロとほぼ同じ動きとなりましたが、2020年3月は合意なきE U離脱懸念が強まりユーロ以上に売られる局面がありました。

オーストラリア・ドルは、当作成期首から2020年1月まではボックス圏での推移となりましたが、2020年2月下旬からは世界的なリスク回避の動きを受けて、急激なオーストラリア・ドル安となりました。当作成期末にかけては、目録反発的なオーストラリア・ドル高となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。なお、運用の効率化を図るため、E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。また、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。

◆ポートフォリオについて

海外リーートの組入比率（E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を含む。）は、当作成期を通じて原則として99%台で運用を行いました。

海外リートポートフォリオにつきましては、S & P先進国 R E I T 指数（除く日本）採用銘柄の中から流動性の高い海外リーートを中心に通常50銘柄程度で組成し、結果として時価総額の大きい海外リーートを主としたポートフォリオとなりました。なお、運用の効率化を図るため、E T Fおよび不動産投信指数先物取引も利用しました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期を通じて、海外リート組入比率（E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を含む。）を基本的に99%台で推移させました。その結果、参考指数（S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース））の下落に対しプラスのかい離が発生しました。

また、配当金等に対する課税分や保管費用等のコスト要因が、マイナス要因となりました。

なお、組み入れている流動性の高い海外リートポートフォリオと参考指数との騰落率の差異、参考指数とファンドの為替の評価基準のずれも、かい離要因としてあげられます。

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》

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。なお、運用の効率化を図るため、E T F（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資信託受益証券) (投資信託証券)	25円 (3) (5) (17)
有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資信託証券)	16 (1) (15)
その他費用 (保管費用) (その他)	16 (13) (3)
合 計	57

(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) 投資信託受益証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 294.28 (—)	千アメリカ・ドル 26,786 (—)	千口 422.6 (—)	千アメリカ・ドル 38,098 (—)

(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。

(2) 投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 586.3 (0.393)	千アメリカ・ドル 20,937 (△ 71)	千口 597.218 (—)	千アメリカ・ドル 21,551 (—)
	カナダ	千口 82.4 (—)	千カナダ・ドル 1,921 (—)	千口 103.2 (—)	千カナダ・ドル 2,373 (—)
	オーストラリア	千口 1,464.08 (—)	千オーストラリア・ドル 7,024 (—)	千口 1,788.61 (—)	千オーストラリア・ドル 8,621 (—)
	香港	千口 346.1 (—)	千香港・ドル 10,925 (—)	千口 313.4 (—)	千香港・ドル 13,530 (—)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	シンガポール	千口 1,186.8 (52.864)	千シンガポール・ドル 2,940 (△ 4)	千口 1,515.064 (—)	千シンガポール・ドル 3,658 (—)
	イギリス	千口 235.74 (—)	千イギリス・ポンド 2,128 (—)	千口 343.83 (—)	千イギリス・ポンド 2,836 (—)
	ユーロ (ベルギー)	千口 4.89 (—)	千ユーロ 614 (—)	千口 7.52 (—)	千ユーロ 955 (—)
	ユーロ (フランス)	千口 12.16 (—)	千ユーロ 1,514 (—)	千口 19.12 (—)	千ユーロ 2,111 (—)
	ユーロ (スペイン)	千口 53.44 (—)	千ユーロ 605 (—)	千口 69.67 (—)	千ユーロ 808 (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 70.49 (—)	千ユーロ 2,734 (—)	千口 96.31 (—)	千ユーロ 3,875 (—)

(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

(1)投資信託受益証券

(2019年 5 月 9 日から2020年 5 月 8 日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	□ 数	金 額	平均単価	銘 柄	□ 数	金 額	平均単価
VANGUARD REAL ESTATE ETF (アメリカ)	千口 294.28	千円 2,898,276	円 9,848	VANGUARD REAL ESTATE ETF (アメリカ)	千口 422.6	千円 4,134,252	円 9,782

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

(3)先物取引の種類別取引状況

(2019年 5 月 9 日から2020年 5 月 8 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	不動産投信指数	百万円 2,443	百万円 2,458	百万円 —	百万円 —
	先物取引				

