

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

運用報告書（全体版）

成長型 第27期（決算日 2020年5月15日）
安定型

第79期（決算日 2020年1月15日）
分配型 第80期（決算日 2020年3月16日）
第81期（決算日 2020年5月15日）

（作成対象期間 2019年11月16日～2020年5月15日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和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 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 F l a g 中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「J F l a g 中小型株ファンド」といいます。）
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド」といいます。）
海外株式	ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド」といいます。） ※当作成中に償還しました。
	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。）
	ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／GQ Gグローバル・エクイティ」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスⅠ投資証券（円建） （以下、「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスⅠ」といいます。）
	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM」といいます。）
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」といいます。）
	ダイワ世界債券ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ世界債券ファンドM」といいます。）
海外債券	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM」といいます。）
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM」といいます。）
	L M・ブランディワイン外国債券ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「L M・ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（F O F s 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（F O F s 用）」の投資証券（米ドル建） （以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ」といいます。）
	ダイワJーR E I Tアクティブ・マザーファンド
国内リート	ダイワ海外R E I T・マザーファンド
海外リート	ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド
コモディティ	Daiwa “RICI” Fund （以下、「ダイワ “R I C I” ファンド」といいます。）

成長型

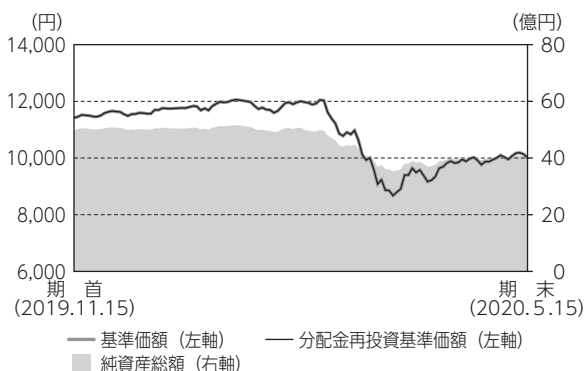
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投資信託 証券 組入比率	不動産 投資指数 先物比率	純 資 産 額
	(分配額)	税 込 配 金	期 中 騰 落 率			
23期末(2018年5月15日)	円	円	%	%	%	百万円
24期末(2018年11月15日)	11,704	10	2.8	98.9	—	6,254
25期末(2018年11月15日)	11,104	10	△ 5.0	98.8	—	5,672
26期末(2019年5月15日)	10,898	10	△ 1.8	98.0	—	5,187
27期末(2019年11月15日)	11,418	150	6.1	99.0	0.1	4,990
28期末(2020年5月15日)	10,004	10	△12.3	98.5	0.1	4,016

(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) 不動産投資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：11,418円
 期 末：10,004円（分配金10円）
 騰落率：△12.3%（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下落が基準価額の主な下落要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		投資信託 証券 組入比率	不動産 投資指数 先物比率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2019年11月15日	円	%	%	%
11月末	11,418	—	99.0	0.1
12月末	11,659	2.1	99.0	0.1
2020年1月末	11,836	3.7	99.0	0.1
2月末	11,710	2.6	98.9	0.1
3月末	11,224	△ 1.7	98.6	0.2
4月末	9,491	△16.9	98.3	0.1
5月末	10,007	△12.4	98.9	0.1
(期末) 2020年5月15日	10,014	△12.3	98.5	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

(2019.11.16～2020.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中通商協議の進展に対する期待から底堅く推移しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、2月後半から3月中旬にかけて株価は大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策や米国による大型の経済対策に加え、欧米における新型コロナウイルスの新規感染者

数がピークアウトしてきたことで、経済活動再開への期待が高まったことが好感され、株価はやや値を戻しました。

海外株式市況

海外株式市況は下落しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2020年2月中旬にかけて堅調に推移しました。F R B（米国連邦準備制度理事会）が緩和的な金融政策姿勢であったこと、企業の決算発表が予想を上回る結果となったこと、米中が貿易交渉の第1段階で合意したことなどが支援材料となりました。その後は、新型コロナウイルスの流行が中国以外の国々にまで拡大したことや原油価格が急落したことなどを受けて、3月中旬にかけて下落基調となりました。当作成期末にかけては、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援策などを打ち出したことから反発する動きとなりました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから上昇基調で推移しましたが、2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことから経済の減速懸念が高まり下落しました。しかしその後は、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援策などを打ち出したことから反発する動きとなりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内債券市況は、当作成期首より、米中通商協議の進展期待などから長期金利は上昇しました。2020年1月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて世界的に景気減速懸念が高まったことや市場のリスク回避姿勢が強まったことから、長期金利は低下しました。3月中旬以降は、日銀の利下げ観測の後退や政府の経済対策に伴う国債増発懸念などを背景に、長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国は金利低下（債券価格は上昇）、新興国は金利上昇（債券価格は下落）しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、金利はおおむねレンジ内で推移しましたが、2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから金利は低下しました。その後、一時金利は反転上昇する場面もありましたが、景気悪化への懸念から金利は再び低下しました。

新興国債券市況は下落しました。当作成期首より、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから、金利は低下しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことから経済の減速懸念が高まり、2月後半には金融市場が急激にリスク回避的な動きとなりました。先進国の金利が低下する一方で、現金化ニーズや新興国からの資金流出懸念などから、金利は上昇しました。その後は、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、金利は低下しました。

国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より2019年12月末までは、米中通商協議の動向などで投資家がリスク選好、リスク回避と変化したことを受けて横ばい圏で推移しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大により投資家が緩やかなリスク回避姿勢となる中で、資金逃避先となった国内リート市場は上昇しました。2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による商業施設やホテルを中心とした国内リートの業績悪化懸念、また投資家のリスク回避姿勢の強まりを受けて、下落に転じました。特に3月中旬には、金融機関による3月末の決算対策や減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売りが膨らんだことから急落しました。その後は、各国の金融・財政政策の発表や割安な水準に注目した買いなどにより反発しました。4月上旬は、国内での新型コロナウイルスの感染拡大により緊急事態宣言が発令される中で変動の大きい推移が続きました。4月中旬以降は新型コロナウイルス問題による国内リートへの影響を見極めようとする中で横ばい圏での推移となりましたが、やや上昇して当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、米国では、主要リートの好調な業績見通しなどを反映して堅調に推移しましたが、2020年2月下旬には新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気され、大幅な下落となりました。4月以降は、新型コロナウイルスの感染者増加ペースが鈍化したことから反発しました。欧州では、新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアを中心に下落しました。アジア・オセアニアでは、新型コロナウイルス感染者の急増、小売テナントの業績悪化、中国向け貿易の停滞などから、オーストラリアが大幅に下落しました。

コモディティ（商品）市況

コモディティ市況は下落しました。

コモディティ市況は、原油をはじめとするエネルギーセクターの影響から大きく下落しました。当作成期首からは横ばいに推移し、2019年12月には、米中の貿易協議の第1段階の合意により、商品需要拡大期待から上昇しました。2020年1月下旬から4月中旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大により大幅に下落しました。当初は、中国内で感染が拡大し、発源地の武漢市や周辺地域で移動制限が発動されるなど、エネルギー需要減退が懸念され下落しました。その後、感染は世界各国に広がり、各国が移動制限を導入するなど世界的な景気後退懸念が高まり、幅広い商品が下

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

落しました。4月中旬には、いったんは決裂したOPEC（石油輸出国機構）加盟国とロシアなどの非加盟国による協調減産が合意に至りましたが、新型コロナウイルスによるエネルギー需要の落ち込みを補うには不十分との見方により下落しました。4月下旬からは、各国の経済活動再開の動きや、産油国の追加減産発表などを受け、若干値を戻しました。

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。しかし2020年1月半ば以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから円高傾向となりました。

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（2019.11.16～2020.5.15）

資産配分については、国内債券および海外債券の比率を引き上げ、国内株式および海外株式の比率を引き下げました。組入ファンドについては、2020年2月にダイワ／GQGグローバル・エクイティを新規に組み入れました。また、ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンドは2020年4月に償還しました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率		
		当作成期首	当作成期末	
国内株式	J Flag 中小型株ファンド	% △10.6	% 5.9	% 6.2
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	△11.7	27.6	21.8
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（償還）	154.2	4.9	—
	コクサイ計量株式ファンド	△14.2	34.0	30.9
	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（追加）	△11.6	—	5.1
	マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	△12.7	2.2	2.3
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.9	2.0	7.9
海外債券	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	△11.3	1.9	1.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	3.0	7.9	10.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	△9.8	2.0	2.2
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△24.8	4.7	4.7
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	△25.7	3.0	2.5
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	△34.5	3.1	2.5

（注1）組入比率は純資産総額に対する比率。
（注2）「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」の騰落率は、当作成期首から2020年4月1日までの期間で算出。
（注3）「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ」の騰落率は、2020年2月13日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年11月16日 ～2020年5月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	10
対基準価額比率	(%)	0.10
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	10
翌期繰越分配対象額	(円)	1,549

（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	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	74.79
(d) 分配準備積立金	✓ 1,484.42
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,559.22
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,549.22

（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

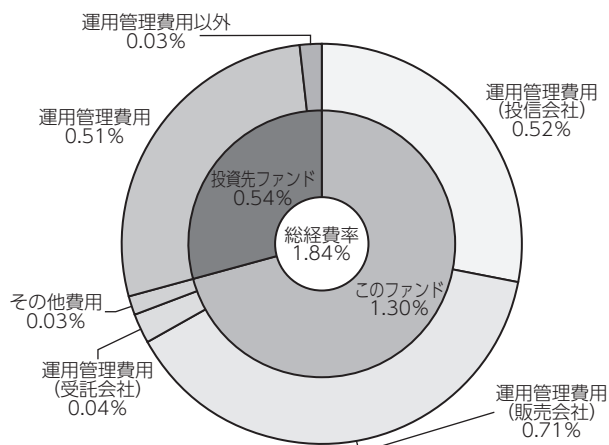
項 目	当期 (2019.11.16～2020.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	69円	0.634%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,923円です。
（投 信 会 社）	(28)	(0.257)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(39)	(0.355)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.007	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)	(0.007)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	2	0.014	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.010)	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	72	0.656	

- (注1) 当作成期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 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1.84%です。



総経費率 (①+②+③)	1.84%
①このファンドの費用の比率	1.30%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.51%
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。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年11月16日から2020年5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	—	—	178,263.905	277,802
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	21,442.217	25,000	321,338.414	362,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	226,981.298	250,000	27,755	31,000
	コクサイ計量株式ファンド	103,408.842	91,000	325,415.006	357,000
	ダイワ/GQGGグローバル・エクイティ	200,453.199	230,000	—	—
	ダイワ中長期世界債券ファンド	114,049.93	126,000	85,504.605	96,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	—	—	10,818.095	11,000
	J F l a g 中小型株ファンド	4,711.537	20,000	7,987.104	38,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年11月16日から2020年5月15日まで)

外(邦 貨 建 国)		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	—	—	0.718047	6,000
		(—)	(—)	(—)	(—)

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

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2019年11月16日から2020年5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ーREITアクティブ・マザーファンド	7,750	20,000	2,813	9,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	—	—	7,307	15,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2019年11月16日から2020年5月15日まで)

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況	
		B	B/A		D	D/C
区 分						
投資信託証券	百万円 45,024	百万円 10,723	% 23.8	百万円 57,474	百万円 12,403	% 21.6
不動産投信指 数先物取引	10,276	—	—	9,112	—	—
コール・ローン	353,438	—	—	—	—	—

(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11月16日から2020年5月15日まで)

種 類	当 期		
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	当作成期末保有額
投資信託証券	百万円 —	百万円 1,959	百万円 1,247

(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11月16日から2020年5月15日まで)

種 類	当 期	
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	売 付 額
投資信託証券	百万円 2,137	

(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11月16日から2020年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	323千円
うち利害関係人への支払額 (B)	67千円
(B)／(A)	20.8%

(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、当作成期中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、大和証券リビング投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
J F l a g 中小型株ファンド	55,994.17	250,389	6.2
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	775,970.077	876,458	21.8
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	1,286,873.195	1,240,545	30.9
ダイワ/GQGGグローバル・エクイティ	200,453.199	203,399	5.1
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	287,244.119	315,767	7.9
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	88,837.732	75,147	1.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	394,924.727	436,628	10.9
合 計	口 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	3,090,297.219 7銘柄	3,398,337 <84.6%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託証券	千口	千円	%
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	12.480369	91,992	2.3

(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。

■損益の状況

当期 自2019年11月16日 至2020年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	5,582,825円
受取配当金	5,593,726
受取利息	124
支払利息	△ 11,025
(B) 有価証券売買損益	△ 538,598,522
売買益	77,466,114
売買損	△ 616,064,636
(C) 信託報酬等	△ 29,747,729
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 562,763,426
(E) 前期繰越損益金	540,724,309
(F) 追加信託差損益金	27,592,556
(配当等相当額)	(30,030,300)
(売買損益相当額)	(△ 2,437,744)
(G) 合計(D + E + F)	5,553,439
(H) 収益分配金	△ 4,015,117
次期繰越損益金(G + H)	1,538,322
追加信託差損益金	27,592,556
(配当等相当額)	(30,030,300)
(売買損益相当額)	(△ 2,437,744)
分配準備積立金	591,999,681
繰越損益金	△ 618,053,915

(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：332,156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	30,030,300
(d) 分配準備積立金	596,014,798
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	626,045,098
(f) 分配金	4,015,117
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	622,029,981
(h) 受益権総口数	4,015,117,086口

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

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

・分配金には、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。

《お知らせ》
(1) 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。
(2) 投資対象とする投資信託証券の変更について
下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行いました。
ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(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	
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券 ダイワ“RICI”ファンド	千口 23.580727	千アメリカ・ドル 935	千円 100,520
			比率 2.5

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託証券 グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	千口 10.888051	千アメリカ・ドル 817	千円 87,813
			比率 2.2

(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) 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	72,408	77,344	188,714
ダイワ海外REIT・マザーファンド	74,645	67,338	98,967

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,498,857	86.4
投資信託証券	179,805	4.4
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	188,714	4.7
ダイワ海外REIT・マザーファンド	98,967	2.4
コール・ローン等、その他	83,630	2.1
投資信託財産総額	4,049,975	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.43円、1カナダ・ドル＝76.50円、1オーストラリア・ドル＝69.45円、1香港ドル＝13.86円、1シンガポール・ドル＝75.47円、1ニュージーランド・ドル＝64.55円、1イギリス・ポンド＝131.33円、1ユーロ＝116.08円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（284,676千円）の投資信託財産総額（4,049,975千円）に対する比率は、7.0%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（62,295,357千円）の投資信託財産総額（62,985,985千円）に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,049,975,650円
コール・ローン等	83,630,570
投資信託受益証券(評価額)	3,498,857,475
投資信託証券(評価額)	179,805,936
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	188,714,028
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	98,967,641
(B) 負債	33,320,242
未払収益分配金	4,015,117
未払信託報酬	29,116,876
その他未払費用	188,249
(C) 純資産総額(A - B)	4,016,655,408
元本	4,015,117,086
次期繰越損益金	1,538,322
(D) 受益権総口数	4,015,117,086口
1万口当り基準価額(C / D)	10,004円

* 期首における元本額は4,371,144,150円、当作成期間中における追加設定元本額は28,546,697円、同解約元本額は384,573,761円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,004円です。

安定型

最近5期の運用実績

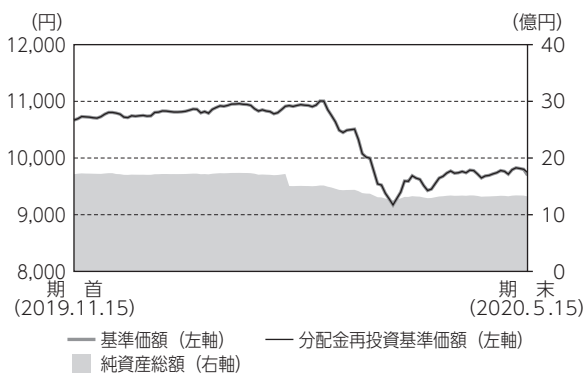
決算期	基準価額			投資信託証券 組入比率	不動産 投資指数 先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率			
23期末(2018年5月15日)	円	円	%	%	%	百万円
24期末(2018年11月15日)	10,717	50	1.1	99.0	—	2,000
25期末(2019年5月15日)	10,407	50	△2.4	98.6	—	1,818
26期末(2019年11月15日)	10,363	50	0.1	98.2	—	1,733
27期末(2020年5月15日)	10,669	100	3.9	98.7	0.1	1,714
28期末(2020年5月15日)	9,697	50	△8.6	98.7	0.1	1,323

(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) 不動産投資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：10,669円
期末：9,697円（分配金50円）
騰落率：△8.6%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

国内株式やコモディティを資産クラスとするファンドの下落が基準価額の主な下落要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率	不動産 投資指数 先物比率
	円	%	%	%
(期首) 2019年11月15日	10,669	—	98.7	0.1
11月末	10,804	1.3	98.4	0.1
12月末	10,864	1.8	98.9	0.1
2020年1月末	10,829	1.5	98.7	0.1
2月末	10,639	△0.3	98.8	0.2
3月末	9,646	△9.6	98.7	0.1
4月末	9,741	△8.7	98.7	0.1
(期末) 2020年5月15日	9,747	△8.6	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

(2019.11.16～2020.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中通商協議の進展に対する期待から底堅く推移しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、2月後半から3月中旬にかけて株価は大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策や米国による大型の経済対策に加え、欧米における新型コロナウイルスの新規感染者

数がピークアウトしてきたことで、経済活動再開への期待が高まったことが好感され、株価はやや値を戻しました。

海外株式市況

海外株式市況は下落しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2020年2月中旬にかけて堅調に推移しました。F R B（米国連邦準備制度理事会）が緩和的な金融政策姿勢であったこと、企業の決算発表が予想を上回る結果となったこと、米中が貿易交渉の第1段階で合意したことなどが支援材料となりました。その後は、新型コロナウイルスの流行が中国以外の国々にまで拡大したことや原油価格が急落したことを受けて、3月中旬にかけて下落基調となりました。当作成期末にかけては、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援策などを打ち出したことから反発する動きとなりました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから上昇基調で推移しましたが、2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことから経済の減速懸念が高まり下落しました。しかしその後は、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援策などを打ち出したことから反発する動きとなりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内債券市況は、当作成期首より、米中通商協議の進展期待などから長期金利は上昇しました。2020年1月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて世界的に景気減速懸念が高まったことや市場のリスク回避姿勢が強まったことから、長期金利は低下しました。3月中旬以降は、日銀の利下げ観測の後退や政府の経済対策に伴う国債増発懸念などを背景に、長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国は金利低下（債券価格は上昇）、新興国は金利上昇（債券価格は下落）しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、金利はおおむねレンジ内で推移しましたが、2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから金利は低下しました。その後、一時金利は反転上昇する場面もありましたが、景気悪化への懸念から金利は再び低下しました。

新興国債券市況は下落しました。当作成期首より、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから、金利は低下しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことから経済の減速懸念が高まり、2月後半には金融市場が急激にリスク回避的な動きとなりました。先進国の金利が低下する一方で、現金化ニーズや新興国からの資金流出懸念などから、金利は上昇しました。その後は、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、金利は低下しました。

国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より2019年12月末までは、米中通商協議の動向などで投資家がリスク選好、リスク回避と変化したことを受け横ばい圏で推移しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大により投資家が緩やかなリスク回避姿勢となる中で、資金逃避先となった国内リート市場は上昇しました。2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による商業施設やホテルを中心とした国内リートの業績悪化懸念、また投資家のリスク回避姿勢の強まりを受けて、下落に転じました。特に3月中旬には、金融機関による3月末の決算対策や減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売りが増え、急落しました。その後は、各国の金融・財政政策の発表や割安水準に注目した買いなどにより反発しました。4月上旬は、国内での新型コロナウイルスの感染拡大により緊急事態宣言が発令される中で変動の大きい推移が続きました。4月中旬以降は新型コロナウイルス問題による国内リートへの影響を見極めようとする中で横ばい圏での推移となりましたが、やや上昇して当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、米国では、主要リートの好調な業績見通しなどを反映して堅調に推移しましたが、2020年2月下旬には新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気され、大幅な下落となりました。4月以降は、新型コロナウイルスの感染者増加ペースが鈍化したことから反発しました。欧州では、新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアを中心に下落しました。アジア・オセアニアでは、新型コロナウイルス感染者の急増、小売テナントの業績悪化、中国向け貿易の停滞などから、オーストラリアが大幅に下落しました。

コモディティ（商品）市況

コモディティ市況は下落しました。

コモディティ市況は、原油をはじめとするエネルギーセクターの影響から大きく下落しました。当作成期首からは横ばいに推移し、2019年12月には、米中の貿易協議の第1段階の合意により、商品需要拡大期待から上昇しました。2020年1月下旬から4月中旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大により大幅に下落しました。当初は、中国国内で感染が拡大し、発生地の武漢市や周辺地域で移動制限が発動されるなど、エネルギー需要減退が懸念され下落しました。その後、感染は世界各国に広がり、各国が移動制限を導入するなど世界的な景気後退懸念が高まり、幅広い商品が下

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年11月16日 ～2020年5月15日	
当期分配金（税込み）	（円）	50
対基準価額比率	（％）	0.51
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	50
翌期繰越分配対象額	（円）	741

（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却等損益」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	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	0.00
(c) 収益調整金	72.27
(d) 分配準備積立金	✓ 718.77
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	791.05
(f) 分配金	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	741.05

（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。

落しました。4月中旬には、いったんは決裂したOPEC（石油輸出国機構）加盟国とロシアなどの非加盟国による協調減産が合意に至りましたが、新型コロナウイルスによるエネルギー需要の落ち込みを補うには不十分との見方により下落しました。4月下旬からは、各国の経済活動再開の動きや、産油国の追加減産発表などを受け、若干値を戻しました。

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。しかし2020年1月半ば以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから円高傾向となりました。

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（2019.11.16～2020.5.15）

資産配分については、国内債券および海外債券の比率を引き上げ、国内株式および海外株式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	△10.6	3.0
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	△11.7	14.8
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	△14.2	12.2
国内債券	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△1.3	13.7
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.9	19.7
海外債券	T・ロウ・ブライズ新興国債券オープンM	△11.3	5.0
	LM・ブランドウィン外国債券ファンド	△3.1	5.0
	ダイワ中長期世界債券ファンド	3.0	10.8
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	△9.8	1.9
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△24.8	4.9
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	△25.7	3.0
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	△34.5	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。