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 単位未満は切捨て。

(2)投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	9.24	149,136	16,140	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	12.36	177,532	14,363
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	8.6	141,170	16,415	LINK REIT (香港)	147.4	170,930	1,159
PROLOGIS INC (アメリカ)	14.7	137,259	9,337	UNITE GROUP PLC/THE (イギリス)	112.05	163,228	1,456
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS (カナダ)	73.8	134,518	1,822	PROLOGIS INC (アメリカ)	18.4	161,457	8,774
UNITE GROUP PLC/THE (イギリス)	89.77	133,289	1,484	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	132.07	153,067	1,158
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	106.64	128,310	1,203	GOODMAN GROUP (オーストラリア)	144.71	150,426	1,039
LINK REIT (香港)	100.1	122,635	1,225	SCENTRE GROUP (オーストラリア)	530.57	135,641	255
EQUITY COMMONWEALTH (アメリカ)	34.5	121,908	3,533	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS (カナダ)	81.8	135,441	1,655
SCENTRE GROUP (オーストラリア)	419.76	120,070	286	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)	570.5	133,787	234
EQUINIX INC (アメリカ)	1.9	118,751	62,500	CAPITALAND MALL TRUST (シンガポール)	615.8	122,249	198

(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)外国投資信託受益証券

銘 柄	期 首 口 数	当 期 末	
		口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
(アメリカ)			
VANGUARD REAL ESTATE ETF	133.2	4.88	357, 38,019
合 計	口 数、金 額	133.2, 4.88	357, 38,019
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄, 1銘柄	< 4.5% >

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

(2)外国投資信託証券

銘 柄	期 首 口 数	当 期 末	
		口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
(アメリカ)			
URBAN EDGE PROPERTIES	7.5	9.1	86, 9,185
SIMON PROPERTY GROUP INC	3.9	3.5	199, 21,218
BOSTON PROPERTIES INC	2.5	—	—, —
VORNADO REALTY TRUST	3.4	—	—, —
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	—	5.1	141, 15,047
EQUITY RESIDENTIAL	5.6	3.7	233, 24,812
EQUINIX INC	—	0.6	405, 43,097

銘 柄	期 首 口 数	当 期 末	
		口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	—	11.3	99, 10,552
HOST HOTELS & RESORTS INC	11.8	8.6	95, 10,107
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	8.8	135, 14,395
CYRUSONE INC	2.1	1.6	116, 12,370
KIMCO REALTY CORP	9	6.5	65, 6,947
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	8.8	144, 15,349
PARK HOTELS & RESORTS INC	5	—	—, —
INVITATION HOMES INC	6.5	4.8	118, 12,564
VICI PROPERTIES INC	—	7.4	122, 13,041
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	0.6	—	—, —
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	8.4	—	—, —
PARAMOUNT GROUP INC	—	15.4	130, 13,922
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	5.5	3.9	157, 16,720
STAG INDUSTRIAL INC	—	5.5	139, 14,858
VENTAS INC	5.3	2.4	64, 6,912
CARETRUST REIT INC	—	3.9	61, 6,591
GEO GROUP INC/THE	3.5	—	—, —
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	7.7	—	—, —
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	2.425	—	—, —
IRON MOUNTAIN INC	4.9	—	—, —
TERRENO REALTY CORP	—	3	154, 16,407
SUN COMMUNITIES INC	2.5	1.3	170, 18,108
PROLOGIS INC	9.4	5.7	501, 53,392
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2.3	—	—, —
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	12.2	123, 13,170
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	1.4	122, 12,993

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
ESSEX PROPERTY TRUST INC	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
WELLTOWER INC	1	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4.9	2.3	96	10,274
SERVICE PROPERTIES TRUST	8.5	4.3	100	10,724
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	7.1	7.3	45	4,860
EQUITY COMMONWEALTH	—	4.5	132	14,085
LEXINGTON REALTY TRUST	11.2	13.3	455	48,463
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	22.9	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	2.6	2.7	163	17,437
PUBLIC STORAGE	—	1.6	78	8,369
SL GREEN REALTY CORP	1.9	1	183	19,518
AGREE REALTY CORP	2	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	4.5	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	4.7	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	2.4	2.3	342	36,456
アメリカ・ドル	2.4	1.6	141	15,004
通貨計	□数、金額	185.925	175.4	5,330
	銘柄数<比率>	34銘柄	33銘柄	<66.8%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	12.8	—	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	23	15	136	10,404
カナダ・ドル	□数、金額	35.8	15	136
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	<1.2%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
SCENTRE GROUP	208.48	97.67	207	14,374
GPT GROUP	—	59.32	229	15,936
CHARTER HALL RETAIL REIT	—	17.96	54	3,752
MIRVAC GROUP	189.28	—	—	—
GOODMAN GROUP	67.96	—	—	—
CHARTER HALL GROUP	57.01	23.25	170	11,814
オーストラリア・ドル	□数、金額	522.73	198.2	660
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	<5.4%>
(香港)	千口	千口	千香港・ドル	千円
FORTUNE REIT	—	66	473	6,501
LINK REIT	69	21.7	1,484	20,364
CHAMPION REIT	—	14	62	858
香港・ドル	□数、金額	69	101.7	2,020
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	3銘柄	<3.3%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	250.9	87.8	259	19,585
CAPITALAND MALL TRUST	242.2	—	—	—
ASCOTT RESIDENCE TRUST	—	76.8	66	4,977

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
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
	—	53.1	101	7,683
シンガポール・ドル	□数、金額	493.1	217.7	427
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	<3.8%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
LAND SECURITIES GROUP PLC	42.99	17.56	113	14,893
UNITE GROUP PLC/THE	39.72	17.44	143	18,839
BRITISH LAND CO PLC	60.38	—	—	—
イギリス・ポンド	□数、金額	143.09	35	256
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	<4.0%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
COFINIMMO	3.35	0.72	88	10,266
国小計	□数、金額	3.35	0.72	88
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<1.2%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	4.44	1.32	66	7,622
COVIVIO	3.95	0.11	5	670
国小計	□数、金額	8.39	1.43	71
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	<1.0%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	—	5.27	42	4,863
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	21.5	—	—	—
国小計	□数、金額	21.5	5.27	42
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<0.6%>
ユーロ	□数、金額	33.24	7.42	203
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	<2.8%>
合計	□数、金額	1,482.885	750.42	—
	銘柄数<比率>	50銘柄	50銘柄	<87.3%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3)先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別		当 期 末	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	DJ US REAL ESTATE（アメリカ）	52	—
	STOXX 600 REAL（ドイツ）	18	—

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

（注 2）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年 5 月 8 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	38,019	4.3
投資信託証券	740,372	84.4
コール・ローン等、その他	98,891	11.3
投資信託財産総額	877,283	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＝106.36円、1カナダ・ドル＝76.31円、1オーストラリア・ドル＝69.42円、1香港・ドル＝13.72円、1シンガポール・ドル＝75.36円、1イギリス・ポンド＝131.74円、1ユーロ＝115.36円です。

（注 3）当期末における外貨建純資産（830,010千円）の投資信託財産総額（877,283千円）に対する比率は、94.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年 5 月 8 日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	918,551,618円
コール・ローン等	49,072,083
投資信託受益証券（評価額）	38,019,446
投資信託証券（評価額）	740,372,344
未収入金	60,890,520
未収配当金	493,495
差入委託証拠金	29,703,730
(B) 負債	69,987,754
未払金	41,987,666
未払解約金	28,000,000
その他未払費用	88
(C) 純資産総額（A－B）	848,563,864
元本	653,979,840
次期繰越損益金	194,584,024
(D) 受益権総口数	653,979,840口
1万口当り基準価額（C／D）	12,975円

* 期首における元本額は1,939,346,316円、当作成期間中における追加設定元本額は3,722,809,307円、同解約元本額は5,008,175,783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、先進国 R E I T（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）19,594,588円、先進国 R E I T ファンド（適格機関投資家専用）584,243,417円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー1,909,047円、D C ダイナミック・アロケーション・ファンド2,390円、ダイワ外国 3 資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり）48,230,398円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,975円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	92, 574, 740円
受取配当金	92, 149, 570
受取利息	85, 618
その他収益金	404, 685
支払利息	△ 65, 133
(B) 有価証券売買損益	△ 558, 096, 946
売買益	243, 965, 712
売買損	△ 802, 062, 658
(C) 先物取引等損益	△ 16, 678, 376
取引益	40, 869, 916
取引損	△ 57, 548, 292
(D) その他費用	△ 2, 762, 475
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	△ 484, 963, 057
(F) 前期繰越損益金	1, 256, 293, 519
(G) 解約差損益金	△ 3, 163, 144, 331
(H) 追加信託差損益金	2, 586, 397, 893
(I) 合計 (E + F + G + H)	194, 584, 024
次期繰越損益金 (I)	194, 584, 024

(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。