1万口当りの費用の明細

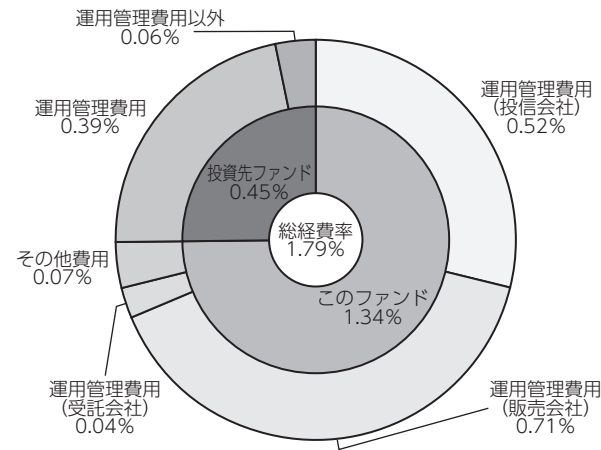
項 目	当期 (2019.11.16～2020.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	66円	0.634%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,378円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0.257)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(37)	(0.355)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.007	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)	(0.007)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	3	0.033	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)	(0.029)	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	70	0.675	

(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1.79%です。



総経費率 (①+②+③)	1.79%
①このファンドの費用の比率	1.34%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39%
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。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年11月16日から2020年5月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	千口	千円	千口	千円
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	66,701.491	80,000	39,551.363	48,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	12,913.865	14,000	100,846.245	117,000
	コクサイ計量株式ファンド	3,602.717	4,000	68,335.938	76,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	26,573.237	23,000	83,381.408	92,000
	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	20,850.331	23,000	29,627.699	33,000
	J Flag 中小型株ファンド	3,554.082	3,000	17,795.494	18,000
	LM・ブランディワイン外国債券ファンド	1,177.885	5,000	1,739.869	9,000
		—	—	12,858.885	15,000

(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11月16日から2020年5月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワJ-REIT アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	3,217	9,000	5,025	17,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	2,926	4,000	5,274	11,000

(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11月16日から2020年5月15日まで)

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
投資信託証券	百万円 45,024	百万円 10,723	% 23.8	百万円 57,474	百万円 12,403	% 21.6
不動産投信指 数先物取引	10,276	—	—	9,112	—	—
コール・ローン	353,438	—	—	—	—	—

(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11月16日から2020年5月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当作成期末保有額
投資信託証券	百万円 —	百万円 1,959	百万円 1,247

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2019年11月16日から2020年5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
投資信託証券	買 付 額 百万円 2,137

(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11月16日から2020年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	110千円
うち利害関係人への支払額 (B)	22千円
(B)/(A)	20.9%

(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まず。

※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、大和証券リビング投資法人です。

■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	9,869.351	44,132	3.3
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	110,091.192	124,348	9.4
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	129,929.318	125,251	9.5
国内債券ファンド			
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	221,860.49	265,123	20.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	239,468.566	263,247	19.9
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	74,265.908	62,821	4.7
LM・ブランディワイン外国債券ファンド	62,431.226	68,524	5.2
ダイワ中長期世界債券ファンド	164,379.463	181,737	13.7
合 計	口 数 銘 柄 数 <比 率>	金 額 1,012,295.514 1,135,187	比 率 <85.8%>

(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
外国投資信託受益証券	千口 千円
ダイワ“RICI”ファンド	12,530,956 497 53,417 4.0

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
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	3,588,073 269 28,938 2.2

(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) 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
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	千口 25,640	千円 23,832 58,149
ダイワ海外REIT・マザーファンド	25,709	23,360 34,332

(注) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

■投資信託財産の構成

2020年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,188,604	% 88.7
投資信託証券	28,938	2.2
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	58,149	4.3
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	34,332	2.6
コール・ローン等、その他	29,712	2.2
投資信託財産総額	1,339,737	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.43円、1カナダ・ドル=76.50円、1オーストラリア・ドル=69.45円、1香港ドル=13.86円、1シンガポール・ドル=75.47円、1ニュージーランド・ドル=64.55円、1イギリス・ポンド=131.33円、1ユーロ=116.08円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（83,789千円）の投資信託財産総額（1,339,737千円）に対する比率は、6.3%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（62,295,357千円）の投資信託財産総額（62,985,985千円）に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,339,737,607円
コール・ローン等	29,712,358
投資信託受益証券(評価額)	1,188,604,935
投資信託証券(評価額)	28,938,140
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	58,149,719
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	34,332,455
(B) 負債	16,650,459
未払収益分配金	6,822,495
未払解約金	11,109
未払信託報酬	9,753,860
その他未払費用	62,995
(C) 純資産総額(A－B)	1,323,087,148
元本	1,364,499,105
次期繰越損益金	△ 41,411,957
(D) 受益権総口数	1,364,499,105口
1万口当り基準価額(C／D)	9,697円

*期首における元本額は1,607,280,217円、当作成期間中における追加設定元本額は11,341,880円、同解約元本額は254,122,992円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は9,697円です。
*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は41,411,957円です。

■損益の状況

当期 自2019年11月16日 至2020年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,856,741円
受取配当金	2,860,798
受取利息	34
支払利息	△ 4,091
(B) 有価証券売買損益	△ 118,403,463
売買益	14,301,911
売買損	△ 132,705,374
(C) 信託報酬等	△ 10,259,446
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 125,806,168
(E) 前期繰越損益金	98,076,947
(F) 追加信託差損益金	△ 6,860,241
(配当等相当額)	(9,862,132)
(売買損益相当額)	(△ 16,722,373)
(G) 合計(D + E + F)	△ 34,589,462
(H) 収益分配金	△ 6,822,495
次期繰越損益金(G + H)	△ 41,411,957
追加信託差損益金	△ 6,860,241
(配当等相当額)	(9,862,132)
(売買損益相当額)	(△ 16,722,373)
分配準備積立金	91,254,452
繰越損益金	△ 125,806,168

(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：110,646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	9,862,132
(d) 分配準備積立金	98,076,947
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	107,939,079
(f) 分配金	6,822,495
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	101,116,584
(h) 受益権総口数	1,364,499,105口

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

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

・分配金には、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。

《お知らせ》
(1) 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。
(2) 投資対象とする投資信託証券の変更について
下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行いました。
ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

分配型

最近15期の運用実績

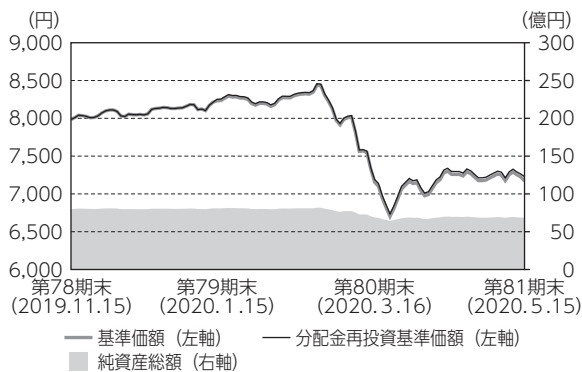
決 算 期	基 準 価 額 (分配金)	税 込 金 分 配 金	期 中 騰 落 率	投資信託 証 書 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	円	%	%	%	百万円
67期末(2018年 1月15日)	8,044	30	0.4	98.4	—	10,367
68期末(2018年 3月15日)	7,648	30	△ 4.5	98.4	—	9,676
69期末(2018年 5月15日)	7,808	20	2.4	98.6	—	9,764
70期末(2018年 7月17日)	7,957	20	2.2	98.7	—	9,717
71期末(2018年 9月18日)	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
79期末(2020年 1月15日)	8,232	20	3.3	98.8	0.1	8,095
80期末(2020年 3月16日)	7,155	20	△12.8	96.8	0.1	6,880
81期末(2020年 5月15日)	7,172	20	0.5	97.9	0.1	6,834

- (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) 不動産投資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いません。



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79期首：7,985円
第81期末：7,172円（既払分配金60円）
騰 落 率：△9.5%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

海外リートや海外債券を資産クラスとするファンドの下落が基準価額の主な下落要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投資信託 証 書 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
	円	%	%	%
第79期	(期首) 2019年11月15日	7,985	—	98.4
	11月末	8,110	1.6	98.6
	12月末	8,183	2.5	98.9
	(期末) 2020年 1月15日	8,252	3.3	98.8
第80期	(期首) 2020年 1月15日	8,232	—	98.8
	1月末	8,198	△ 0.4	98.7
	2月末	8,125	△ 1.3	98.4
	(期末) 2020年 3月16日	7,175	△12.8	96.8
第81期	(期首) 2020年 3月16日	7,155	—	96.8
	3月末	7,137	△ 0.3	98.0
	4月末	7,238	1.2	98.1
	(期末) 2020年 5月15日	7,192	0.5	97.9

(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

(2019.11.16～2020.5.15)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中通商協議の進展に対する期待から底堅く推移しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、2月後半から3月中旬にかけて株価は大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策や米国による大型の経済対策に加え、欧米における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことで、経済活動再開への期待が高まったことが好感され、株価はやや値を戻しました。

海外株式市況

海外株式市況は下落しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2020年2月中旬にかけて堅調に推移しました。F R B（米国連邦準備制度理事会）が緩和的な金融政策姿勢であったこと、企業の決算発表が予想を上回る結果となったこと、米中が貿易交渉の第1段階で合意したことなどが支援材料となりました。その後は、新型コロナウイルスの流行が中国以外の国々にまで拡大したことや原油価格が急落したことなどを受けて、3月中旬にかけて下落基調となりました。当作成期末にかけては、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援策などを打ち出したことから反発する動きとなりました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米中通商協議などへの懸念が和らいたことなどから上昇基調で推移しましたが、2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことから経済の減速懸念が高まり下落しました。しかしその後は、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援策などを打ち出したことから反発する動きとなりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内債券市況は、当作成期首より、米中通商協議の進展期待などから長期金利は上昇しました。2020年1月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて世界的に景気減速懸念が高まったことや市場のリスク回避姿勢が強まったことから、長期金利は低下しました。3月中旬以降は、日銀の利下げ観測の後退や政府の経済対策に伴う国債増発懸念などを背景に、長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国は金利低下（債券価格は上昇）、新興国は金利上昇（債券価格は下落）しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、金利はおおむねレンジ内で推移しましたが、2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから金利は低下しました。その後、一時金利は反転上昇する場面もありましたが、景気悪化への懸念から金利は再び低下しました。

新興国債券市況は下落しました。当作成期首より、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから、金利は低下しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことから経済の減速懸念が高まり、2月後半には金融市場が急激にリスク回避的な動きとなりました。特に3月中旬には、金融機関による3月末の決算対策や減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売りが膨らんだことから急落しました。その後は、各国の金融・財政政策の発表や割安な水準に注目した買いなどにより反発しました。4月上旬は、国内での新型コロナウイルスの感染拡大により緊急事態宣言が発令される中で変動の大きい推移が続きました。4月中旬以降は新型コロナウイルス問題による国内リートへの影響を見極めようとする中で横ばい圏での推移となりましたが、やや上昇して当作成期末を迎えました。

国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より2019年12月末までは、米中通商協議の動向などで投資家がリスク選好、リスク回避と変化したことを受け横ばい圏で推移しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大により投資家が緩やかなリスク回避姿勢となる中で、資金逃避先となった国内リート市場は上昇しました。2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による商業施設やホテルを中心とした国内リートの業績悪化懸念、また投資家のリスク回避姿勢の強まりを受けて、下落に転じました。特に3月中旬には、金融機関による3月末の決算対策や減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売りが膨らんだことから急落しました。その後は、各国の金融・財政政策の発表や割安な水準に注目した買いなどにより反発しました。4月上旬は、国内での新型コロナウイルスの感染拡大により緊急事態宣言が発令される中で変動の大きい推移が続きました。4月中旬以降は新型コロナウイルス問題による国内リートへの影響を見極めようとする中で横ばい圏での推移となりましたが、やや上昇して当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、米国では、主要リートの好調な業績見通しなどを反映して堅調に推移しましたが、2020年2月下旬には新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気され、大幅な下落となりました。4月以降は、新型コロナウイルスの感染者増加ペースが鈍化したことから反発しました。欧州では、新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアを中心に下落しました。アジア・オセアニアでは、新型コロナウイルス感染者の急増、小売テナン

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

トの業績懸念、中国向け貿易の停滞などから、オーストラリアが大幅に下落しました。

コモディティ（商品）市況

コモディティ市況は下落しました。
コモディティ市況は、原油をはじめとするエネルギーセクターの影響から大きく下落しました。当作成期首からは横ばいに推移し、2019年12月には、米中の貿易協議の第1段階の合意により、商品需要拡大期待から上昇しました。2020年1月下旬から4月中旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大により大幅に下落しました。当初は、中国内で感染が拡大し、発生地の武漢市や周辺地域で移動制限が発動されるなど、エネルギー需要減退が懸念され下落しました。その後、感染は世界各国に広がり、各国が移動制限を導入するなど世界的な景気後退懸念が高まり、幅広い商品が下落しました。4月中旬には、いったんは決裂したOPEC（石油輸出機構）加盟国とロシアなどの非加盟国による協調減産が合意に至りましたが、新型コロナウイルスによるエネルギー需要の落ち込みを補うには不十分との見方により下落しました。4月下旬からは、各国の経済活動再開の動きや、産油国の追加減産発表などを受け、若干値を戻しました。

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。しかし2020年1月半ば以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから円高傾向となりました。

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（2019.11.16～2020.5.15）

資産配分については、国内債券および海外債券の比率を引き上げ、国内株式および海外株式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	△11.7%	6.9%
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	△14.2%	12.9%
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.9%	1.0%
海外債券	ダイワ世界債券ファンドM	△2.9%	15.9%
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	△11.3%	7.9%
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	△4.3%	4.9%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	3.0%	22.7%
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	△9.8%	7.3%
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△24.8%	4.8%
海外リート	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	△24.2%	11.9%
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	△34.5%	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79期	第80期	第81期
	2019年11月16日 ～2020年1月15日	2020年1月16日 ～2020年3月16日	2020年3月17日 ～2020年5月15日
当期分配金（税込み）（円）	20	20	20
対基準価額比率（％）	0.24	0.28	0.28
当期の収益（円）	20	13	18
当期の収益以外（円）	—	6	1
翌期繰越分配対象額（円）	90	83	81

（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79期	第80期	第81期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 27.41円	✓ 13.24円	✓ 18.02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	34.04	34.07	34.09
(d) 分配準備積立金	49.00	✓ 56.39	✓ 49.62
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	110.46	103.71	101.74
(f) 分配金	20.00	20.00	20.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	90.46	83.71	81.74

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

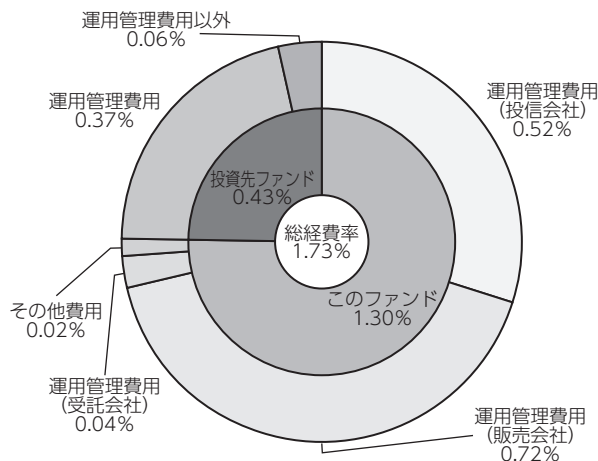
項 目	第79期～第81期 (2019.11.16～2020.5.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.635%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,786円です。
（投 信 会 社）	(20)	(0.257)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(28)	(0.356)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.012	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)	(0.012)	
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	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	52	0.663	

- (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1.73%です。



総経費率 (①+②+③)	1.73%
①このファンドの費用の比率	1.30%
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。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年11月16日から2020年5月15日まで)

決 算 期		第 79 期 ～ 第 81 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ダイワ世界債券ファンドM	千口	千円	千口	千円
		333,226.46	210,000	212,211.644	133,000
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	—	—	29,596.189	30,000
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	25,136.977	30,000	391,727.121	436,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	358,691.054	395,000	—	—
	コクサイ計量株式ファンド	135,987.657	120,000	337,232.07	357,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	—	—	293,464.569	328,000
外 国	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	48,320.851	40,000	45,070.698	45,000
	ダイワ “R I C I” ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		2,653,223	100	—	—

(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11月16日から2020年5月15日まで)

決 算 期		第 79 期 ～ 第 81 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 R E I T ・マザーファンド		68,124	140,000	28,046	80,000
ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド		6,626	15,000	1,190	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・グローバル R E I T ・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2019年11月16日から2020年5月15日まで)

決 算 期		第 79 期 ～ 第 81 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		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	%	
投資信託証券	百万円 45,024	百万円 10,723	23.8	百万円 57,474	百万円 12,403	21.6	
不動産投信指 数先物取引	10,276	—	—	9,112	—	—	
コール・ローン	353,438	—	—	—	—	—	

(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11月16日から2020年5月15日まで)

種 類	第 79 期 ～ 第 81 期		
	ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	第81期末保有額
投資信託証券	百万円 —	百万円 1,959	百万円 1,247

(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11月16日から2020年5月15日まで)

種 類	第 79 期 ～ 第 81 期
	ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド
	買 付 額
投資信託証券	百万円 2,137

(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11月16日から2020年5月15日まで)

項 目	第 79 期 ～ 第 81 期
売買委託手数料総額 (A)	958千円
うち利害関係人への支払額 (B)	114千円
(B) / (A)	12.0%

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

※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、当作成期中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、大和証券リビング投資法人です。

■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 81 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	63,092.208	71,262	1.0
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	718,105.779	692,253	10.1
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	430,736.752	473,508	6.9
海外債券ファンド			
ダイワ世界債券ファンドM	2,098,271.837	1,293,374	18.9
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	654,486.928	553,630	8.1
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	376,460.175	339,115	5.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	1,402,920.625	1,551,069	22.7
合 計	口 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5,744,074.304 4,974,215	72.8% <72.8%>

(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 81 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ “R I C I” ファンド	36.337119	1,441	154,898

フ ァ ン ド 名	第 81 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	4,745	509,758

(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78期末	第 81 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド	353,171	393,248	802,463
ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド	118,696	124,132	302,871

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月15日現在

項 目	第 81 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 5,129,113	% 74.7
投資信託証券	509,758	7.4
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	802,463	11.7
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	302,871	4.4
コール・ローン等、その他	124,803	1.8
投資信託財産総額	6,869,011	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.43円、1カナダ・ドル＝76.50円、1オーストラリア・ドル＝69.45円、1香港ドル＝13.86円、1シンガポール・ドル＝75.47円、1ニュージーランド・ドル＝64.55円、1イギリス・ポンド＝131.33円、1ユーロ＝116.08円です。

(注3) 第81期末における外貨建純資産（689,901千円）の投資信託財産総額（6,869,011千円）に対する比率は、10.0%です。
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、第81期末における外貨建純資産（62,811,057千円）の投資信託財産総額（63,634,162千円）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

(2020年1月15日)、(2020年3月16日)、(2020年5月15日)現在

項 目	第 79 期 末	第 80 期 末	第 81 期 末
(A) 資産	8,138,199,019円	6,924,278,614円	6,869,011,555円
コール・ローン等	96,760,111	202,406,205	124,803,983
投資信託受益証券(評価額)	6,064,252,528	5,182,366,957	5,129,113,834
投資信託証券(評価額)	604,782,214	514,770,975	509,758,059
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	976,011,613	744,823,499	802,463,868
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	386,392,553	279,910,978	302,871,811
未収入金	10,000,000	—	—
(B) 負債	42,581,493	43,810,868	34,440,961
未払収益分配金	19,668,217	19,232,300	19,058,248
未払解約金	5,726,144	7,503,702	725,300
未払信託報酬	17,076,763	16,855,547	14,345,302
その他未払費用	110,369	219,319	312,111
(C) 純資産総額(A－B)	8,095,617,526	6,880,467,746	6,834,570,594
元本	9,834,108,799	9,616,150,472	9,529,124,223
次期繰越損益金	△1,738,491,273	△2,735,682,726	△2,694,553,629
(D) 受益権総口数	9,834,108,799口	9,616,150,472口	9,529,124,223口
1万口当り基準価額(C/D)	8,232円	7,155円	7,172円

*第78期末における元本額は10,030,164,578円、当作成期間（第79期～第81期）中における追加設定元本額は15,006,851円、同解約元本額は516,047,206円です。

*第81期末の計算口数当りの純資産額は7,172円です。

*第81期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,694,553,629円です。

■損益の状況

第79期 自2019年11月16日 至2020年1月15日
第80期 自2020年1月16日 至2020年3月16日
第81期 自2020年3月17日 至2020年5月15日

項 目	第 79 期	第 80 期	第 81 期
(A) 配当等収益	22,075,195円	21,506,853円	18,266,825円
受取配当金	22,080,729	21,511,713	18,271,822
受取利息	34	—	57
支払利息	△ 5,568	△ 4,860	△ 5,054
(B) 有価証券売買損益	258,136,236	△1,020,862,125	31,771,559
売買益	260,099,045	30,481,488	155,756,846
売買損	△ 1,962,809	△1,051,343,613	△ 123,985,287
(C) 信託報酬等	△ 17,296,929	△ 17,131,572	△ 14,603,831
(D) 当期損益金(A+B+C)	262,914,502	△1,016,486,844	35,434,553
(E) 前期繰越損益金	△1,694,647,233	△1,418,720,699	△2,431,203,094
(F) 追加信託差損益金	△ 287,090,325	△ 281,242,883	△ 279,726,840
(配当等相当額)	(33,483,767)	(32,762,359)	(32,487,143)
(売買損益相当額)	(△ 320,574,092)	(△ 314,005,242)	(△ 312,213,983)
(G) 合計(D+E+F)	△1,718,823,056	△2,716,450,426	△2,675,495,381
(H) 収益分配金	△ 19,668,217	△ 19,232,300	△ 19,058,248
次期繰越損益金(G+H)	△1,738,491,273	△2,735,682,726	△2,694,553,629
追加信託差損益金	△ 287,090,325	△ 281,242,883	△ 279,726,840
(配当等相当額)	(33,483,767)	(32,762,359)	(32,487,143)
(売買損益相当額)	(△ 320,574,092)	(△ 314,005,242)	(△ 312,213,983)
分配準備積立金	55,484,118	47,743,109	45,410,296
繰越損益金	△1,506,885,066	△2,502,182,952	△2,460,237,085

(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：2,235,001円（未監査）

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 79 期	第 80 期	第 81 期
(a) 経費控除後の配当等収益	26,959,866円	12,740,590円	17,177,433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	33,483,767	32,762,359	32,487,143
(d) 分配準備積立金	48,192,469	54,234,819	47,291,111
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	108,636,102	99,737,768	96,955,687
(f) 分配金	19,668,217	19,232,300	19,058,248
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	88,967,885	80,505,468	77,897,439
(h) 受益権総口数	9,834,108,799口	9,616,150,472口	9,529,124,223口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第79期	第80期	第81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。

《お知らせ》

- (1) 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。
- (2) 投資対象とする投資信託証券の変更について
下記のファンドを投資対象に追加する約款変更を行いました。
ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用)
(適格機関投資家専用)

第18期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2020年3月23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、2020年3月23日に第18期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6527 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号
 新丸の内ビルディング27階
<http://www.simplexasset.com>

<本報告書に関するお問い合わせ先>

業務本部 Tel: 03-5208-5221
 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社
 にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	東証株価指数 (参考指数)	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産
14期 (2018年3月20日)	円	円	%		%	%	百万円
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
18期 (2020年3月23日)	37,283	0	△25.2	1,292.01	△20.1	70.3	11,292

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	騰落率	東証株価指数 (参考指数)	騰落率	株式 組入比率
(期首)	円	%		%	%
2019年9月20日	49,862	—	1,616.23	—	78.9
9月末	49,702	△0.3	1,587.80	△1.8	88.3
10月末	50,039	0.4	1,667.01	3.1	89.7
11月末	52,210	4.7	1,699.36	5.1	90.8
12月末	52,893	6.1	1,721.36	6.5	89.3
2020年1月末	50,204	0.7	1,684.44	4.2	86.4
2月末	42,658	△14.4	1,510.87	△6.5	76.1
(期末) 2020年3月23日	37,283	△25.2	1,292.01	△20.1	70.3

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

【運用経過】

■基準価額の推移

第18期 (2019年9月21日から2020年3月23日) 末の基準価額は、前期末の49,862円から25.23%下落して37,283円となりました。第18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す。

■投資環境

第18期の日本株式市場は下落しました。TOPIXは20.06%の下落となりました。期の前半は米中貿易戦争が落ち着いた事などの要因により上昇していましたが、2020年2月頃より新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な経済成長の減速による懸念から大幅かつ急激に売られる市場環境となりました。

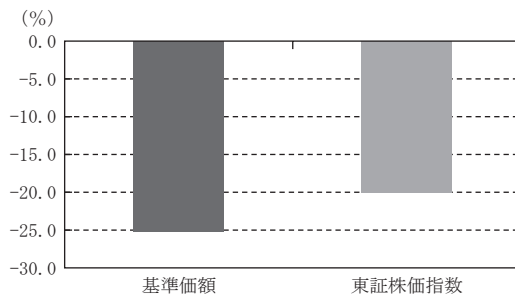
■当ファンドのポートフォリオ

第18期末の基準価額は前期末の49,862円から25.23%下落して37,283円となり、35.16%の下落となった東証マザーズ指数にはアウトパフォームしたものの、20.06%の下落となったTOPIX (東証株価指数)、18.26%の下落となったJASDAQインデックスをいずれもアンダーパフォームしました。当期は、銘柄間格差はもちろんありましたが、新型コロナウイルスの世界的な拡大により市場全体が大きく下落した動きに強く影響を受けました。

当ファンドの運用では、投資銘柄の大部分を占める中小型成長株のエリアは未だ調整局面を脱していないと判断し、株式の組入れをやや低位に維持していました。株価が大きく上昇した銘柄を売却し、公共投資関連等の穏やかながらも着実に成長が見込めるディフェンシブな銘柄へシフトしていました。2020年1月～2月には新型コロナウイルスの世界的な拡大によって、株式市場は過去に余り例がないペースで暴落し始めましたが、個別銘柄のウェイト調整と銘柄入替を行いました。その結果15銘柄を新たに組入れ、11銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は43銘柄となりました。株式組入比率は概ね暴落前までは90%程度でしたが、株価の下落もあり当期末は約70%となりました。



■ベンチマークとの差異について（2019年9月21日～2020年3月23日）
東証株価指数は、国内株式市場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18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 18 期
		2019年9月21日～2020年3月23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9月21日～2020年3月23日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	226円	0.456%	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(212)	(0.428)	委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
（販売会社）	(3)	(0.006)	
（受託会社）	(11)	(0.022)	
(b) 売買委託手数料	43	0.087	(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)	(0.087)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	0	0.001	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.000)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他諸費用）	(0)	(0.001)	信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	269	0.544	

※期中の平均基準価額は49,617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9月21日～2020年3月23日） 株式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	4,032 (203)	7,913,371 (—)	5,779	9,370,025

（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、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	17,283,396千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,515,834千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.11

（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9月21日～2020年3月23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

2020年3月23日現在

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業（6.2%）			
ショーボンドホールディングス	126.8	112.4	422,062
E T Sホールディングス	—	91.3	55,784
大豊建設	—	5.4	11,291
食料品（10.7%）			
ハウス食品グループ本社	155.4	125.4	406,923
アリアケジャパン	88.6	74.3	444,314
医薬品（6.0%）			
ペプチドリーム	56.8	46.8	182,520
セルソース	—	30.2	298,376
ガラス・土石製品（1.6%）			
ベルテクスコーポレーション	—	88	129,360
電気機器（0.5%）			
日本トリム	64.4	14.4	36,734
精密機器（6.6%）			
朝日インテック	190	190	523,640
その他製品（1.5%）			
ブシロード	—	81.3	122,844
電気・ガス業（3.3%）			
メタウォーター	—	75	263,625
空運業（2.0%）			
バスコ	—	68	81,396
アジア航測	—	144.3	78,210
情報・通信業（33.3%）			
デジタルアーツ	16.7	—	—
出前館	76.8	—	—
エムアップ	174	204	357,204
じげん	523	72	17,208
GMOペイメントゲートウェイ	87.6	82.6	611,240
ギガプライズ	57.1	73	53,582
フリービット	258.2	—	—
ラクス	141.5	114	183,084
カナミックネットワーク	200.7	185.7	80,779
チェンジ	82	81.5	244,255
ユーザベース	223.2	39.3	49,675
UUUM	105.7	—	—
PKSHA Technology	54	—	—
メルカリ	206.6	—	—
ロジザード	74.6	75	65,850
ミンカブ・ジ・インフォノイド	321.1	352.1	248,230

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
Link-U	—	139.9	185,367
ギフト	—	145	144,855
ファイバークート	420.2	468.9	399,502
小売業（8.5%）			
アスモ	—	6.4	2,425
セリア	57	—	—
トリドールホールディングス	76	57.9	141,623
ビクスタ	102.5	85.4	81,130
ゼンショーホールディングス	125	27.9	56,720
サイゼリヤ	96	36.5	75,518
不動産業（8.1%）			
G A technologies	57	59.3	119,074
パーク24	62.9	62.9	100,325
スターツコーポレーション	135	236.2	422,089
サービス業（15.7%）			
日本工営	—	128	348,032
ディップ	264	82	132,758
ベネフィット・ワン	377	181	232,947
ジャパンベストレスキューシステム	359.1	119.1	57,644
フルキャストホールディングス	171.4	—	—
イトクロ	157.6	—	—
ベクトル	170.8	—	—
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	—	50	111,600
キュービーネットホールディングス	107.2	148.3	227,640
R P Aホールディングス	131.2	—	—
長大	—	112.5	82,575
いであ	—	37.7	50,404
合 計	株 数 ・ 金 額	6,154	4,610
	銘柄 数 < 比 率 >	39	43
			< 70.3% >

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

■投資信託財産の構成 2020年3月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	7,940,424	69.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,474,030	30.4
投 資 信 託 財 産 総 額	11,414,454	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

2020年3月23日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,414,454,229円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,169,164,281
株 式(評価額)	7,940,424,300
未 収 入 金	290,978,648
未 収 配 当 金	13,887,000
(B) 負 債	121,753,871
未 払 金	40,937,901
未 払 信 託 報 酬	79,562,162
未 払 利 息	2,022
そ の 他 未 払 費 用	1,251,786
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,292,700,358
元 本	3,028,910,486
次 期 繰 越 損 益 金	8,263,789,872
(D) 受 益 権 総 口 数	3,028,910,486口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	37,283円

<注記事項>
期首元本額 3,448,972,194円
期中追加設定元本額 480,991,981円
期中一部解約元本額 901,053,689円
1口当たり純資産額 3.7283円

■損益の状況

(自2019年9月21日 至2020年3月23日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	52,499,162円
受 取 配 当 金	52,861,570
受 取 利 息	25,381
そ の 他 収 益 金	2,872
支 払 利 息	△ 390,661
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,758,146,070
売 買 益	609,334,324
売 買 損	△ 4,367,480,394
(C) 信 託 報 酬 等	△ 79,733,948
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 3,785,380,856
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,315,434,553
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,733,736,175
(配 当 等 相 当 額)	(10,132,392,501)
(売 買 損 益 相 当 額)	(601,343,674)
(G) 計 (D+E+F)	8,263,789,872
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	8,263,789,872
追 加 信 託 差 損 益 金	10,733,736,175
(配 当 等 相 当 額)	(10,132,392,501)
(売 買 損 益 相 当 額)	(601,343,674)
分 配 準 備 積 立 金	2,466,291,250
繰 越 損 益 金	△ 4,936,237,553

(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（10,132,392,501円）および分配準備積立金（2,466,291,250円）より分配対象収益は12,598,683,751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
-----------------	----



運用報告書 (全体版)

第5期(決算日2020年2月12日)

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I AM国内株式アクティブ市場型ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2020年2月12日に第5期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引後 分配金	期中 騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)	期中 騰落率	株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
(設定日) 2015年9月9日	円 10,000	円 -	% -	ポイント (9月8日) 1,957.99	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2016年2月12日)	8,260	0	△17.4	1,668.37	△14.8	94.9	3.7	26,053
2期(2017年2月13日)	10,991	0	33.1	2,215.60	32.8	95.3	3.4	33,818
3期(2018年2月13日)	12,956	0	17.9	2,499.24	12.8	95.0	3.7	56,612
4期(2019年2月12日)	11,464	0	△11.5	2,340.12	△6.4	94.7	4.0	55,481
5期(2020年2月12日)	13,236	0	15.5	2,622.39	12.1	95.7	3.0	38,309

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行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

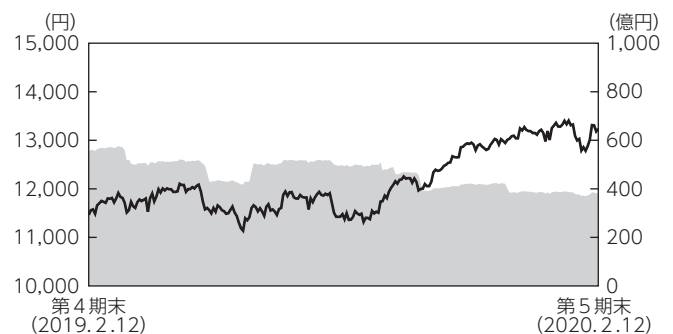
年月日	基準価額	騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)	騰落率	株式組入 比率	株式先物 比率
(期首) 2019年2月12日	円 11,464	% -	ポイント 2,340.12	% -	% 94.7	% 4.0
2月末	11,720	2.2	2,393.08	2.3	94.8	3.9
3月末	11,840	3.3	2,395.21	2.4	94.5	4.1
4月末	12,087	5.4	2,434.82	4.0	95.4	3.4
5月末	11,307	△1.4	2,275.96	△2.7	95.2	3.5
6月末	11,606	1.2	2,338.89	△0.1	95.1	3.6
7月末	11,872	3.6	2,360.18	0.9	95.4	3.2
8月末	11,547	0.7	2,280.58	△2.5	95.6	3.2
9月末	12,125	5.8	2,418.29	3.3	94.5	4.2
10月末	12,648	10.3	2,539.02	8.5	95.3	3.4
11月末	12,912	12.6	2,588.40	10.6	95.3	3.4
12月末	13,150	14.7	2,625.91	12.2	95.9	2.8
2020年1月末	12,857	12.2	2,569.77	9.8	95.9	2.8
(期末) 2020年2月12日	円 13,236	15.5	2,622.39	12.1	95.7	3.0

(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 (2019年2月13日から2020年2月12日まで)

基準価額等の推移



■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)

(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

(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5期首：11,464円

第5期末：13,236円(既払分配金0円)

騰落率：15.5%(分配金再投資ベース)

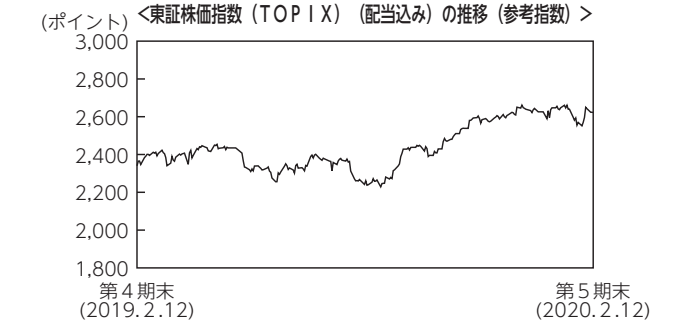
基準価額の主な変動要因

米国による対中関税の引き上げなど、米中貿易摩擦が国内株式市場の懸念材料となりましたが、FRB(米連邦準備理事会)による予防的利下げなど主要国の緩和的な金融政策や米中関係改善への期待を背景に、2019年9月以降、国内株式市場は堅調に推移しました。2020年の年明け以降、新型コロナウイルスの感染拡大を嫌気し下落する場面もありましたが、堅調な米国株式市場を背景に国内株式市場も上昇に転じ、基準価額は前期末比で上昇しました。

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

投資環境

期初、国内株式市場は堅調に推移しましたが、2019年5月の連休以降、米中貿易の動向に一喜一憂する相場が続き、夏頃まで外需企業を中心とした業績悪化を受けて軟調な推移となりました。2019年9月以降は、業績回復期待が高まった半導体関連企業や在庫調整が進化した電子部品関連企業などが主導するかたちで市場は上向き、米中貿易交渉の進展期待や主要国の緩和的な金融政策が支えとなり、期末にかけて上昇基調が続きました。



ポートフォリオについて

期初は景況感の回復が不透明な為、景気敏感セクターのウェイトを抑えつつ、海外景気の影響を受けにくい内需系の中小型成長株の組入れを進めましたが、中国製造業PMIや米国ISM製造業指数の好転を踏まえ、過度な景気後退を懸念する環境にはないと考え、徐々に電子部品や非鉄金属など景気敏感株の組入れを行う一方、陸運業や小売業など内需セクターやディフェンシブセクターのウェイトを引き下げました。

【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。
(注2) 業種は東証33業種分類によるものです。

○組入上位10業種
期首 (前期末)

No.	業種	比率
1	電気機器	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

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	20.9%
2	情報・通信業	10.5
3	輸送用機器	6.2
4	小売業	5.9
5	医薬品	5.9
6	銀行業	5.0
7	サービス業	4.5
8	化学	4.4
9	機械	4.3
10	精密機器	3.9

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第5期 (2019年2月13日 ～2020年2月12日)		項目の概要
	金額	比率	
	金額	比率	
(a) 信託報酬	64円	0.527%	(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12,150円です。
(投信会社)	(59)	(0.484)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.016)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	13	0.106	(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)	(13)	(0.106)	
(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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	
合計	77	0.635	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 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

(2019年2月13日から2020年2月12日まで)

(1) 株 式

国	内	上	場	買 付		売 付	
				株 数	金 額	株 数	金 額
国	内	上	場	千株	千円	千株	千円
				20,636.4 (757)	52,577,515 (-)	27,593.8	73,967,840

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)	当	期	末	銘柄	柄	期首(前期末)	当	期	末	銘柄	柄	期首(前期末)	当	期	末						
		株数	株数	評価額	株数			株数	評価額	株数	株数			評価額	株数	株数	評価額						
		千株	千株	千円				千株	千株	千円				千株	千株	千円							
水産・農林業 (0.3%)						富士フィルムホールディングス						43.3	231,351	小松製作所					167.2	—	—		
日本水産					339.9	189.9	117,738	タカラバイオ					165.9	—	—	ハーモニック・ドライブ・システムズ					—	31.6	170,640
サカタのタネ					69.1	—	—	クミアイ化学工業					—	128.8	112,056	ダイキン工業					53.1	37.5	602,625
建設業 (3.6%)								医薬品 (6.1%)								日本精工					—	267.6	250,473
ミライト・ホールディングス					209.6	149.5	240,545	協和キリン					—	130.3	360,670	I H I					88.8	47.8	135,513
安藤・間					—	220	190,080	武田薬品工業					158.3	54.3	238,702	電気機器 (21.9%)							
コムシールホールディングス					196.8	99.5	297,903	日本新薬					67.8	47.3	451,242	イビデン					—	85.4	240,059
大成建設					82.8	—	—	ロート製薬					—	37.3	117,868	日立製作所					265	177.5	757,037
清水建設					125.8	292.3	327,668	J C R ファーマ					69.5	20.3	204,015	富士電機					153.6	120.7	423,657
東洋建設					—	98.5	51,417	第一三共					234.9	103.2	828,386	安川電機					—	58.5	229,612
五洋建設					1,047.2	287.6	196,430	大塚ホールディングス					170.3	—	—	日本電産					96.4	—	—
食料品 (1.6%)								ヘリオス					—	26.4	51,004	日本電気					—	57.5	288,650
日清製粉グループ本社					—	121	228,932	石油・石炭製品 (—%)								アンリツ					238.1	143.7	308,380
日本ハム					—	35.3	170,499	J X T Gホールディングス					800.1	—	—	ソニー					307.5	169.5	1,308,031
キリンホールディングス					80	—	—	ゴム製品 (0.5%)								T D K					—	56.7	684,369
不二製油グループ本社					124.1	21.8	62,696	TOYO T I R E					—	132.1	182,165	メイコー					—	20.4	39,086
味の素					110.5	—	—	ガラス・土石製品 (0.9%)								ヒロセ電機					—	13.2	181,236
ニチレイ					118.2	—	—	日東紡績					—	18.9	98,280	日本光電工業					67.2	—	—
日清食品ホールディングス					—	12.6	116,172	太平洋セメント					125.7	—	—	アドバンテスト					—	49.4	286,520
繊維製品 (1.5%)								M A R U W A					—	26.9	217,890	エスベック					—	12.4	28,321
東洋紡					—	163	253,465	鉄鋼 (0.6%)								キーエンス					15.2	21.4	828,180
東レ					308.1	321.1	226,760	日本製鉄					—	139.8	214,523	メガチップス					40.5	—	—
ゴールドウイン					—	8.2	60,516	非鉄金属 (1.5%)								スタンレー電気					—	47.1	139,321
パルプ・紙 (—%)								三井金属鉱業					—	58.9	157,557	ローム					54.9	1.3	11,219
レンゴー					425.8	—	—	住友金属鉱山					—	78.5	252,299	太陽誘電					—	119.5	418,250
化学 (4.6%)								住友電気工業					—	94.8	141,489	村田製作所					75.4	123.8	820,051
昭和電工					49.8	—	—	金属製品 (0.3%)								小糸製作所					83.3	—	—
クレハ					47.3	—	—	トーカロ					—	101.2	124,982	S C R E E Nホールディングス					—	45.1	303,072
石原産業					96.8	58.5	55,750	機械 (4.5%)								リコー					—	254.7	304,621
トクヤマ					—	18.9	51,993	牧野フライス製作所					—	16.5	70,620	東京エレクトロン					—	16.7	420,422
信越化学工業					82.5	48.3	643,114	ディスコ					13	—	—	輸送用機器 (6.5%)							
J S R					—	156.5	335,066	自律制御システム研究所					—	8.8	30,184	デンソー					—	77.3	344,989
住友ベークライト					110.8	62	255,750	オプトラン					—	10.3	31,157	いすゞ自動車					336.6	—	—
花王					54.8	—	—	S M C					7	7	357,000	トヨタ自動車					145.9	201.4	1,569,711

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	百万円 8,457	百万円 9,710	百万円 —	百万円 —

(注) 金額は受渡金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	126,545,356千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	44,363,117千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.85

(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

(2019年2月13日から2020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			期		
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
株 式	百万円 52,577	百万円 1,150	% 2.2	百万円 73,967	百万円 1,118	% 1.5
株式先物取引	8,457	8,457	100.0	9,710	9,710	100.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 307

(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)	49,934千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,616千円
(B)／(A)	3.2%

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

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

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
スズキ	326.8	—	—	—	日本電信電話	253.4	238.1	671,561	—	第一生命ホールディングス	—	200	353,200	—
S U B A R U	—	163.6	464,705	—	K D D I	—	115.9	398,696	—	その他金融業 (2.3%)	—	—	—	—
ヤマハ発動機	333.4	—	—	—	エヌ・ティ・ティ・データ	122.5	—	—	—	芙蓉総合リース	23.3	26.4	186,648	—
精密機器 (4.1%)	—	—	—	—	スクウェア・エニックス・ホールディングス	85	—	—	—	オリックス	536.4	345.4	673,530	—
テルモ	82.1	82.8	323,582	—	シーイーシー	194.7	110.9	235,773	—	不動産業 (2.3%)	—	—	—	—
島津製作所	216.5	69.8	208,283	—	カブコン	—	55.6	182,090	—	東急不動産ホールディングス	934.8	427.4	335,081	—
オリオンパス	—	252.4	517,798	—	S C S K	—	20.7	127,098	—	パーク 2 4	—	67.6	186,576	—
H O Y A	71.8	44.4	454,878	—	コナミホールディングス	64.6	—	—	—	三井不動産	239.6	107.9	314,744	—
朝日インテック	66.8	—	—	—	ソフトバンクグループ	86	144.1	828,719	—	サービス業 (4.7%)	—	—	—	—
その他製品 (1.3%)	—	—	—	—	卸売業 (3.6%)	—	—	—	—	日本工営	—	39.5	142,002	—
パナソニックホールディングス	106	—	—	—	ダイワホールディングス	32.7	—	—	—	日本M&Aセンター	207.9	101.8	398,038	—
トッパン・フォームズ	—	60.7	73,022	—	マクニ・富士エレクトロニクス	139.4	50.4	89,812	—	エムスリー	265.4	—	—	—
任天堂	—	9.6	389,376	—	伊藤忠商事	420.3	228.1	597,393	—	ラウンドワン	225.3	—	—	—
電気・ガス業 (—%)	—	—	—	—	三菱商事	373.3	215.7	623,157	—	アイ・エルジーパナホールディングス	—	28.5	179,265	—
関西電力	430.8	—	—	—	小売業 (6.2%)	—	—	—	—	リクルートホールディングス	217.8	113.9	515,397	—
陸運業 (3.4%)	—	—	—	—	パルグループホールディングス	61.1	—	—	—	ウェルビー	—	50.5	90,849	—
東急	—	168.6	324,723	—	ウエルシアホールディングス	161.6	60.9	387,933	—	キュービネットホールディングス	76.8	28.2	67,623	—
京王電鉄	59.4	—	—	—	ネクステージ	318.7	239.2	256,900	—	セコム	—	33.1	329,775	—
西日本旅客鉄道	126	65.9	601,008	—	セブン&アイ・ホールディングス	238.4	66	285,978	—	合計	株数・金額	千株	千円	千円
西武ホールディングス	455.4	—	—	—	スロー・グローバルホールディングス	—	31.6	288,508	—	株数	19,060.4	12,860	36,667,958	—
山九	95.7	56.6	307,338	—	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	279.3	555,527	—	銘柄数	99銘柄	118銘柄	<95.7%>	<95.7%>
S Gホールディングス	249.1	—	—	—	V Tホールディングス	156.1	—	—	—	合計	株数・金額	千株	千円	千円
海運業 (0.5%)	—	—	—	—	エイチ・ツー・オー リテイリング	256.5	—	—	—	株数	19,060.4	12,860	36,667,958	—
商船三井	—	72.9	187,134	—	丸井グループ	—	38.2	94,315	—	銘柄数	99銘柄	118銘柄	<95.7%>	<95.7%>
情報・通信業 (11.0%)	—	—	—	—	イズミ	66.9	—	—	—	合計	株数・金額	千株	千円	千円
日鉄ソリューションズ	37.1	—	—	—	ニトリホールディングス	45.7	23.2	404,028	—	株数	19,060.4	12,860	36,667,958	—
T I S	126.9	58.5	418,275	—	銀行業 (5.2%)	—	—	—	—	銘柄数	99銘柄	118銘柄	<95.7%>	<95.7%>
GMOペイメントゲートウェイ	65	—	—	—	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,390.4	1,512.7	866,020	—	合計	株数・金額	千株	千円	千円
コムチア	64	—	—	—	三井住友トラスト・ホールディングス	137.9	—	—	—	株数	19,060.4	12,860	36,667,958	—
A L B E R T	—	16.6	137,780	—	三井住友フィナンシャルグループ	370.9	187.6	736,892	—	銘柄数	99銘柄	118銘柄	<95.7%>	<95.7%>
チームスピリット	—	32.5	68,250	—	千葉銀行	—	249.9	149,690	—	合計	株数・金額	千株	千円	千円
リックソフト	—	6.6	46,332	—	ふくおかフィナンシャルグループ	165.7	75.2	146,489	—	株数	19,060.4	12,860	36,667,958	—
トレンドマイクロ	85.8	38.8	232,024	—	保険業 (1.2%)	—	—	—	—	銘柄数	99銘柄	118銘柄	<95.7%>	<95.7%>
伊藤忠テクノソリューションズ	55.3	116.9	392,199	—	かんぽ生命保険	—	48	89,232	—	合計	株数・金額	千株	千円	千円
電通国際情報サービス	56.1	—	—	—	SOMPOホールディングス	130	—	—	—	株数	19,060.4	12,860	36,667,958	—
日本ユニシス	179.5	74.2	282,702	—						銘柄数	99銘柄	118銘柄	<95.7%>	<95.7%>

■投資信託財産の構成 2020年2月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 36,667,958	% 94.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,134,530	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	38,802,489	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況 (2020年2月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	38,802,469,131円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,732,336,457
株 式(評価額)	36,667,958,720
未 収 入 金	349,604,054
未 収 配 当 金	18,859,900
差 入 委 託 証 拠 金	33,710,000
(B) 負 債	492,569,625
未 払 金	380,013,086
未 払 信 託 報 酬	112,299,822
そ の 他 未 払 費 用	256,717
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	38,309,899,506
元 本	28,942,936,012
次 期 繰 越 損 益 金	9,366,963,494
(D) 受 益 権 総 口 数	28,942,936,012口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	13,236円

(注) 期首における元本額は48,394,722,654円、当期中における追加設定元本額は7,457,798,444円、同解約元本額は26,909,585,086円です。

■損益の状況 当期 自2019年2月13日 至2020年2月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	653,560,114円
受 取 配 当 金	654,861,646
そ の 他 収 益 金	108,517
支 払 利 息	△1,410,049
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,496,668,324
売 買 益	9,313,691,551
売 買 損	△4,817,023,227
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	152,213,202
取 引 益	226,797,371
取 引 損	△74,584,169
(D) 信 託 報 酬 等	△244,572,664
(E) 当 期 損 益 金(A + B + C + D)	5,057,868,976
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,208,913,644
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,100,180,874
(配 当 等 相 当 額)	(4,467,223,430)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,367,042,556)
(H) 合 計(E + F + G)	9,366,963,494
次 期 繰 越 損 益 金(H)	9,366,963,494
追 加 信 託 差 損 益 金	3,100,180,874
(配 当 等 相 当 額)	(4,467,223,430)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,367,042,556)
分 配 準 備 積 立 金	6,266,782,620

(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	623,404,305円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	1,227,422,104
(c) 収 益 調 整 金	4,467,223,430
(d) 分 配 準 備 積 立 金	4,415,956,211
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	10,734,006,050
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	3,708.68
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ
収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

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3期（決算日2020年2月17日）
作成対象期間：2019年2月16日～2020年2月17日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第3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



Asset
Management

第3期末（2020年2月17日）			第3期	
基準価額	12,271円	騰落率	15.82%	
純資産総額	25,786百万円	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、原則として対円で為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 （分配前）	税引前 分配金	期 中 騰落率	ベンチマーク	期 中 騰落率	株式組入 比	純資産 総額
（設 定 日）	円	円	%	円	%	%	百万円
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
3期（2020年2月17日）	12,271	0	15.8	13,189	21.9	99.3	25,786

（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。

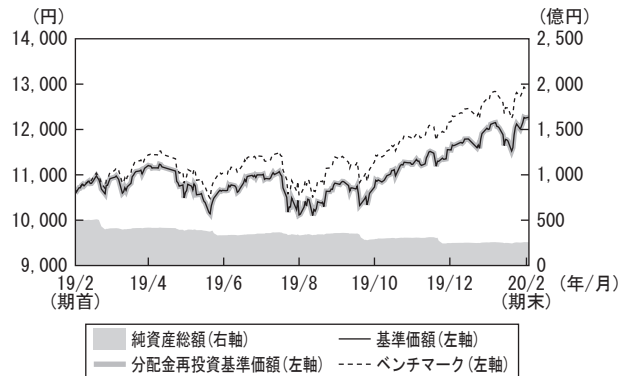
■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入 比
（期 首）	円	%	円	%	%
2019年2月15日	10,595	—	10,819	—	98.8
2月末	10,812	2.0	11,112	2.7	98.9
3月末	10,738	1.3	11,192	3.4	98.9
4月末	11,176	5.5	11,767	8.8	98.9
5月末	10,390	△ 1.9	10,962	1.3	99.0
6月末	10,689	0.9	11,360	5.0	99.1
7月末	11,009	3.9	11,669	7.8	99.2
8月末	10,406	△ 1.8	11,098	2.6	98.6
9月末	10,689	0.9	11,456	5.9	99.2
10月末	11,114	4.9	11,898	10.0	99.3
11月末	11,517	8.7	12,354	14.2	99.0
12月末	11,791	11.3	12,662	17.0	99.5
2020年1月末	11,747	10.9	12,749	17.8	99.4
（期 末） 2020年2月17日	12,271	15.8	13,189	21.9	99.3

（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（2019年2月16日～2020年2月17日）



第3期首：10,595円
第3期末：12,271円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：+15.82%（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10,595円から1,676円上昇し、期末には12,271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、米国やフランス、スイス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

スペインやスウェーデン、イタリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

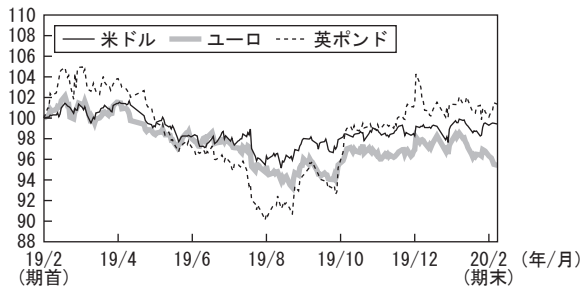
◆投資環境について
＜外国株式市場＞

当期の外国株式市場は大きく上昇しました。期初は、米中通商協議の進展への期待が高まったことや、前期末に米国においてメキシコ国境の障壁新設のための予算案が議会で可決されたことを受けて、政府機関の再閉鎖が回避されたことなどから上昇しました。3月に入ると、米国債の10年物利回りが3ヵ月物利回りを下回る逆イールドとなったことなどを背景に、景気減速懸念が意識されたことなどから下落する局面もあったものの、4月に入り、中国の1－3月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回る底堅い結果となったことや、3月の米小売売上高が大幅な伸びとなったことを受けて投資家のリスク選好度が強まり上昇しました。5月に入ると、トランプ米大統領が中国に対して追加関税を引き上げると発表したことなどをきっかけに、投資家のリスク選好度が弱まり下落したものの、その後は、6月にパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利下げの可能性を示唆したことなどを受けて、米国の金融緩和期待が広がったことなどから再び上昇基調となりました。8月に入ると、パウエルFRB議長がFOMC後の記者会見で早期の追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する新たな追加関税の発動を表明したことなどを受けて下落したものの、9月には、香港において逃亡犯条例の改正案が正式に撤回されたことを受けて、情勢が落ち着くとの見方が広がったことなどから上昇し、一進一退の展開が続きました。10月には、米中通商協議における閣僚級貿易協議で部分的な合意に至ったことや、米国の主要企業が好業績を発表したことなどから上昇しました。その後も、12月に米中通商協議が第1段階の合意に達したことなどから概ね上昇基調は継続しました。期末にかけては、IMF（国際通貨基金）が世界経済見通しを下方修正したことや、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念された局面では下落したものの、2020年1月のISM（米供給管理協会）景況指数が製造業、非製造業ともに市場予想を上回ったことや中国人民銀行が市場を安定させるために大規模な資金供給を行ったことなどが好感されて反発し、前期末を大幅に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、米ドルやユーロは円に対して下落した一方、英ポンドは円に対して上昇しました。

○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＞

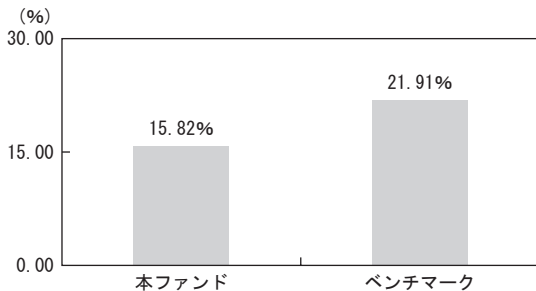
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜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+15.82%となり、ベンチマーク（+21.91%）を下回りました。

当期は、米国やフランス、スイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、スペインやスウェーデン、イタリア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（1万円当たり、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

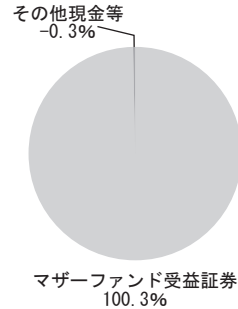
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）

○組入れファンド

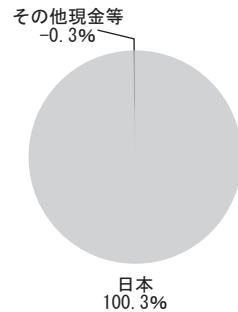
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

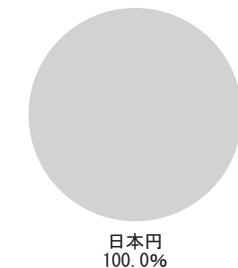
○資産別配分



○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

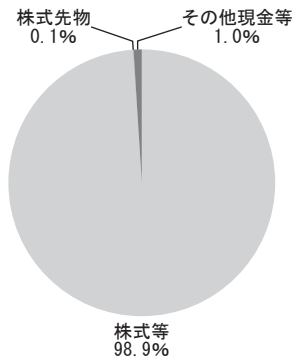
コクサイ計量株式マザーファンド（2020年2月17日現在）

○組入上位10銘柄

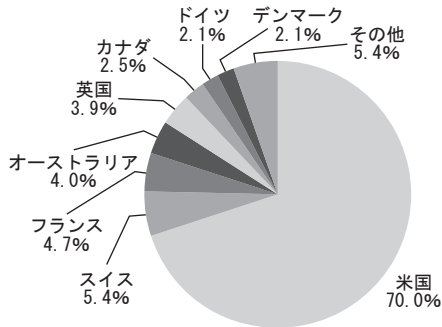
（組入銘柄数：180銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	4.1%
2	マイクロソフト	米国	3.4%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	3.1%
4	アルファベット クラスC	米国	2.3%
5	フェイスブック	米国	2.2%
6	ロシュ・ホールディング	スイス	1.6%
7	ノバルティス	スイス	1.3%
8	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
9	アンセム	米国	1.2%
10	ペイパル・ホールディングス	米国	1.2%

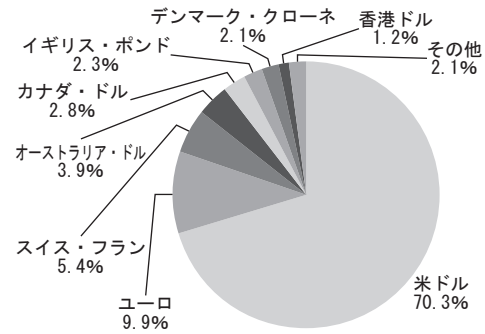
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



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

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年2月16日～2020年2月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	64円 (61)	0.581% (0.553)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.006)	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 (株式)	3 (3)	0.028 (0.028)	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)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.026 (0.026)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	2 (1)	0.016 (0.011)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	72	0.651	
期中の平均基準価額は11,006円です。			

期中の平均基準価額は11,006円です。

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

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2019年2月16日から2020年2月17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	3,127,595	3,430,000	28,621,427	31,083,709

■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	137,731,813千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,106,462千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.71

(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（2019年2月16日から2020年2月17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（2020年2月17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	46,299,904	20,806,072	25,872,351

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成
 2020年2月17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	25,872,351	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	52,000	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	25,924,351	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（27,837,694千円）の投資信託財産総額（29,089,309千円）に対する比率は95.7%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＝109.80円、1カナダドル＝82.86円、1ユーロ＝118.96円、1英ポンド＝143.20円、1スイスフラン＝111.81円、1スウェーデンクローナ＝11.31円、1ノルウェークローネ＝11.87円、1デンマーククローネ＝15.92円、1オーストラリアドル＝73.73円、1香港ドル＝14.13円、1シンガポールドル＝78.92円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年2月17日
(A) 資 産	25,924,351,338円
コ ク サ イ 計 量 株 式	
マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	25,872,351,339
未 収 入 金	51,999,999
(B) 負 債	138,244,957
未 払 解 約 金	51,999,999
未 払 信 託 報 酬	85,977,575
そ の 他 未 払 費 用	267,383
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	25,786,106,381
元 本	21,014,082,366
次 期 繰 越 損 益 金	4,772,024,015
(D) 受 益 権 総 口 数	21,014,082,366口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	12,271円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年2月16日 至 2020年2月17日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,664,787,072円
売 買 損 益	4,494,299,370
売 買 損	△ 829,512,298
(B) 信 託 報 酬 等	△ 195,403,682
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	3,469,383,390
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	367,430,687
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	935,209,938
(配 当 等 相 当 額)	(165,878,249)
(売 買 損 益 相 当 額)	(769,331,689)
(F) 計 (C＋D＋E)	4,772,024,015
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	4,772,024,015
追 加 信 託 差 損 益 金	935,209,938
(配 当 等 相 当 額)	(169,436,791)
(売 買 損 益 相 当 額)	(765,773,147)
分 配 準 備 積 立 金	3,836,814,077

(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46,485,209,115円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,159,417,511円、同解約元本額は28,630,544,260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 3 期
	2019年2月16日～2020年2月17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	2,270

(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3期（決算日2020年2月17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、原則として対円で為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	円	%		%	%	百万円
（設 定 日） 2017年9月8日	10,000	—	10,000	—	—	1
1期（2018年2月15日）	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7	75,644
2期（2019年2月15日）	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	52,075
3期（2020年2月17日）	12,435	16.5	13,189	21.9	98.9	27,815

（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
	円	%		%	%
（期 首） 2019年2月15日	10,677	—	10,819	—	98.4
2月末	10,898	2.1	11,112	2.7	98.9
3月末	10,828	1.4	11,192	3.4	98.8
4月末	11,274	5.6	11,767	8.8	98.8
5月末	10,488	△ 1.8	10,962	1.3	98.8
6月末	10,794	1.1	11,360	5.0	98.9
7月末	11,122	4.2	11,669	7.8	98.9
8月末	10,520	△ 1.5	11,098	2.6	98.6
9月末	10,811	1.3	11,456	5.9	99.2
10月末	11,246	5.3	11,898	10.0	99.2
11月末	11,658	9.2	12,354	14.2	98.9
12月末	11,941	11.8	12,662	17.0	99.3
2020年1月末	11,903	11.5	12,749	17.8	99.1
（期 末） 2020年2月17日	12,435	16.5	13,189	21.9	98.9

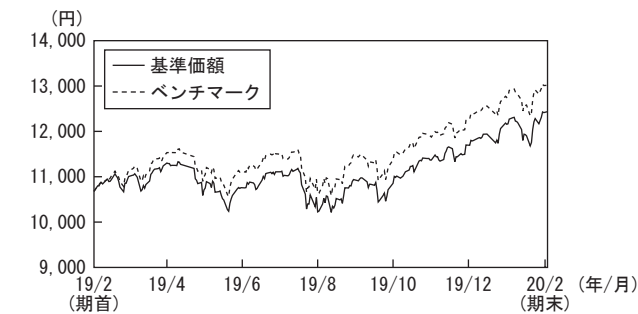
（注1）騰落率は期首比です。

（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（2019年2月16日～2020年2月17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10,677円から1,758円上昇し、期末には12,435円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。また、米国やフランス、スイス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

スペインやスウェーデン、イタリア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>

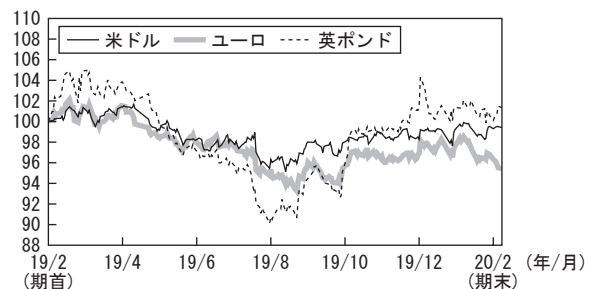
当期の外国株式市場は大きく上昇しました。期初は、米中通商協議の進展への期待が高まったことや、前期末に米国においてメキシコ国境の障壁新設のための予算案が議会でも可決されたことを受けて、政府機関の再開鎖が回避されたことなどから上昇しました。3月に入ると、米国債の10年物利回りが3ヵ月物利回りを下回る逆イールドとなったことなどを背景に、景気減速懸念が意識さ

れたことなどから下落する局面もあったものの、4月に入り、中国の1～3月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回る底堅い結果となったことや、3月の米小売売上高が大幅な伸びとなったことを受けて投資家のリスク選好度が強まり上昇しました。5月に入ると、トランプ米大統領が中国に対して追加関税を引き上げると発表したことなどをきっかけに、投資家のリスク選好度が弱まり下落したものの、その後は、6月にパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利下げの可能性を示唆したことなどを受けて、米国の金融緩和期待が広がったことなどから再び上昇基調となりました。8月に入ると、パウエルFRB議長がFOMC後の記者会見で早期の追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する新たな追加関税の発動を表明したことなどを受けて下落したものの、9月には、香港において逃亡犯条例の改正案が正式に撤回されたことを受けて、情勢が落ち着くとの見方が広がったことなどから上昇し、一進一退の展開が続きました。10月には、米中通商協議における閣僚級貿易協議で部分的な合意に至ったことや、米国の主要企業が好業績を発表したことなどから上昇しました。その後も、12月に米中通商協議が第1段階の合意に達したことなどから概ね上昇基調は継続しました。期末にかけては、IMF（国際通貨基金）が世界経済見通しを下方修正したことや、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念された局面では下落したものの、2020年1月のISM（米供給管理協会）景況指数が製造業、非製造業ともに市場予想を上回ったことや中国人民銀行が市場を安定させるために大規模な資金供給を行ったことなどが好感されて反発し、前期末を大幅に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、米ドルやユーロは円に対して下落した一方、英ポンドは円に対して上昇しました。

○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。

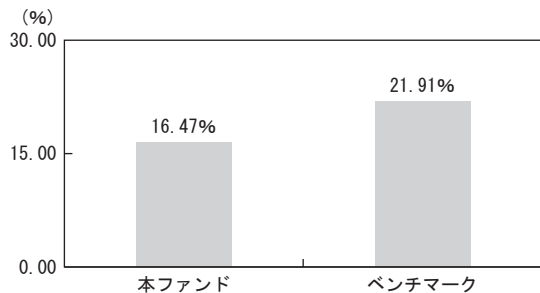
出所：一般社団法人投資信託協会

◆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+16.47%となり、ベンチマーク（+21.91%）を下回りました。

当期は、米国やフランス、スイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、スペインやスウェーデン、イタリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

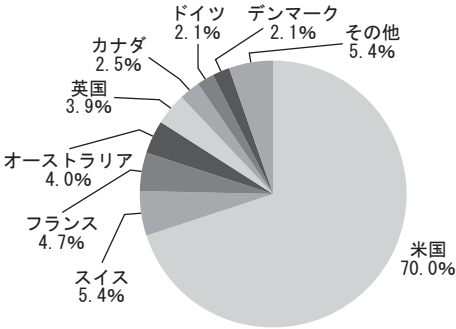
引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

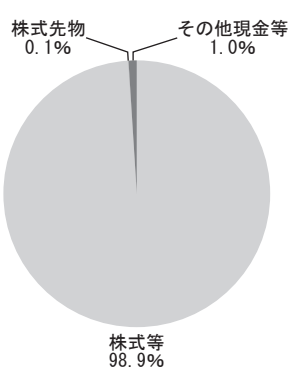
- 本ファンドのデータ
- ◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）
- 組入上位10銘柄

（組入銘柄数：180銘柄）			
	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	4.1%
2	マイクロソフト	米国	3.4%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	3.1%
4	アルファベット クラスC	米国	2.3%
5	フェイスブック	米国	2.2%
6	ロシュ・ホールディング	スイス	1.6%
7	ノバルティス	スイス	1.3%
8	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
9	アンセム	米国	1.2%
10	ペイパル・ホールディングス	米国	1.2%

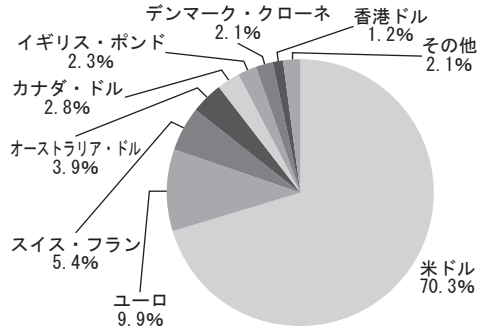
○国別配分



○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 2019年2月16日～2020年2月17日		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 （株式） （先物・オプション）	3円 (3) (0)	0.028% (0.028) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 （株式）	3 (3)	0.026 (0.026)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 （保管費用） （その他）	1 (1) (0)	0.013 (0.011) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	7	0.067	

期中の平均基準価額は11,123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（2019年2月16日から2020年2月17日まで）

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 55,345 (940)	千米ドル 363,070 (4,777)	百株 74,260 (907)	千米ドル 540,317 (4,764)
	カ ナ ダ	4,856 (193)	千カナダドル 20,485 (—)	8,656	千カナダドル 37,241
	ド イ ツ	2,545	千ユーロ 15,851	10,772	千ユーロ 28,379
	イ タ リ ア	2,840	665	4,169	5,041
	フ ラ ンス	1,445 (26)	10,019 (10)	2,121	15,360
	オ ラ ン ダ	3,069	9,340	6,468	22,898
	ス ペ イ ン	4,556	4,329	8,928 (—)	7,232 (18)
	ベ ル ギ ー	334	3,042	311	2,483
	オーストリア	—	—	63	298
	フィンランド	53	138	53	112
国	ポ ル ト ガ ル	706	403	2,686	3,290
	そ の 他	1,202	3,716	864	2,245
	イ ギ リ ス	10,780 (32)	千英ポンド 6,078 (25)	11,338 (—)	千英ポンド 12,881 (115)
	ス イ ス	2,191	千スイスフラン 23,211	1,789 (—)	千スイスフラン 20,774 (42)
	ス ウ ェ ー デ ン	2,189	千スウェーデンクローナ 47,877	8,096	千スウェーデンクローナ 99,412

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ノ ル ウ ェ ー	百株 1,524	千ノルウェークローネ 25,257	百株 762	千ノルウェークローネ 22,027
	デ ン マ ー ク	735	千デンマーククローネ 35,075	1,215	千デンマーククローネ 46,078
	オーストラリア	12,971	千オーストラリアドル 32,441	19,126	千オーストラリアドル 34,952
	香 港	12,277 (12)	千香港ドル 50,254 (320)	7,839	千香港ドル 69,169
	シンガポール	1,156	千シンガポールドル 894	1,156	千シンガポールドル 980

- （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	485	482	1,318	1,333
		S&P/TSE 60	98	82	144	144
		SPI 200	37	36	108	109
		FTSE 100	108	107	277	279
		HANG SENG	19	19	36	39
		EURO STOXX 50	215	213	599	606

(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	137,731,813千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,106,462千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.71

(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（2019年2月16日から2020年2月17日まで）
株 式

当 付				期 付			
銘 柄	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
VISA INC-CLASS A SHARES	44	808,692	18,041	APPLE INC	55	1,207,592	21,754
MICROSOFT CORP	52	779,873	14,944	JOHNSON & JOHNSON	70	1,080,111	15,303
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	79	757,898	9,500	BOEING CO/THE	26	1,033,278	39,377
HUMANA INC	19	667,279	34,803	INTUIT INC	36	1,025,776	27,986
LAS VEGAS SANDS CORP	85	620,705	7,231	ABBVIE INC	84	764,863	9,031
AIA GROUP LTD	541	598,587	1,106	CITIGROUP INC	105	758,549	7,212
STARBUCKS CORP	64	574,575	8,964	AMAZON.COM INC	3	680,755	192,141
EBAY INC	140	556,835	3,972	TARGET CORP	59	642,569	10,861
NOVARTIS AG-REG	56	548,080	9,737	ALPHABET INC-CL A	4	636,025	138,206
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	81	533,303	6,532	WOLTERS KLUWER	82	633,880	7,688

(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（2019年2月16日から2020年2月17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（2020年2月17日現在）

(1) 外国株式

銘 柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	120	1,168	2,446	268,592	公益事業
ABBVIE INC	618	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AECOM	103	—	—	—	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	163	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AON PLC	—	46	1,096	120,356	保険
EATON CORP PLC	57	—	—	—	資本財
TECHNIPFMC PLC	165	567	978	107,470	エネルギー
ALLEGION PLC	—	47	660	72,534	資本財
MEDTRONIC INC	332	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	—	623	2,614	287,125	資本財
ALLERGAN PLC	277	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCOA CORP	—	321	503	55,262	素材
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	23	129	572	62,856	資本財
ALLSTATE CORP	335	—	—	—	保険
ALLY FINANCIAL INC	1,248	802	2,637	289,585	各種金融
AMEREN CORPORATION	—	43	374	41,167	公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER	244	—	—	—	公益事業
ANTHEM INC	26	99	2,974	326,646	ヘルスケア機器・サービス
AUTOZONE INC	37	—	—	—	小売
BAKER HUGHES CO	—	321	707	77,634	エネルギー
BANK OF AMERICA CORP	1,432	—	—	—	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	444	2,039	223,883	各種金融
BERRY GLOBAL GROUP INC	156	—	—	—	素材
BLACK KNIGHT INC	161	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	186	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	839	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	28	—	—	—	メディア・娯楽
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	258	—	—	—	素材
CIGNA CORP	—	56	1,243	136,547	ヘルスケア機器・サービス

銘 柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
CMS ENERGY CORP	903	28	195	21,431	公益事業
CABLE ONE INC	4	—	—	—	メディア・娯楽
CACI INTERNATIONAL INC-CL A	—	34	948	104,112	ソフトウェア・サービス
CATERPILLAR INC	27	—	—	—	資本財
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	33	18	1,710	187,779	消費者サービス
CIENA CORP	—	253	1,094	120,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINEMARK HOLDINGS INC	1,090	193	596	65,516	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	1,051	—	—	—	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	83	324	35,576	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	90	543	59,650	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	135	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COMERICA INC	586	—	—	—	銀行
CONOCOPHILLIPS	802	—	—	—	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	56	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CUMMINS INC	11	—	—	—	資本財
DR HORTON INC	536	429	2,652	291,252	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	323	31	425	46,677	公益事業
DELTA AIR LINES INC	587	417	2,460	270,116	運輸
WALT DISNEY CO/THE	95	—	—	—	メディア・娯楽
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	43	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	101	2,340	256,991	ヘルスケア機器・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	549	1,477	162,182	各種金融
EVERCORE INC - A	—	12	101	11,166	各種金融
EXELON CORP	796	—	—	—	公益事業
FAIR ISAAC CORP	—	7	332	36,549	ソフトウェア・サービス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	59	—	—	—	保険
GENERAL MOTORS CO	194	647	2,252	247,284	自動車・自動車部品
HCA HEALTHCARE INC	349	188	2,824	310,127	ヘルスケア機器・サービス
HERBALIFE NUTRITION LTD	50	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HARRIS CORP	39	—	—	—	資本財
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	123	—	—	—	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	281	167	727	79,876	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	113	—	—	—	資本財
HUMANA INC	—	36	1,384	152,032	ヘルスケア機器・サービス
INGREDION INC	246	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INTL BUSINESS MACHINES CORP	85	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IOVIA HOLDINGS INC	—	71	1,170	128,497	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JABIL INC	—	36	140	15,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	669	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	112	246	2,415	265,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	—	17	250	27,505	家庭用品・パーソナル用品
KROGER CO	199	—	—	—	食品・生活必需品小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	—	272	1,857	203,908	消費者サービス
ESTE LAUDER COMPANIES-CL A	—	86	1,865	204,871	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORP	—	28	1,245	136,727	資本財
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	627	1,979	217,323	消費者サービス
MSCI INC	241	—	—	—	各種金融
MACY'S INC	—	517	863	94,809	小売
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	2	—	—	—	メディア・娯楽
MANPOWERGROUP INC	167	—	—	—	商業・専門サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	553	151	883	96,972	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	—	35	513	56,356	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	—	13	74	8,197	各種金融
NRG ENERGY INC	639	138	556	61,113	公益事業
OMNICO GROUP	86	—	—	—	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	217	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	245	—	—	—	資本財
PFIZER INC	122	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	93	171	1,517	166,593	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	533	—	—	—	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	767	—	—	—	保険
PULTEGROUP INC	898	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAYTHEON COMPANY	—	102	2,337	256,627	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	26	403	44,331	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	73	70	385	42,349	素材
S&P GLOBAL INC	116	83	2,582	283,582	各種金融
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	491	2,323	255,071	各種金融
SERVICENOW INC	59	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	119	47	2,777	305,020	素材
SOUTHWEST AIRLINES CO	—	101	590	64,834	運輸
STATE STREET CORP	86	72	560	61,587	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	—	682	2,302	252,847	各種金融
TARGET CORP	425	149	1,743	191,487	小売
TELEFLEX INC	—	7	294	32,350	ヘルスケア機器・サービス
THOR INDUSTRIES INC	421	—	—	—	自動車・自動車部品
TORCHMARK CORP	223	—	—	—	保険
TRANSCON	—	54	536	58,883	商業・専門サービス
TYSON FOODS INC-CL A	738	—	—	—	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	105	87	529	58,096	家庭用品・パーソナル用品

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	前 期 末	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 千米ドル		邦貨換算金額 千円
UNION PACIFIC CORP	114	—	—	—	運輸
US FOODS HOLDING CORP	—	97	396	43,570	食品・生活必需品小売り
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	30	176	2,471	271,333	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	34	68	204	22,479	保険
VALERO ENERGY CORP	524	97	804	88,297	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	—	112	2,358	258,975	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	728	374	2,343	257,357	各種金融
WALMART INC	53	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WESCO INTERNATIONAL INC	43	—	—	—	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	14	249	27,409	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	310	222	1,292	141,873	銀行
WESTROCK CO	1,103	—	—	—	素材
WHIRLPOOL CORP	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	—	89	192	21,132	エネルギー
XPO LOGISTICS INC	78	—	—	—	運輸
YUM! BRANDS INC	77	—	—	—	消費者サービス
ZOTIS INC	382	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND PLC	67	—	—	—	資本財
STERIS PLC	—	32	545	59,929	ヘルスケア機器・サービス
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	106	278	1,342	147,398	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	—	371	1,111	122,054	素材
IHS MARKIT LTD	—	266	2,148	235,945	商業・専門サービス
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP (アメリカ・・・米国店頭市場)	12	—	—	—	保険
ABIOMED INC	61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	439	—	—	—	メディア・娯楽
ADOBE INC	—	20	776	85,251	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	138	767	84,233	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	—	31	323	35,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	6	45	1,247	136,939	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	40	37	5,771	633,678	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	39	7	1,134	124,567	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	56	36	7,837	860,514	小売
AMGEN INC	210	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC	—	129	1,522	167,132	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	871	316	10,272	1,127,936	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1,247	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	—	9	179	19,702	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	67	45	1,522	167,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	8	—	—	—	小売
MYLAN NV	903	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CDW CORP/DE	183	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CADENCE DESIGN SYS INC	—	121	959	105,374	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	45	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CINTAS CORP	—	86	2,602	285,799	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	435	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	—	122	566	62,205	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	—	5	189	20,830	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	—	24	1,762	193,533	商業・専門サービス
EBAY INC	—	604	2,306	253,289	小売
EXPEDIA GROUP INC	7	—	—	—	小売
FACEBOOK INC-A	311	258	5,529	607,160	メディア・娯楽
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	13	—	—	—	銀行
FORTINET INC	535	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	187	74	505	55,524	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	—	—	—	保険
IDEXX LABORATORIES INC	237	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INCYTE CORP	—	267	2,096	230,204	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	237	8	272	29,969	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	55	407	866	95,167	運輸
LAM RESEARCH CORP	60	12	436	47,872	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C	—	10	148	16,284	メディア・娯楽
MATCH GROUP INC	—	62	475	52,195	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	200	460	8,526	936,186	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	4	26	2,909	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	197	391	2,736	300,443	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	53	—	—	—	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	558	898	1,311	144,027	メディア・娯楽
NVIDIA CORP	—	64	1,856	203,895	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	20	—	—	—	小売
ORACLE CORP	103	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PACWEST BANCORP	—	34	127	14,054	銀行
PAYPAL HOLDINGS INC	555	237	2,915	320,092	ソフトウェア・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	11	457	50,187	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SVB FINANCIAL GROUP	171	5	151	16,669	銀行
SIGNATURE BANK	—	43	632	69,457	銀行
STARBUCKS CORP	—	174	1,553	170,610	消費者サービス
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	480	—	—	—	運輸
UNIVERSAL DISPLAY CORP	—	15	281	30,943	半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	前期末	当期末		業種等	
		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	
VERISIGN INC	23	123	2,596	285,080	ソフトウェア・サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	255	10	267	29,341	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	—	—	—	メディア・娯楽	
VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	275	—	—	—	電気通信サービス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	—	316	1,672	183,674	食品・生活必需品小売り	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	29	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZIONS BANCORP NA	791	503	2,329	255,821	銀行	
ZYNGA INC - CL A	—	1,879	1,302	142,990	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,116 130	22,625 113	168,223 18,470,901	<66.4%>	
(カナダ・・・トロント市場)			千カナダドル			
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	—	645	2,841	235,477	食品・生活必需品小売り	
BANK OF NOVA SCOTIA	127	—	—	—	銀行	
BAUSCH HEALTH COS INC	362	276	1,014	84,090	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CAE INC	142	—	—	—	資本財	
CGI INC	89	126	1,297	107,473	ソフトウェア・サービス	
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	142	—	—	—	運輸	
EMPIRE CO LTD 'A'	1,647	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	522	18	88	7,311	素材	
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO	152	—	—	—	素材	
MANULIFE FINANCIAL CORP	617	—	—	—	保険	
RESTAURANT BRANDS INTERN	—	121	1,078	89,342	消費者サービス	
SHOPIFY INC - CLASS A	—	25	1,760	145,870	ソフトウェア・サービス	
SUNCOR ENERGY INC	1,405	—	—	—	エネルギー	
TMX GROUP LTD	117	—	—	—	各種金融	
THOMSON REUTERS CORP	—	33	358	29,681	商業・専門サービス	
TRANSALTA CORP	—	339	369	30,589	公益事業	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	—	132	524	43,476	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,322 11	1,715 9	9,332 773,313	<2.8%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
EVOTEC SE	515	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESENIUS SE & CO KGAA	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	88	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
DEUTSCHE BOERSE AG	—	69	1,069	127,221	各種金融	
HEIDELBERGCEMENT AG	—	14	93	11,129	素材	
COVESTRO AG	45	—	—	—	素材	
RWE AG	1,124	—	—	—	公益事業	
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	1,831	—	—	—	運輸	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	40	93	2,634	313,357	保険	
ADIDAS AG	111	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	1,162	—	—	—	電気通信サービス	
SOFTWARE AG	158	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	42	—	—	—	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	—	—	—	公益事業	
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	35	—	—	—	メディア・娯楽	
SILTRONIC AG	—	98	1,059	126,017	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,503 13	276 4	4,856 577,726	<2.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	2,840	712	84,715	銀行	
IREN SPA	1,059	—	—	—	公益事業	
ENI SPA	3,036	—	—	—	エネルギー	
MONCLER SPA	74	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,169 3	2,840 1	712 84,715	<0.3%>	
(ユーロ・・・フランス)						
TELEPERFORMANCE	59	—	—	—	商業・専門サービス	
SAFRAN SA	46	171	2,487	295,910	資本財	
AIR LIQUIDE SA	266	—	—	—	素材	
DANONE	—	55	401	47,767	食品・飲料・タバコ	
KERING	47	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
PEUGEOT SA	709	—	—	—	自動車・自動車部品	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	712	273	2,656	316,010	資本財	
CAPGEMINI SE	—	164	1,885	224,302	ソフトウェア・サービス	
BNP PARIBAS	—	251	1,348	160,423	銀行	
LEGRAND SA	—	203	1,546	183,972	資本財	
SCOR SE	—	52	193	23,052	保険	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	—	21	393	46,848	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,842 6	1,193 8	10,913 1,298,286	<4.7%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV	515	—	—	—	素材	
WOLTERS KLUWER	770	47	331	39,414	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	21	8	241	28,715	半導体・半導体製造装置	
NN GROUP NV	210	—	—	—	保険	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	515	970	1,189	141,492	自動車・自動車部品	
ABN AMRO BANK NV-CVA	788	—	—	—	銀行	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1,866	—	—	—	食品・生活必需品小売り	

銘柄	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	
	AKZO NOBEL N.V.	—	264	2,303	273,989
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	4,688 7	1,289 4	4,065 —	483,612 < 1.7%>
	(ユーロ・・・スペイン)				
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	3,150	—	—	—
	ENAGAS SA	131	—	—	—
	AGS ACTIVIDADES CONS Y SERV	55	—	—	—
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	3,336 3	— —	— —	— < —%>
	(ユーロ・・・ベルギー)				
	GALAPAGOS NV	—	23	568	67,580
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	— —	23 1	568 —	67,580 < 0.2%>
	(ユーロ・・・オーストリア)				
	OMV AG	63	—	—	—
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	63 1	— —	— —	— < —%>
	(ユーロ・・・ポルトガル)				
	GALP ENERGIA SGPS SA	1,980	—	—	—
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	1,980 1	— —	— —	— < —%>
	(ユーロ・・・その他)				
	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	—	337	1,352	160,909
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	— —	337 1	1,352 —	160,909 < 0.6%>
ユーロ計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	24,585 34	5,961 19	22,468 —	2,672,831 < 9.6%>
	(イギリス・・・英国市場)				
	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	—	379	330	47,297
	AVIVA PLC	—	1,931	793	113,675
	DIAGEO PLC	1,040	227	701	100,456
	PEARSON PLC	623	—	—	—
	PERSIMMON PLC	41	—	—	—
	SSE PLC	—	133	222	31,810
	TAYLOR WIMPEY PLC	—	6,935	1,607	230,228
	INTERTEK GROUP PLC	137	—	—	—
	NEXT PLC	22	—	—	—
	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	5,499	974	623	89,251
	EXPERIAN PLC	348	—	—	—
	GENEL ENERGY PLC	384	—	—	—
	ABCAM PLC	54	—	—	—
	NATIONAL GRID PLC	937	—	—	—
	FERGUSON PLC	—	19	149	21,445
	FEVERTREE DRINKS PLC	194	—	—	—
	DIRECT LINE INSURANCE GROUP	1,739	—	—	—
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	11,023 12	10,603 7	4,428 —	634,165 < 2.3%>
	(スイス・・・スイス電子市場)				
	NOVARTIS AG-REG	—	337	3,224	360,552
	ADECCO GROUP AG-REG	—	85	498	55,778
	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	—	106	528	59,076
	TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT	276	—	—	—
	SONOVA HOLDING AG-REG	—	103	2,634	294,618
	LONZA GROUP AG-REG	89	—	—	—
	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	—	50	2,590	289,606
	UBS GROUP AG-REG	—	23	30	3,410
	(スイス・・・VIRT-X市場)				
	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	52	114	3,901	436,272
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	418 3	820 7	13,409 —	1,499,315 < 5.4%>
	(スウェーデン・・・ストックホルム市場)				
	ERICSSON LM-B SHS	5,427	—	—	—
	VOLVO AB-B SHS	625	265	4,601	52,039
	SWEDBANK AB - A SHARES	119	—	—	—
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	6,172 3	265 1	4,601 —	52,039 < 0.2%>
	(ノルウェー・・・オスロ市場)				
	DNB ASA	—	1,122	19,669	233,477
	SALMAR ASA	359	—	—	—
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	359 1	1,122 1	19,669 —	233,477 < 0.8%>
	(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)				
	CARLSBERG AS-B	38	—	—	—
	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	—	209	14,570	231,955
	NOVO NORDISK A/S-B	1,148	497	21,714	345,693
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	1,187 2	707 2	36,284 —	577,649 < 2.1%>

銘柄	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	
	(オーストラリア・・・オーストラリア市場)				
	ALTium LTD	433	—	—	—
	INSURANCE AUSTRALIA GROUP	2,346	—	—	—
	MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	—	390	2,878	212,248
	QANTAS AIRWAYS LTD	5,814	—	—	—
	RIO TINTO LTD	—	301	2,947	217,295
	SONIC HEALTHCARE LTD	—	566	1,791	132,051
	SANTOS LTD	—	3,284	2,689	198,323
	WESTPAC BANKING CORP	1,100	—	—	—
	WESFARMERS LTD	86	—	—	—
	WOOLWORTHS GROUP LTD	2,066	611	2,637	194,478
	WOODSIDE PETROLEUM LTD	—	497	1,633	120,412
	COLES GROUP LTD	—	41	69	5,159
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	11,848 6	5,693 7	14,647 —	1,079,969 < 3.9%>
	(香港・・・香港市場)				
	AIA GROUP LTD	1,276	2,570	20,727	292,873
	CLP HOLDINGS LTD	460	—	—	—
	WH GROUP LTD	—	4,660	3,830	54,125
	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	1,044	—	—	—
小 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	2,780 3	7,230 2	24,557 —	346,998 < 1.2%>
合 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	102,813 205	56,743 168	— —	26,340,661 < 94.7%>

(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) ー印は組入れなし。

(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
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	83	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	29	8	100	11,017
DOUGLAS EMMETT INC	84	63	287	31,563
DUKE REALTY CORP	802	691	2,661	292,258
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	325	2,452	269,262
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	23	274	30,177
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	48	—	—	—
HOTEL HOTELS & RESORTS INC	2,454	—	—	—
INVITATION HOMES INC	—	721	2,350	258,038
KIMCO REALTY CORP	898	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	41	234	25,753
PROLOGIS INC	—	8	86	9,511
STORE CAPITAL CORP	—	176	683	75,014
SUN COMMUNITIES INC	—	20	336	36,964
(アメリカ・・・米国店頭市場)				
LAMAR ADVERTISING CO-A	85	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	16	473	51,951
小 計	金 額	4,487	2,097	9,940
銘 柄 数<比 率>	8	11	—	<3.9%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,603	568	757	90,107
小 計	金 額	1,603	568	757
銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<0.3%>
ユーロ計	金 額	1,603	568	757
銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<0.3%>
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド	
DERWENT LONDON PLC	105	—	—	—
小 計	金 額	105	—	—
銘 柄 数<比 率>	1	—	—	<—%>
合 計	金 額	6,197	2,665	—
銘 柄 数<比 率>	10	12	—	<4.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
(注2) < >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。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 S&P/TSE 60	百万円 17	百万円 —

(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) 単位未満切捨て。
(注3) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成 2020年2月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 26,340,661	% 90.6
投 資 証 券	1,181,620	4.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,567,027	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	29,089,309	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（27,837,694千円）の投資信託財産総額（29,089,309千円）に対する比率は95.7%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＝109.80円、1カナダドル＝82.86円、1ユーロ＝118.96円、1英ポンド＝143.20円、1スイスフラン＝111.81円、1スウェーデンクローナ＝11.31円、1ノルウェークローネ＝11.87円、1デンマーククローネ＝15.92円、1オーストラリアドル＝73.73円、1香港ドル＝14.13円、1シンガポールドル＝78.92円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年2月17日
(A) 資 産	29,264,027,805円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	579,022,960
株 式(評価額)	26,340,661,269
投 資 証 券(評価額)	1,181,620,811
未 収 入 金	1,145,727,015
未 収 配 当 金	15,657,436
差 入 委 託 証 拠 金	1,338,314
(B) 負 債	1,448,294,471
未 払 金	1,379,869,043
未 払 解 約 金	68,425,333
未 払 利 息	95
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	27,815,733,334
元 本	22,368,620,094
次 期 繰 越 損 益 金	5,447,113,240
(D) 受 益 権 総 口 数	22,368,620,094口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	12,435円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年2月16日 至 2020年2月17日
(A) 配 当 等 収 益	654,702,283円
受 取 配 当 金	654,842,009
受 取 利 息	562
そ の 他 収 益 金	626
支 払 利 息	△ 140,914
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,812,786,980
売 買 益 損	7,584,846,491
△ 3,772,059,511	
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 29,597,059
取 引 益	6,242,291
取 引 損	△ 35,839,350
(D) 信 託 報 酬 等	△ 4,906,784
(E) 当 期 損 益 金(A＋B＋C＋D)	4,432,985,420
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,300,883,048
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	316,191,411
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 2,602,946,639
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	5,447,113,240
次 期 繰 越 損 益 金(I)	5,447,113,240

(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48,774,882,948円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,264,609,306円、同解約元本額は29,670,872,160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） 20,806,072,649円
G S ビッグデータ・ストラテジー（外国株式） 1,562,547,445円

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ （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 2020年5月14日）

（作成対象期間 2019年9月12日～2020年5月14日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（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 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2223>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の株式
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。

◇TUZ0222320200514◇

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World 指数（配当込み、 円換算）	株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 収益証券 組入比率	投資信託 債券 組入比率	純資産 総額
	（分配前）	税込み 分配金	期中 騰落率	（参考指数）	期中 騰落率				
1期末(2020年5月14日)	円 10,147	円 0	% 1.5	9,124	% △8.8	% 93.8	% -	% -	百万円 33,007

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）MSCI AC World指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCI AC World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として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World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。

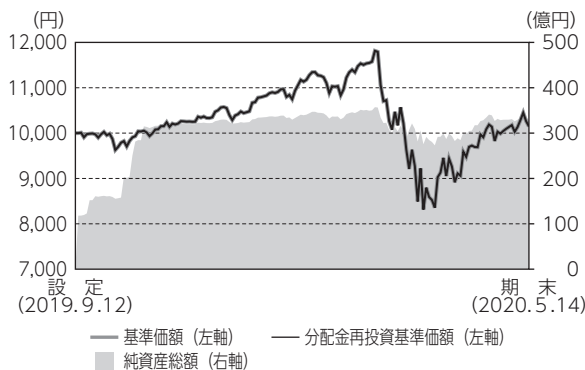
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

（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

設定時：10,000円

期末：10,147円（分配金0円）

騰落率：1.5%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

世界株式市況が下落したことや為替が円高に推移したことなどはマイナス要因となりましたが、一部の保有銘柄が上昇したことなど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。

年 月 日	基 準 価 額		MSCI AC World指数 (配当込み、円換算)		株式組入 比	株式先物 比率	投資信託 受託証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首)2019年9月12日	10,000	—	10,000	—	—	—	—	—
9月末	9,953	△ 0.5	9,907	△ 0.9	96.1	—	—	—
10月末	10,240	2.4	10,303	3.0	97.0	—	—	—
11月末	10,576	5.8	10,661	6.6	99.1	—	—	—
12月末	10,968	9.7	11,018	10.2	99.0	—	—	—
2020年1月末	11,035	10.4	10,953	9.5	98.0	—	—	—
2月末	10,263	2.6	10,162	1.6	94.8	—	—	1.5
3月末	9,438	△ 5.6	8,647	△ 13.5	92.9	—	—	2.1
4月末	10,136	1.4	9,414	△ 5.9	95.2	—	—	2.1
(期末)2020年5月14日	10,147	1.5	9,124	△ 8.8	93.8	—	—	3.1

(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 (2019.9.12～2020.5.14)

世界株式市況

世界株式市況は下落しました。

世界株式市況は、米国が連続利下げを実施したことと過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、設定時から2020年2月中旬にかけては底堅い展開となりました。しかし2020年2月下旬以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が懸念され、投資家にリスク回避の動きが活発化したことで、株式市況は大幅な下落となりました。その後は、米国で成立が見込まれる大規模な経済対策法案をはじめとした各国の大胆な景気刺激策への期待などを背景に反発し、下げ幅を縮小しました。

為替相場

米ドルの対円相場は下落（円高）しました。

米ドルの対円為替相場は、設定時から2020年2月にかけては一進一退の展開となりました。世界的な景気減速懸念などがマイナス材料となった一方、米中貿易摩擦問題が進展したことなどが支援材料となりました。しかし、その後は新型コロナウイルスの感染拡大や都市封鎖に伴う景気見通しの悪化などから、米ドルは対円で下落しました。

ポートフォリオについて (2019.9.12～2020.5.14)

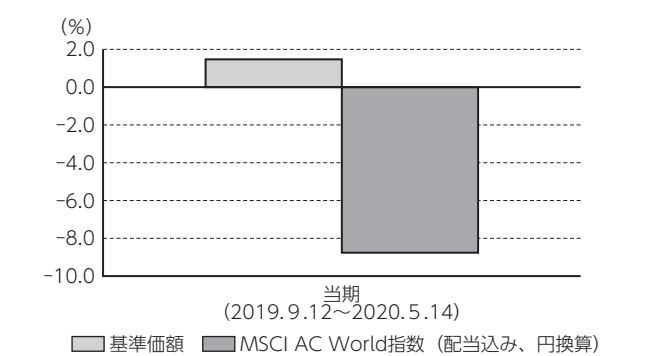
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式の個別銘柄で寄与度が高かった銘柄はMICROSOFT（米国、情報技術）やAMAZON.COM（米国、一般消費財・サービス）、寄与度が低かった銘柄はSAFRAN SA（フランス、資本財・サービス）やHDFC BANK（インド、金融）などでした。

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

当作成期は、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年9月12日 ～2020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)	232

(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

GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行ってまいります。今後も、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、ボトムアップで質の高い成長企業に割安な価格で投資してまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.9.12～2020.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	70円	0.680%	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10,278円です。
(投 信 会 社)	(68)	(0.664)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、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 会 社)	(1)	(0.012)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	7	0.068	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)	(7)	(0.068)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	7	0.071	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)	(0.071)	
そ の 他 費 用	2	0.020	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)	(0.012)	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	86	0.838	

(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せん。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

(2019年9月12日から2020年5月14日まで)

国	内	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		(83.6)	(471,109)	61.7	277,154
外	アメリカ	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
		(36,424.81)	(434,416)	23,492.12	218,001
	カナダ	百株	千カナダ・ドル	百株	千カナダ・ドル
		(667.48)	(3,709)	667.48	3,595
	香港	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
		(1,328.39)	(49,430)	114.94	3,676
	イギリス	百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド
		(12,393.82)	(15,274)	11,556.59	12,529
	スイス	百株	千スイス・フラン	百株	千スイス・フラン
		(2,367.22)	(22,831)	700.2	6,179
	デンマーク	百株	千デンマーク・クローネ	百株	千デンマーク・クローネ
		(1,039.03)	(43,619)	—	—
国	インドネシア	百株	千インドネシア・ルピア	百株	千インドネシア・ルピア
		(13,540.48)	(41,079,260)	13,540.48	45,349,453
	ユーロ (オランダ)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		(2,312.22)	(14,340)	2,312.22	13,746
	ユーロ (フランス)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		(4,019.51)	(22,162)	3,316.91	7,963
	ユーロ (ドイツ)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		(658.45)	(10,010)	366.55	5,382
	ユーロ (スペイン)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		(7,838.82)	(7,774)	3,778.87	3,389
国	ユーロ (イタリア)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		(8,804.68)	(6,371)	2,003.47	1,358
	ユーロ (通貨計)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		(23,633.68)	(60,659)	11,778.02	31,841

(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、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

(2019年9月12日から2020年5月14日まで)

外 国	ア メ リ カ	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
		(14.04)	(8,908)	(—)	(—)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 売付()内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年9月12日から2020年5月14日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	92,502,519千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	29,250,874千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.16

(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

(2019年9月12日から2020年5月14日まで)

銘 柄	買 付			期 間		
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額
MASTER CARD INC. A (アメリカ)	千株	千円	円	CITIGROUP INC (アメリカ)	千株	千円
PROCTER & GAMBLE CO/THE (アメリカ)	68.51	2,063,979	30,126	BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)	199.082	1,519,547
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	158.045	2,053,593	12,993	COCA-COLA CO/THE (アメリカ)	399.688	1,254,698
MICROSOFT CORP (アメリカ)	15.247	2,041,605	133,902	UNILEVER NV (オランダ)	190.643	1,221,985
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (タイマン証券)	128.775	1,966,343	15,269	FACEBOOK INC-CLASS A (アメリカ)	209.513	1,100,895
FACEBOOK INC-CLASS A (アメリカ)	88.287	1,881,807	21,314	PROCTER & GAMBLE CO/THE (アメリカ)	81.538	1,090,460
AMAZON.COM INC (アメリカ)	81.163	1,810,996	22,313	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (アメリカ)	118.365	1,064,135
CITIGROUP INC (アメリカ)	7.747	1,638,011	211,438	FACEBOOK INC-CLASS A (アメリカ)	51.628	1,029,862
UNITEDHEALTH GROUP INC (アメリカ)	199.082	1,623,729	8,156	HDFC BANK LTD-ADR (インド)	221.033	963,300
ADOBE INC (アメリカ)	61.736	1,608,290	26,051	ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	6.306	877,319
	47.526	1,460,422	30,728	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC (アメリカ)	83.236	861,659

(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

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

(2019年9月12日から2020年5月14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
株式	百万円 61,513	百万円 40	% 0.1	百万円 30,988	百万円 —	% —
投資信託証券	965	—	—	—	—	—
為替予約	56,817	—	—	25,423	—	—
コール・ローン	86,653	—	—	—	—	—

(2) 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9月12日から2020年5月14日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	20,369千円
うち利害関係人への支払額（B）	13千円
(B)／(A)	0.1%

※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、大和証券です。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘 柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
保険業（100.0%） 東京海上H D	千株	千円
	21.9	95,790
合 計	千株	千円
	21.9	95,790
	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1銘柄 <0.3%>

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

(2) 外国株式

銘 柄	当 期 末		業 種 等
	株 数	評 価 額	
(アメリカ)	百株	千アメリカ・ドル	千円
	1,204.76	11,103	1,186,806
ABBOTT LABORATORIES	299.47	10,737	1,147,763
ADOBE INC	10.77	144	15,492
AUTOMATIC DATA PROCESSING	122.76	4,435	474,078
SERVICENOW INC	588.98	3,217	343,929
CMS ENERGY CORP	700.02	13,962	1,492,462
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	125.77	5,121	547,421
DEXCOM INC	74.99	17,757	1,898,049
AMAZON.COM INC	89.41	12,064	1,289,559
ALPHABET INC-CL C	354.87	5,221	558,094
JOHNSON & JOHNSON	206.98	7,537	805,715
LOCKHEED MARTIN CORP	295.35	6,057	647,499
FACEBOOK INC-CLASS A	765.07	8,715	931,618
PROCTER & GAMBLE CO/THE	2,283.8	12,631	1,350,202
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	38.84	443	47,361
SAP SE-SPONSORED ADR	323.13	5,481	585,925
SALESFORCE.COM INC	361.22	10,041	1,073,380
UNITEDHEALTH GROUP INC	741.39	9,171	980,366
WALMART INC	482.84	8,550	913,975
VISA INC-CLASS A SHARES	350.25	10,899	1,165,077
NVIDIA CORP	180.03	7,890	843,380
NETFLIX INC	490.53	13,203	1,411,279
MASTERCARD INC - A	1,094.12	5,709	610,247
ADVANCED MICRO DEVICES	8.32	148	15,826
CME GROUP INC	487.92	5,813	621,360
TARGET CORP	1,168.89	21,010	2,245,844
MICROSOFT CORP	292.3	4,201	449,069
PAYPAL HOLDINGS INC	172.45	4,779	510,894
INTUIT INC	172.52	4,779	510,861
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	株数、金額 通 貨 計 銘柄数<比率>	13,487.75 29銘柄	230,831 <74.8%>
(香港)	百株	千香港ドル	千円
	1,213.45	52,129	718,870
TENCENT HOLDINGS LTD	株数、金額 通 貨 計 銘柄数<比率>	1,213.45 1銘柄	718,870 < 2.2%>

銘 柄		当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	千円	
DIAGEO PLC		837.23	2,363 309,043	生活必需品
イギリス・ポンド 通 貨 計	株数、金額	837.23	2,363 309,043	
	銘柄数<比率>	1銘柄	< 0.9%>	
(スイス)		百株	千円	
NESTLE SA-REG		1,153.95	12,158 1,337,017	生活必需品
NOVARTIS AG-REG		513.07	4,263 468,869	ヘルスケア
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額	1,667.02	16,421 1,805,886	
	銘柄数<比率>	2銘柄	< 5.5%>	
(デンマーク)		百株	千円	
NOVO NORDISK A/S-B		1,039.03	45,280 702,307	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通 貨 計	株数、金額	1,039.03	45,280 702,307	
	銘柄数<比率>	1銘柄	< 2.1%>	
(ユーロ(フランス))		百株	千円	
AIR LIQUIDE SA		538.84	6,180 714,959	素材
L'OREAL		191.67	4,703 544,110	生活必需品
国 小 計	株数、金額	730.51	10,884 1,259,069	
	銘柄数<比率>	2銘柄	< 3.8%>	
(ユーロ(ドイツ))		百株	千円	
DEUTSCHE BOERSE AG		291.9	4,340 502,115	金融
国 小 計	株数、金額	291.9	4,340 502,115	
	銘柄数<比率>	1銘柄	< 1.5%>	
(ユーロ(スペイン))		百株	千円	
IBERDROLA SA		4,059.95	3,529 408,318	公益事業
国 小 計	株数、金額	4,059.95	3,529 408,318	
	銘柄数<比率>	1銘柄	< 1.2%>	
(ユーロ(イタリア))		百株	千円	
ENEL SPA		6,801.21	4,101 474,418	公益事業
国 小 計	株数、金額	6,801.21	4,101 474,418	
	銘柄数<比率>	1銘柄	< 1.4%>	
ユ ー ロ 通 貨 計	株数、金額	11,883.57	22,855 2,643,921	
	銘柄数<比率>	5銘柄	< 8.0%>	
ファン ド 合 計	株数、金額	30,128.05	— 30,853,573	
	銘柄数<比率>	39銘柄	<93.5%>	

(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。

(3) 外国投資信託証券

銘 柄	株 数	当 期 末		業 種 等
		評 価 額	評 価 額	
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	ヘルスケア
	14.04	9,530	1,018,699	
EQUINIX INC	口 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	14.04 1銘柄	9,530 <3.1%>	ヘルスケア
合 計	1銘柄	9,530	1,018,699	

(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14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	30,949,363	92.1
投資信託証券	1,018,699	3.0
コール・ローン等、その他	1,619,390	4.9
投資信託財産総額	33,587,453	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＝106.89円、1カナダ・ドル＝75.84円、1香港ドル＝13.79円、1イギリス・ポンド＝130.78円、1スイス・フラン＝109.97円、1デンマーク・クローネ＝15.51円、1ユーロ＝115.68円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（32,415,226千円）の投資信託財産総額（33,587,453千円）に対する比率は、96.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	33,611,676,508円
コール・ローン等	1,062,576,359
株式(評価額)	30,949,363,931
投資信託証券(評価額)	1,018,699,325
未収入金	547,442,056
未収配当金	33,594,837
(B) 負債	604,374,441
未払金	549,005,427
未払信託報酬	55,069,358
その他未払費用	299,656
(C) 純資産総額(A－B)	33,007,302,067
元本	32,530,110,603
次期繰越損益金	477,191,464
(D) 受益権総口数	32,530,110,603口
1万口当り基準価額(C／D)	10,147円

* 設定時における元本額は11,800,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は25,589,604,850円、同解約元本額は4,859,494,247円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,147円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月12日 至2020年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	213,278,182円
受取配当金	208,527,571
受取利息	4,678,338
その他収益金	234,828
支払利息	△ 162,555
(B) 有価証券売買損益	748,922,756
売買益	4,025,693,534
売買損	△3,276,770,778
(C) 信託報酬等	△ 210,606,641
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	751,594,297
(E) 追加信託差損益金	△ 274,402,833
(配当等相当額)	(6,252,002)
(売買損益相当額)	(△ 280,654,835)
(F) 合計(D＋E)	477,191,464
次期繰越損益金(F)	477,191,464
追加信託差損益金	△ 274,402,833
(配当等相当額)	(6,252,002)
(売買損益相当額)	(△ 280,654,835)
分配準備積立金	751,594,297

(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：129,301,406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	166,586,690円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	585,007,607
(c) 収益調整金	6,252,002
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	757,846,299
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	757,846,299
(h) 受益権総口数	32,530,110,603口

《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。

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ 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・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建）の状況は以下の通りです。（すべてのクラスを合算しています。）

（注）2020年5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 (2019年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物	68,881,531
ブローカー預託金	68,773,677
ブローカーからの未収金	2,937,477
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	395,025,491
投資有価証券未収利息	43,583,530
デリバティブ資産評価額	3,563,980
受益証券発行による未収金	2,501
未収利息	—
未収配当	1,471,104
その他資産	426,468
資産合計	584,665,759
負債	
ブローカー預託借越	57,052,797
ブローカーへの未払金	2,764,767
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	3,115,284
受益証券解約に係る未払金	511
成功報酬未払金	—
運用報酬未払金	308,900
未払利息	73,402
その他未払費用、負債	783,512
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	64,099,173
受益証券保有者に帰属する純資産	520,566,586

損益計算書 (2019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	86,419,542
払い戻し費用	785,209
その他の収益	5,799
	87,210,550
費用の部	
運用報酬	5,068,432
事務管理手数料	1,992,759
保管手数料	620,381
その他費用	132,008
成功報酬費用	—
法律専門家報酬	26,079
監査費用	22,037
役員報酬	7,002
取引およびブローカー費用	—
	7,868,698
金融費用	
償還可能受益証券保有者への配当金	34,600
	34,600
源泉税	4,222,439
受益証券保有者に帰属する純損益	75,084,813

組入資産明細表
(2019年12月31日現在)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
差金決済取引(b)							
ブラジル							
300,980	Banco Bradesco S.A.	101,327	0.03	90,000	Sunac China Holdings Limited	537,681	0.10
323,264	Banco BTG Pactual SA	154,344	0.03	261,200	Tencent Holdings Limited	12,591,021	2.42
494,600	Banco Do Brasil S.A.	330,248	0.06	512,200	Vipshop Holdings Limited	7,257,874	1.40
166,000	BB Seguridade Participacoes	24,592	0.00	1,111,000	Weichai Power Company Limited	2,344,110	0.45
182,600	BRF - Brasil Foods SA	30,661	0.01	1,046,000	West China Cement Limited	171,832	0.03
39,100	Cyrela Brazil Realty SA Emp	10,101	0.00			146,029,318	28.05
1,601,029	JBS SA	108,063	0.02	ギリシャ			
108,500	Marfrig Global Foods SA	7,283	0.00	61,834	Hellenic Telecommunications Organization SA	989,768	0.19
650,432	Minerva SA	128,555	0.02	香港			
367,832	Qualicorp SA	79,478	0.02	490,000	China Overseas Land & Investment Limited	1,908,609	0.37
		974,652	0.19	1,500,000	China Resources Cement Holdings Limited	1,909,700	0.37
中国				553,000	CITIC Limited	739,529	0.14
287,700	Bank of Jiangsu Company Limited	3,748	0.00	126,000	CSPC Pharmaceutical Group Limited	300,454	0.06
1,007,800	Bank of Shanghai Company Limited	588	0.00	856,500	Shimao Property Holdings Limited	3,319,682	0.63
371,600	China Yangtze Power Company Limited	10,331	0.00			8,177,974	1.57
95,100	Gansu Shangfeng Cement-A	16,851	0.00	インド			
133,500	Hangzhou Tigermed Consulting	31,633	0.01	350,800	Infosys Limited	3,620,256	0.70
725,540	Huaxin Cement Company Limited	406,055	0.09	インドネシア			
43,589	Kweichow Moutai Company Limited	270,307	0.05	2,685,900	Bank Mandiri Persero	1,484,911	0.29
95,646	Muyuan Foodstuff Company Limited	95,403	0.02	18,652,700	Telekomunikasi Indonesia Persero	5,334,141	1.02
221,100	Tangshan Jidong Cement INV	51,980	0.01			6,819,052	1.31
819,100	Wuhu Shunrong Sanqi Intera	179,301	0.03	ルクセンブルグ			
344,906	Wuliangye Yibin Company Limited	229,829	0.04	108,058	Play Communications SA	998,609	0.19
		1,296,026	0.25	158,672	Reinet Investments SCA	3,148,817	0.61
インド						4,147,426	0.80
194,816	Asian Paints Limited	544,336	0.10	マレーシア			
8,882	Bajaj Finance Limited	33,333	0.01	8,459,500	Bumi Armada	1,096,085	0.21
2,319,121	HCL Technologies Limited	58,463	0.01	676,800	Dayang Enterprise Holdings	415,296	0.08
2,319,121	Sesa Goa Limited	66,560	0.01	1,543,000	Frontken Corporation	863,824	0.17
455,771	State Bank of India	40,988	0.01	1,536,300	Misc	3,136,073	0.60
		743,680	0.14			5,511,278	1.06
メキシコ				メキシコ			
46,179	Qualitas Controladora SAB CV	1,281	0.00	75,626	America Movil Sab de CV	1,210,016	0.23
差金決済取引合計				ポーランド			
		3,015,639	0.58	43,831	CD Projekt SA	3,234,696	0.62
普通株式				54,890	Cyfrowy Polsat SA	404,939	0.08
ブラジル				224,947	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	2,046,755	0.39
126,600	Vale SA	1,671,120	0.32			5,686,390	1.09
チリ				ロシア			
1,965,861	Enel Chile SA	184,312	0.04	341,880,000	Federal Grid Company Unified Energy System JSC	4,386	0.21
中国				72,645,911	Inter RAO UES PJSC	5,897,171	1.13
143,742	Alibaba Group Holding Limited	30,487,678	5.86	133,441	Lukoil PJSC	13,234,678	2.54
326,000	A-Living Services Company Limited	1,125,465	0.22	192,616	MMC Norilsk Nickel PJSC	5,884,419	1.13
700,000	Anhui Conch Cement Company Limited	5,102,800	0.98	179,106	Sberbank of Russia	2,944,503	0.57
140,000	Anta Sports Products Limited	1,253,241	0.24			29,065,157	5.58
526,500	Asia Cement China Holdings Corporation	786,527	0.15	サウジアラビア			
27,700	Baidu Inc	3,501,280	0.67	89,484	Riyad Bank	572,499	0.11
9,348,000	Bank of China Limited	3,995,077	0.77	17,989	United International Transportation Company	175,032	0.03
6,586,000	Bank of Communications Company Limited	4,682,672	0.90			747,531	0.14
740,000	China Aoyuan Group Limited	1,206,140	0.23	南アフリカ			
3,612,000	China CITIC Bank Corporation Limited	2,164,845	0.42	92,543	Anglo American Platinum Limited	8,651,928	1.66
12,976,000	China Construction Bank Corporation	11,207,741	2.15	11,624	Clicks Group Limited	213,294	0.04
3,033,000	China Life Insurance Company Limited	8,427,379	1.62	59,700	Gold Fields Limited	394,020	0.08
772,000	China Medical System Holdings Limited	1,111,661	0.21	551,913	Impala Platinum Holdings Limited	5,664,573	1.09
2,484,000	China National Building Material Company Limited	2,773,531	0.53	166,939	Multichoice Group Limited	1,390,810	0.27
1,546,000	CNOOC Limited	2,571,442	0.49	290,256	Sibanye-Stillwater	2,882,242	0.55
1,345,000	Country Garden Holdings Company Limited	2,154,265	0.41			19,196,867	3.69
810,000	Country Garden Services Holdings Company Limited	2,728,830	0.52	韓国			
1,020,000	Haitong Securities Company Limited	1,205,652	0.23	21,944	Dongbu Hannong Chemical Company Limited	523,719	0.10
213,480	Huaxin Cement Company Limited	443,398	0.09	138,281	Hana Financial Group Inc	4,412,269	0.85
4,448,000	Industrial & Commercial Bank of China Limited	3,425,139	0.66	12,264	Hankook Tire & Technology Company Limited	355,793	0.07
340,000	JD.com Inc	11,978,200	2.30	11,105	Hanwha Aerospace Company Limited	336,573	0.06
91,700	Lexinfintech Holdings Limited	1,273,713	0.24	20,135	Hyundai Mobis Company Limited	4,457,227	0.86
89,000	Li Ning Company Limited	266,710	0.05	14,245	Kakao Corporation	1,890,793	0.36
69,400	Momo Inc	2,324,900	0.45	120,553	KB Financial Group Inc	4,967,228	0.95
21,310	Netease Inc	6,534,498	1.26	185,258	Kia Motors Corporation	7,096,657	1.36
62,600	New Oriental Education & Technology Group Inc	7,590,250	1.46				
356,000	Picc Property & Casualty Company Limited	429,020	0.08				
77,500	Ping an Insurance Group Company of China Limited	916,059	0.18				
309,700	Qudian Inc	1,458,687	0.28				

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ 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 (%)
91,568	Korea Aerospace Industries Limited	2,696,088	0.52
36,215	Korea Investment Holdings Company Limited	2,267,254	0.44
84,663	LG Electronics Inc	5,278,397	1.01
536,244	Samsung Electronics Company Limited	25,874,370	4.97
163,772	Samsung Engineering Company Limited	2,719,030	0.52
19,531	Samsung Securities Company Limited	651,906	0.13
8,319	Seegene Inc	220,483	0.04
66,037	Shinhan Financial Group Company Limited	2,475,424	0.48
51,688	SK Hynix Inc	4,205,838	0.81
		70,429,049	13.53
台湾			
119,000	ASE Industrial Holding Company Limited	330,280	0.06
517,000	CTBC Financial Holding Company Limited	386,323	0.07
1,391,000	Fubon Financial Holding Company Limited	2,153,064	0.41
3,130,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	9,480,735	1.82
351,000	Mediatek Inc	5,192,931	1.00
292,000	Realtek Semiconductor Corporation	2,289,088	0.44
493,000	Sino-American Silicon Products Inc	1,634,727	0.31
439,700	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	25,546,570	4.92
342,000	Unimicron Technology Corporation	479,167	0.09
8,259,000	United Microelectronics Corporation	4,532,160	0.87
277,000	Win Semiconductors Corporation	2,716,683	0.52
8,057,000	Yunta Financial Holding Company Limited	5,429,209	1.05
132,000	Zhen Ding Technology Holding Limited	629,683	0.12
		60,800,620	11.68
タイ			
816,300	Advanced Info Service PCL	5,804,679	1.12
トルコ			
871,878	Akbank TAS	1,188,192	0.23
91,362	Koza Altin Isletmeleri AS	1,136,844	0.22
912,055	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	1,537,206	0.30
21,641	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	314,196	0.06
1,090,864	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	2,529,646	0.49
3,675,444	Turkiye Garanti Bankasi AS	6,880,263	1.31
1,114,040	Turkiye Is Bankasi	1,199,966	0.23
		14,786,313	2.84
アラブ首長国連邦			
1,741,390	Air Arabia	763,279	0.15
米国			
32,974	Yum China Holdings Inc	1,583,082	0.30
	普通株式合計	387,223,487	74.39
株式先物(a)			
米国			
296	MSCI Emerging Market March 2020	548,341	0.11
	株式先物合計	548,341	0.11
国債			
米国			
16,000,000	United States Treasury Bill 0% 06/02/2020#	15,977,251	3.07
10,500,000	United States Treasury Bill 0% 06/11/2020#	10,428,230	2.00
17,275,000	United States Treasury Bill 0% 14/05/2020#	17,178,049	3.30
		43,583,530	8.37
	国債合計	43,583,530	8.37
優先株式			
ロシア			
475,770	Sberbank of Russia	1,748,770	0.34
4,197,600	Surgutneftegas OJSC	2,549,529	0.49
		4,298,299	0.83
韓国			
89,248	Samsung Electronics Company Limited	3,503,705	0.67
	優先株式合計	7,802,004	1.50
	損益通算後の金融資産評価額合計	442,173,001	84.95
差金決済取引			
ブラジル			
1,061,700	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	(1,382,862)	(0.27)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
中国			
872,460	Fujian Sunner Development	(11,552)	(0.00)
191,800	Industrial Bank Company Limited	(1,839)	(0.00)
152,200	Shandong Minhe Animal Husbandary	(9,176)	(0.00)
273,900	Shandong Yisheng Livestock	(41,383)	(0.02)
321,900	Wens Foodstuffs Group Company	(23,825)	(0.00)
		(87,775)	(0.02)
インド			
1,637,878	Bharat Electronics	(133,800)	(0.03)
577,731	Coal India Limited	(277,769)	(0.05)
365,425	Indian Oil Corporation Limited	(67,319)	(0.01)
1,786,299	Oil & Natural Gas Corporation Limited	(836,660)	(0.16)
253,876	Oil India Limited	(117,636)	(0.02)
72,865	Petronet LNG Limited	(19,783)	(0.00)
721,627	Wipro Limited	(140,261)	(0.03)
		(1,593,228)	(0.30)
メキシコ			
362,100	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	(51,419)	(0.01)
	差金決済取引 合計	(3,115,284)	(0.60)
	損益通算後の金融負債評価額合計	(3,115,284)	(0.60)
	損益通算後の金融資産評価額合計	442,173,001	84.95
	損益通算後の金融負債評価額合計	(3,115,284)	(0.60)
	その他純資産	81,508,869	15.65
	受益証券保有者に帰属する純資産	520,566,586	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 Investment Management

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券	
信託期間	2011年3月8日から無期限です。	
運用方針	主として「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」(以下、「マザーファンド」といいます。)受益証券を通じて、実質的にわが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、ユーロ円債を含む円建て公社債のうち、主として投資適格債券に実質的に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。	
主な投資対象	ベビーファンド	「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主として円建て公社債(ユーロ円債を含む)を投資対象とします。
主な投資制限	ベビーファンド	①債券への実質投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	①債券への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時(毎月5日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、繰越控除分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額は委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

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

運用報告書(全体版)

第103期(決算日 2019年10月7日)
第104期(決算日 2019年11月5日)
第105期(決算日 2019年12月5日)
第106期(決算日 2020年1月6日)
第107期(決算日 2020年2月5日)
第108期(決算日 2020年3月5日)

－受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。
さて、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第108期の決算を行いました。
ここに、第103期～第108期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュアル・インベストメント・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 (分配前)			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
		円	税 込 分配金	期中 騰落率	円	期中 騰落率			
第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
第15 作成期	84期(2018年3月5日)	11,717	0	0.7	11,627	0.5	88.1	12.1	76,306
	85期(2018年4月5日)	11,744	0	0.2	11,637	0.1	98.2	△15.6	110,473
	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
第16 作成期	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
	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
第17 作成期	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
	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
第18 作成期	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
	103期(2019年10月7日)	12,238	0	△1.1	12,027	△0.9	93.3	20.1	101,929
第19 作成期	104期(2019年11月5日)	12,162	0	△0.6	11,961	△0.6	99.3	△8.2	101,669
	105期(2019年12月5日)	12,111	0	△0.4	11,896	△0.5	98.1	△8.0	101,288
	106期(2020年1月6日)	12,119	0	0.1	11,895	△0.0	98.8	△10.5	101,542
	107期(2020年2月5日)	12,118	0	△0.0	11,895	0.0	95.2	21.0	102,437
	108期(2020年3月5日)	12,220	0	0.8	11,964	0.6	97.5	4.4	103,875

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

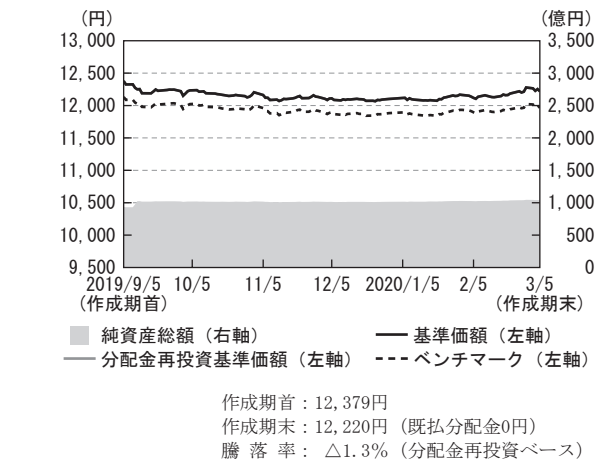
決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債券組入 比率	債券先物 比率
		円	騰落率	騰落率		
第103期	(期首)2019年9月5日	12,379	—	12,132	—	—
	9月末	12,221	△1.3	12,009	△1.0	93.1
第104期	(期末)2019年10月7日	12,238	△1.1	12,027	△0.9	93.3
	(期首)2019年10月7日	12,238	—	12,027	—	93.3
第105期	10月末	12,161	△0.6	11,958	△0.6	99.3
	(期末)2019年11月5日	12,162	△0.6	11,961	△0.6	99.3
第106期	(期首)2019年11月5日	12,162	—	11,961	—	99.3
	11月末	12,133	△0.2	11,919	△0.3	97.1
第107期	(期末)2019年12月5日	12,111	△0.4	11,896	△0.5	98.1
	(期首)2019年12月5日	12,111	—	11,896	—	98.1
第108期	12月末	12,102	△0.1	11,883	△0.1	97.8
	(期末)2020年1月6日	12,119	0.1	11,895	△0.0	98.8
第109期	(期首)2020年1月6日	12,119	—	11,895	—	98.8
	1月末	12,163	0.4	11,933	0.3	96.5
第110期	(期末)2020年2月5日	12,118	△0.0	11,895	0.0	95.2
	(期首)2020年2月5日	12,118	—	11,895	—	95.2
第111期	2月末	12,279	1.3	12,023	1.1	99.4
	(期末)2020年3月5日	12,220	0.8	11,964	0.6	97.5

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

NOMURA-BPI総合とは、野村証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。野村証券株式会社は、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ありません。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 (2019年9月6日から2020年3月5日まで)



※分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資(複利運用)したものと、委託会社が算出したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
※分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました(期首(2019年9月5日)は-0.26%、期末(2020年3月5日)は-0.11%)。
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、概ね横ばいから縮小傾向で推移しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	△1.13%

■投資環境

- ・国債利回りは、米中通商協議に進展がみられたことなどから2019年9月から年末にかけては上昇しました。2020年1月後半以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けてグローバルに安全資産需要が高まり、低下傾向で推移しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、国債利回りが上昇した2019年9月から年末にかけては縮小しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

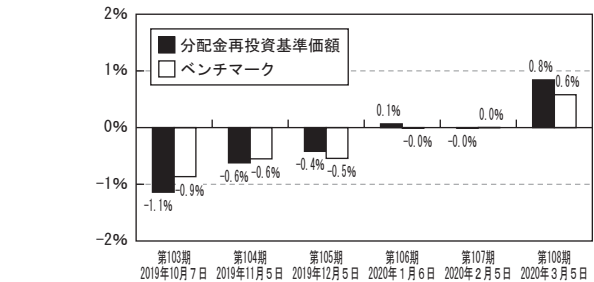
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル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。

■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-1.28%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-1.38%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2019年9月からは長期化、10月からは短期化、2020年2月からは長期化としました。物価連動国債は2019年9月から11月にかけてオーバーウェイト、12月からは非保有、2020年1月からはオーバーウェイトとしました。MBSはオーバーウェイトを継続しました。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、マイナ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2019年9月から段階的に長期・超長期ゾーンから短中期ゾーンへの入れ替えを行いました。銘柄選択においては、ファンダメンタルズ対比で割安な銘柄を中心に組入れを行いました。その結果、種別・銘柄選択効果はプラス寄与となりました。



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

■収益分配金について

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

[分配原資の内訳]

(1万口当たり、税引前)

	第103期 自2019年9月6日 至2019年10月7日	第104期 自2019年10月8日 至2019年11月5日	第105期 自2019年11月6日 至2019年12月5日	第106期 自2019年12月6日 至2020年1月6日	第107期 自2020年1月7日 至2020年2月5日	第108期 自2020年2月6日 至2020年3月5日
当期分配金(円)	—	—	—	—	—	—
(対基準価額比率)(%)	—	—	—	—	—	—
当期の収益(円)	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外(円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額(円)	2,862	2,869	2,876	2,885	2,893	2,903

- (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「マニュアル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。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・米中貿易戦争懸念は緩和も、グローバルに景気指標が想定よりも弱いことに加えて新型コロナウイルスに起因した中国経済およびグローバル経済への懸念、また金融政策に対する緩和期待から、金利は当面上昇しにくい環境を想定しています。10年国債利回りは-0.20%〜+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、事業債の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。クレジット市場は、GDPギャップや失業率、設備稼働率等の観点で過熱感が強い一方で、製造業の投下資本利益率低下により設備投資の過熱感は解消に向かう見通しです。また、GDP対比の中央銀行総資産は日銀が先進国の中では群を抜いて大きく、相対的に強い金融緩和と圧力の下で大幅なスプレッド拡大は見込みにくいと想定します。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103期～第108期 (2019年9月6日～2020年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,176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 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	20円 (18) (1)	0.164% (0.148) (0.005) (0.011)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.003 (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
(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 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (0) (0) (0)	0.003 (0.000) (0.001) (0.001)	(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 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・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	0.170	

* 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9月6日から2020年3月5日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 103 期 ～ 第 108 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千口 9,992,886	千円 12,589,000	千口 807,537	千円 1,011,049

(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9月6日から2020年3月5日まで）
期中の利害関係人との取引状況
当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している
委託会社の自己の取引状況（2019年9月6日から2020年3月5日まで）
該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2019年9月6日から2020年3月5日まで）
該当事項はありません。

■ 組入資産の明細（2020年3月5日現在）
親投資信託残高

項 目	第17作成期末	第18作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	73,456,375	82,641,724	103,864,119

(注1) マザーファンドの2020年3月5日現在の受益権総口数は82,641,724千口です。
 (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（2020年3月5日現在）
該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成（2020年3月5日現在）

項 目	第 18 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	103,864,119	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	176,569	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	104,040,688	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第103期末 2019年10月 7 日	第104期末 2019年11月 5 日	第105期末 2019年12月 5 日	第106期末 2020年 1月 6 日	第107期末 2020年 2月 5 日	第108期末 2020年 3月 5 日
(A) 資 産	102,006,085,680円	101,694,003,226円	101,413,297,709円	101,569,098,683円	102,462,928,558円	104,040,688,993円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,832,526	11,831,441	11,830,356	11,829,341	11,828,256	11,827,136
マニユライフ日本債券アクティブ・マザーフアンド(評価額)	101,917,928,901	101,657,718,235	101,276,231,841	101,530,353,743	102,425,722,289	103,864,119,254
未 収 入 金	76,324,253	24,453,550	125,235,512	26,915,599	25,378,013	164,742,603
(B) 負 債	76,325,583	24,454,810	125,236,737	26,916,929	25,379,308	164,743,793
未 払 解 約 金	49,999,999	—	99,999,999	—	—	140,000,000
未 払 信 託 報 酬	26,092,190	24,243,242	25,017,953	26,683,535	25,160,453	24,532,295
そ の 他 未 払 費 用	233,394	211,568	218,785	233,394	218,855	211,498
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	101,929,760,097	101,669,548,416	101,288,060,972	101,542,181,754	102,437,549,250	103,875,945,200
元 本	83,288,669,673	83,594,662,997	83,636,369,799	83,787,693,403	84,533,907,967	85,004,587,064
次 期 繰 越 損 益 金	18,641,090,424	18,074,885,419	17,651,691,173	17,754,488,351	17,903,641,283	18,871,358,136
(D) 受 益 権 総 口 数	83,288,669,673口	83,594,662,997口	83,636,369,799口	83,787,693,403口	84,533,907,967口	85,004,587,064口
1 万口当たり基準価額(C／D)	12,238円	12,162円	12,111円	12,119円	12,118円	12,220円

(注1) 当ファンドの第103期首元本額は75,444,417,200円、第103～108期中追加設定元本額は10,264,237,311円、第103～108期中一部解約元本額は704,067,447円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第103期1.2238円、第104期1.2162円、第105期1.2111円、第106期1.2119円、第107期1.2118円、第108期1.2220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103期 自 2019年 9月 6 日 至 2019年10月 7 日	第104期 自 2019年10月 8 日 至 2019年11月 5 日	第105期 自 2019年11月 6 日 至 2019年12月 5 日	第106期 自 2019年12月 6 日 至 2020年 1月 6 日	第107期 自 2020年 1月 7 日 至 2020年 2月 5 日	第108期 自 2020年 2月 6 日 至 2020年 3月 5 日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,078,932,561円	△ 607,225,372円	△ 406,439,038円	98,192,745円	17,746,558円	889,846,001円
売 買 益	4,484,072	517,221	783,954	114,246,301	24,661,088	893,303,429
売 買 損	△ 1,083,416,633	△ 607,742,593	△ 407,222,992	△ 16,053,556	△ 6,914,530	△ 3,457,428
(B) 信 託 報 酬 等	△ 26,325,374	△ 24,454,565	△ 25,236,563	△ 26,916,719	△ 25,379,063	△ 24,743,618
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	△ 1,105,257,935	△ 631,679,937	△ 431,675,601	71,276,026	△ 7,632,505	865,102,383
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	6,373,424,002	5,264,018,282	4,625,476,128	4,191,727,615	4,263,003,641	4,248,072,500
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,372,924,357	13,442,547,074	13,457,890,646	13,491,484,710	13,648,270,147	13,758,183,253
(配 当 等 相 当 額)	(17,403,117,672)	(17,502,427,290)	(17,524,282,427)	(17,571,165,904)	(17,786,663,570)	(17,934,919,447)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,030,193,315)	(△ 4,059,880,216)	(△ 4,066,391,781)	(△ 4,079,681,194)	(△ 4,138,393,423)	(△ 4,176,736,194)
(F) 計 (C＋D＋E)	18,641,090,424	18,074,885,419	17,651,691,173	17,754,488,351	17,903,641,283	18,871,358,136
(G) 収 益 分 配 金	0	0	0	0	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	18,641,090,424	18,074,885,419	17,651,691,173	17,754,488,351	17,903,641,283	18,871,358,136
追 加 信 託 差 損 益 金	13,372,924,357	13,442,547,074	13,457,890,646	13,491,484,710	13,648,270,147	13,758,183,253
(配 当 等 相 当 額)	(17,409,762,210)	(17,502,711,579)	(17,524,397,551)	(17,571,342,035)	(17,787,281,568)	(17,935,408,629)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,036,837,853)	(△ 4,060,164,505)	(△ 4,066,506,905)	(△ 4,079,857,325)	(△ 4,139,011,421)	(△ 4,177,225,376)
分 配 準 備 積 立 金	6,433,626,327	6,482,680,521	6,537,688,393	6,605,785,362	6,672,620,753	6,748,435,272
繰 越 損 益 金	△ 1,165,460,260	△ 1,850,342,176	△ 2,343,887,866	△ 2,342,781,721	△ 2,417,249,617	△ 1,635,260,389

(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103期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（60,202,325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（17,409,762,210円）および分配準備積立金（6,373,424,002円）より分配対象収益は23,843,388,537円（10,000口当たり2,862円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第104期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（54,119,581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（17,502,711,579円）および分配準備積立金（6,428,560,940円）より分配対象収益は23,985,392,100円（10,000口当たり2,869円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第105期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（64,611,135円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（17,524,397,551円）および分配準備積立金（6,473,077,258円）より分配対象収益は24,062,085,944円（10,000口当たり2,876円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第106期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（71,328,418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（17,571,342,035円）および分配準備積立金（6,534,456,944円）より分配対象収益は24,177,127,397円（10,000口当たり2,885円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第107期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（66,835,391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（17,787,281,568円）および分配準備積立金（6,605,785,362円）より分配対象収益は24,459,902,321円（10,000口当たり2,893円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第108期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（87,259,124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（17,935,408,629円）および分配準備積立金（6,661,176,148円）より分配対象収益は24,683,843,901円（10,000口当たり2,903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

一般社団法人投資信託協会規則の「信用リスク集中回避のための投資制限」に対応するため、信託約款に所要の変更を行ないました。（2019年11月1日）

◆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9期(決算日 2020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	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
5期(2016年3月7日)	11,746	5.5	11,627	5.4	97.9	—	百万円 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
9期(2020年3月5日)	12,568	3.2	11,964	1.9	97.5	4.4	103,865

(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
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2019年3月5日	12,178	—	11,739	—	93.3	△20.5
3月末	12,315	1.1	11,853	1.0	94.7	△20.4
4月末	12,287	0.9	11,816	0.7	96.8	△23.7
5月末	12,388	1.7	11,889	1.3	97.6	△16.1
6月末	12,501	2.7	11,961	1.9	95.0	△10.7
7月末	12,533	2.9	11,975	2.0	98.8	△13.7
8月末	12,718	4.4	12,138	3.4	98.5	1.5
9月末	12,553	3.1	12,009	2.3	93.1	27.2
10月末	12,494	2.6	11,958	1.9	99.3	△8.2
11月末	12,468	2.4	11,919	1.5	97.1	1.4
12月末	12,440	2.2	11,883	1.2	97.8	△24.3
2020年1月末	12,506	2.7	11,933	1.7	96.5	6.7
2月末	12,628	3.7	12,023	2.4	99.4	18.1
(期末) 2020年3月5日	12,568	3.2	11,964	1.9	97.5	4.4

(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。

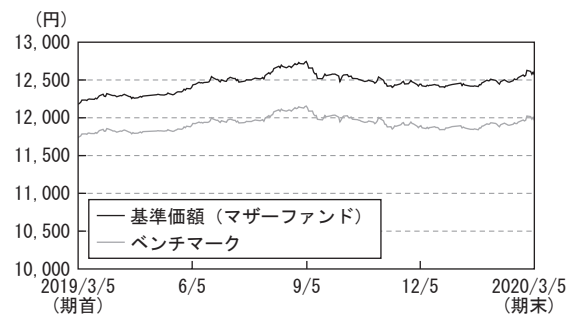
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

(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(2019年3月6日から2020年3月5日まで)



期首: 12,178円

期末: 12,568円

騰落率: 3.2%

※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。

■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(2020年3月5日)は-0.11%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、概ね横ばいから拡大傾向で推移しましたが、円建外債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、グローバルに中央銀行がハト派に転じる動きが見られたことや米中貿易摩擦の懸念が高まったことなどから、2019年8月末にかけて低下する展開となりました。その後、米中通商協議に進展がみられたことなどから年末にかけては上昇に転じました。2020年1月後半以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けてグローバルに安全資産需要が高まり、低下傾向で推移しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、国債利回りが上昇した2019年9月から年末にかけては縮小したものの、そのほかの期間では概ね横ばいから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。

■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+3.20%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+1.92%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2019年3月からは長期化、10月からは短期化、2020年2月からは長期化としました。物価連動国債は2019年3月から11月にかけてオーバーウェイト、12月からは非保有、2020年1月からはオーバーウェイトとしました。MBSはオーバーウェイトを継続しました。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。事業債では2019年5月から段階的に長期・超長期ゾーンから短中期ゾー

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

ンへの入れ替えを行いました。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

- ・米中貿易戦争懸念は緩和も、グローバルに景気指標が想定よりも弱いことに加えて新型コロナウィルスに起因した中国経済およびグローバル経済への懸念、また金融政策に対する緩和期待から、金利は当面上昇しにくい環境を想定しています。10年国債利回りは-0.20%～+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、事業債の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。クレジット市場は、GDPギャップや失業率、設備稼働率等の観点で過熱感が強い一方で、製造業の投下資本利益率低下により設備投資の過熱感は解消に向かう見通しです。また、GDP対比の中央銀行総資産は日銀が先進国の中では群を抜いて大きく、相対的に強い金融緩和と圧力の下で大幅なスプレッド拡大は見込みにくいと想定します。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 (2019年3月6日～2020年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,485円	—	期中の平均基準価額（月末値の平均値）です。
(a) 売買委託手数料 （先物・オプション）	1円 (1)	0.005% (0.005)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 （保管費用） （その他）	0 (0) (0)	0.003 (0.000) (0.003)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	1	0.008	

※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（2019年3月6日から2020年3月5日まで）
公社債

国 内	国 債 証 券 特 殊 債 券 社 債 券 （投資法人債券を含む）	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		58,638,097	60,821,236
		12,201,400	12,227,210 (506,260)
		29,456,542	16,442,235

(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、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	債券先物取引	百万円 106,239	百万円 101,460	百万円 108,975	百万円 128,757

(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		買 建				売 建			
		コール・ブット別 新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国内	債券オプション取引	コール 269 ブット 306	百万円 269 204	百万円 286 —	百万円 6 13	百万円 190 343	百万円 265 274	百万円 — —	百万円 1 50

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	当 期	
	取 引	契 約 金 額
金 利		55,130百万円
金利スワップ		122,650百万円
C D S		2,500百万円

■利害関係人との取引状況（2019年3月6日から2020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（2020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B B格以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率	
	千円	千円	%	%	%	%
国 債 証 券	31,568,000 (1,374,000)	35,646,635 (1,566,992)	34.3 (1.5)	— (—)	34.3 (1.5)	— (—)
特 殊 債 券 (除く金融債)	2,538,768 (2,538,768)	2,564,489 (2,564,489)	2.5 (2.5)	— (—)	2.5 (2.5)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	61,880,000 (61,880,000)	63,043,940 (63,043,940)	60.7 (60.7)	— (—)	58.7 (58.7)	1.4 (1.4)
合 計	95,986,768 (65,792,768)	101,255,064 (67,175,421)	97.5 (64.7)	— (—)	95.5 (62.7)	1.4 (1.4)

(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力しています。
(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

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第3回利付国債（40年）	2.2	10,000	15,277	2050/3/20
第8回利付国債（40年）	1.4	20,000	26,889	2055/3/20
第11回利付国債（40年）	0.8	211,000	243,690	2058/3/20
第12回利付国債（40年）	0.5	840,000	880,244	2059/3/20
第357回利付国債（10年）	0.1	1,040,000	1,062,141	2029/12/20
第12回利付国債（30年）	2.1	25,000	31,915	2033/9/20
第31回利付国債（30年）	2.2	650,000	897,871	2039/9/20
第34回利付国債（30年）	2.2	394,000	553,085	2041/3/20
第36回利付国債（30年）	2.0	30,000	41,224	2042/3/20
第37回利付国債（30年）	1.9	460,000	625,301	2042/9/20
第38回利付国債（30年）	1.8	20,000	26,870	2043/3/20
第41回利付国債（30年）	1.7	2,232,000	2,965,412	2043/12/20
第44回利付国債（30年）	1.7	15,000	20,029	2044/9/20
第46回利付国債（30年）	1.5	40,000	51,659	2045/3/20
第49回利付国債（30年）	1.4	60,000	76,256	2045/12/20
第51回利付国債（30年）	0.3	46,000	45,832	2046/6/20
第53回利付国債（30年）	0.6	850,000	910,970	2046/12/20
第57回利付国債（30年）	0.8	830,000	934,057	2047/12/20
第58回利付国債（30年）	0.8	1,070,000	1,203,696	2048/3/20
第59回利付国債（30年）	0.7	950,000	1,043,641	2048/6/20
第60回利付国債（30年）	0.9	740,000	853,360	2048/9/20
第61回利付国債（30年）	0.7	240,000	263,695	2048/12/20
第62回利付国債（30年）	0.5	10,000	10,436	2049/3/20
第63回利付国債（30年）	0.4	2,790,000	2,834,584	2049/6/20
第64回利付国債（30年）	0.4	130,000	131,916	2049/9/20
第65回利付国債（30年）	0.4	360,000	365,346	2049/12/20
第116回利付国債（20年）	2.2	10,000	12,319	2030/3/20
第135回利付国債（20年）	1.7	2,140,000	2,581,054	2032/3/20
第140回利付国債（20年）	1.7	230,000	278,691	2032/9/20
第145回利付国債（20年）	1.7	280,000	341,446	2033/6/20
第146回利付国債（20年）	1.7	250,000	305,692	2033/9/20
第147回利付国債（20年）	1.6	2,840,000	3,440,574	2033/12/20
第148回利付国債（20年）	1.5	990,000	1,188,455	2034/3/20
第161回利付国債（20年）	0.6	60,000	64,495	2037/6/20
第162回利付国債（20年）	0.6	220,000	236,515	2037/9/20
第164回利付国債（20年）	0.5	7,430,000	7,859,082	2038/3/20
第166回利付国債（20年）	0.7	840,000	918,372	2038/9/20
第167回利付国債（20年）	0.5	630,000	665,431	2038/12/20
第168回利付国債（20年）	0.4	470,000	487,686	2039/3/20
第169回利付国債（20年）	0.3	135,000	137,506	2039/6/20
第24回利付国債（物価連動・10年）	0.1	980,000	1,013,907	2029/3/10
小 計		31,568,000	35,646,635	

当 期		末	
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	2,093,338	2,101,522
第4回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	60,345	61,606
第5回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	61,125	62,430
第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	15,076	15,810
第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.19	66,540	69,240
第13回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.96	13,092	13,306
第16回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.64	31,316	31,996
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	68,914	72,418
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	84,762	89,238
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	30,823	32,888
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	13,437	14,030
小 計		2,538,768	2,564,489
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	2,711,280
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	808,000
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	300,000	301,860
第1回A号明治安田生命保険	1.08	3,200,000	3,298,304
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	2,226,840
第4回A号富国生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.08	100,000	101,260
第1回大和ハウス工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.5	500,000	502,445
第1回隼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	200,000	203,000
第1回サン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	3,200,000	3,234,240
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	2,727,216
第2回住友化学株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	900,000	906,066
第1回太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	515,000
第1回武田薬品工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.72	6,500,000	6,738,680
第1回日本製鉄株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.71	1,600,000	1,608,304
第2回日本製鉄株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.93	300,000	304,068
第1回日本生命第2回名義ローン流動化株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.03	200,000	202,282
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	3,500,000	3,597,755
第5回イオン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.8	600,000	623,310
第2回イオン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.52	100,000	104,029
第6回株式会社三妻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	2,125,053
第8回株式会社三妻UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付	1.03	900,000	911,394
第10回株式会社三妻UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付	0.82	1,000,000	1,005,350
第6回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社	1.39	300,000	310,197
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	519,735
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	3,000,000	3,038,400
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	1,700,000	1,727,506
第8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	0.98	2,600,000	2,627,300
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	205,720
第1回東京海上日動火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.96	2,900,000	2,946,574
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	2,500,000	2,602,500
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	1,300,000	1,314,066
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.84	100,000	101,420
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	1,325,610
第1回あいおいニッセイ同和損害保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	0.66	1,000,000	1,004,300
第2回株式会社T&Dホールディングス利払繰延条項・期限前償還条項付	0.69	400,000	402,388
第3回株式会社T&Dホールディングス利払繰延条項・期限前償還条項付	0.94	1,300,000	1,318,161
第15回株式会社光通信無担保社債	1.5	300,000	313,731
第27回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.6	200,000	202,210
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	5,300,000	5,335,457
第51回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.03	640,000	655,212
第52回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.03	100,000	102,367
第53回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.57	210,000	211,251
第57回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.38	1,300,000	1,272,817
第1回ソフトバンク株式会社無担保社債	2.5	530,000	538,914
アブラック	2.108	200,000	212,366
小 計		61,880,000	63,043,940
合 計		95,986,768	101,255,064

（注）額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	債 券 先 物 取 引	百万円 4,617	百万円 －

（注）単位未満は切り捨て。

（注）－印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国内	債券オプション取引	債券店頭	百万円 67	百万円 20
			1	22
		国債先物	－	5
			－	26

（注）単位未満は切り捨て。

（注）－印は組み入れなし。

スワップ及び先渡取引残高

種 類		取 引 契 約 残 高
		当 期 末 想 定 元 本 額
金 利 ス ワ ッ プ		1,240百万円
C D S		2,500百万円
合 計		3,740百万円

■有価証券の貸付及び借入の状況（2020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（2019年3月6日から2020年3月5日まで）に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約29件、解約45件、債券店頭オプション取引の買28件、売28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（2020年3月5日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	101,255,064	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,439,458	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	105,694,522	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 2020年3月5日現在
(A) 資 産	105,666,484,480円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	244,108,075
公 社 債(評価額)	101,255,064,886
コ ー ル ・ オ ブ シ ョ ン(買)	67,700,000
プ ッ ト ・ オ ブ シ ョ ン(買)	1,770,800
未 収 入 金	3,714,178,998
未 収 利 息	329,484,732
前 払 費 用	30,803,489
差 入 委 託 証 拠 金	23,373,500
(B) 負 債	1,800,739,439
コ ー ル ・ オ ブ シ ョ ン(売)	26,640,000
プ ッ ト ・ オ ブ シ ョ ン(売)	48,433,000
未 払 金	1,482,742,176
未 払 解 約 金	164,742,603
未 払 利 息	2,835,723
受 入 担 保 金	75,000,000
そ の 他 未 払 費 用	345,937
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	103,865,745,041
元 本	82,641,724,423
次 期 繰 越 損 益 金	21,224,020,618
(D) 受 益 権 総 口 数	82,641,724,423口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	12,568円

（注1）当親ファンドの期首元本額は78,348,886,670円、期中追加設定元本額は14,713,564,976円、期中一部解約元本額は10,420,727,223円です。

（注2）当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM（F O F s 用）（適格機関投資家専用）82,641,724,423円です。

（注3）1口当たり純資産額は1,2568円です。

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2019年3月6日	至 2020年3月5日
(A) 配 当 等 収 益	972,524,893円	
受 取 利 息	966,281,149	
そ の 他 収 益 金	5,808	
支 払 利 息	6,237,936	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,930,926,139	
売 買 益	2,230,102,365	
売 買 損	△ 299,176,226	
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 148,574,962	
取 引 益	1,154,045,072	
取 引 損	△ 1,302,620,034	
(D) 信 託 報 酬 等	△ 3,104,864	
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	2,751,771,206	
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	17,067,086,952	
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,748,435,034	
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 2,343,272,574	
(I) 計 (E + F + G + H)	21,224,020,618	
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	21,224,020,618	

(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

一般社団法人投資信託協会規則の「信用リスク集中回避のための投資制限」および「デリバティブ取引等に係る投資制限」に対応するため、信託約款に所要の変更を行ないました。（2019年11月1日）

◆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9期 (決算日 2020年2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9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 (分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	期中 騰落率	債組比	債券 組入率	債券 先比率	純資産 総額
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
(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	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	△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	0.0	123,981
(第9期) 2020年2月26日	11,209	0	△0.9	392.59	△1.4	90.1	7.4	7.4	126,816

(注1) 債券先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 騰落率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債組比	債券 組入率	債券 先比率
	円	%	%	%	%
(期首) 2019年 8月26日	11,311	—	398.35	—	91.4
8月末	11,317	0.1	398.49	0.0	98.8
9月末	11,193	△1.0	394.27	△1.0	98.7
10月末	11,161	△1.3	392.60	△1.4	98.1
11月末	11,126	△1.6	391.32	△1.8	95.1
12月末	11,109	△1.8	390.13	△2.1	95.3
2020年 1月末	11,169	△1.3	391.77	△1.7	92.2
(期末) 2020年 2月26日	11,209	△0.9	392.59	△1.4	90.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過(2019年8月27日～2020年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首11,311円で始まり期末11,209円で終わりました。騰落率は△0.9%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)

・2020年1月下旬から期末にかけて新型コロナウイルスに対する警戒感が進行し、債券利回りが低下(債券価格が上昇)したこと。

(下落要因)

・9月上旬から2020年1月上旬にかけて米中通商問題に対する懸念が沈静化し、債券利回りが上昇(債券価格は下落)したこと。

■投資環境

当期の10年国債利回りは△0.295%～+0.01%で推移しました。日銀を含む主要中央銀行による緩和期待から金利低下余地を探る展開が始まったものの、10月以降は英国のEU(欧州連合)離脱問題で合意なき離脱に対する懸念が一旦沈静化したことや、米中貿易交渉第1段階の合意など地政学リスクの低下により、リスクオフの巻き戻しが進みました。日銀の金融政策面についても有効な緩和手段が限られている中で、一時政策金利の引き下げ圧力が高まっていた

ものの、地政学リスクの好転や景気の底打ち感を受けて、緩和期待が後退し、2020年1月上旬にかけて金利は概ね上昇傾向で推移しました。しかし、1月下旬から期末にかけて新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、国内外で再び大幅なリスクオフに転じ、海外金利同様に国内金利も低下方向で推移しました。

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、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も概ね需給環境は堅調だったことに加え、9月から2020年1月にかけての国債金利上昇局面においては社債利回りの上昇幅が限定的だったことにより対国債スプレッドは縮小しました。ただし、1月下旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて国債金利が低下し、社債の対国債スプレッドは再び拡大傾向に転じました。

■当該投資信託のポートフォリオ

債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。

マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるB B B格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

期初については、日銀によるイールドカーブ・コントロールが国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、需給環境やグローバルの金利動向・リスクセンチメントの変化など、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。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限構成については中立化のポジションを中心としつつ、局面に応じて機動的に年限構成を変更しました。具体的には期初から12月にかけては中立化を中心としながらも、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。12月以降についても機動的に超長期債と長期債のポジションを変更しました。

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	3.9%	1.3%
1年以上3年未満	22.7%	26.6%
3年以上7年未満	31.2%	33.1%
7年以上11年未満	14.1%	10.4%
11年以上	19.5%	18.7%

※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	10.9	10.6
残存年数	7.9年	8.0年
複利利回り	0.5%	0.6%

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△0.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△1.4%となり、騰落率の差異は+0.5%でした。この差異に関する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、事業債や円建外債を中心とした社債セクターのオーバーウェイトと銘柄選択効果がプラスに寄与し、クレジット戦略全体でプラスの寄与となりました。

（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9期 (2019年8月27日～2020年2月26日)
当期分配金 (対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,295

(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、△0.20%程度～+0.10%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。米中通商問題や景気に関してはポジティブな材料や底打ち期待が出てきた一方で、新型コロナウイルスの影響などを含め、引き続き不透明感が継続しやすく、10年国債利回りは小幅なマイナス金利圏を中心とした推移を続ける可能性が高いと予想されます。米中協議の破談や新型コロナウイルスの急激な感染拡大等、外的ショックが更に加われば日銀は追加緩和と圧力を受け長期金利はレンジの下限を試す可能性があると思われます。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による投資家の利回り確保ニーズを背景に高利回りの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、新型コロナウイルスの感染拡大、通商問題の行方等のイベントには注意する必要があると考えられています。金利戦略については日銀や各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションと年限構成を変更する方針です。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		項目の概要
		2019年8月27日～2020年2月26日		
		金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.100%	(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11,179円です。	
(投信会社)	(10)	(0.088)	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	0.106		

(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8月27日～2020年2月26日)

○公社債

		買付額	売付額
国債	国債証券	千円 219,951,663	千円 227,801,194
	地方債証券	900,000	—
	特殊債証券	1,000,000	501,300 (16,400)
	社債券(投資法人債券を含む)	44,742,534	36,317,181

(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

		買建		売建	
種類別		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内債券先物取引		百万円	百万円	百万円	百万円
		128,329	134,121	112,439	127,526

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの種類別取引状況

		買建				売建			
種類別		コール プット別	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 義務 消滅
国内債券オプション取引		コール	百万円 521	百万円 164	—	—	百万円 43	百万円 16	—
		プット	14	29	—	—	682	966	—

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等(2019年8月27日～2020年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当期				期末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国債証券	25,449,000	26,938,464	21.2	—	17.2	0.7	3.3	
地方債証券	1,400,000	1,433,511	1.1	—	1.1	—	—	
特殊債証券 (除く金融債)	199,117	206,643	0.2	—	0.2	—	—	
普通社債券 (含む投資法人債券)	84,313,300	85,688,609	67.6	—	46.3	17.3	3.9	
合計	111,361,417	114,267,227	90.1	—	64.8	18.0	7.3	

(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				期末			
銘柄		利率	額面金額	評価額	償還年月日	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円		%	千円	千円	
第408回	利付国債2年	0.1	4,200,000	4,223,310	2022/1/1				
第8回	利付国債40年	1.4	236,000	317,339	2055/3/20				
第11回	利付国債40年	0.8	956,000	1,104,180	2058/3/20				
第12回	利付国債40年	0.5	1,170,000	1,226,078	2059/3/20				
第347回	利付国債10年	0.1	600,000	613,806	2027/6/20				
第355回	利付国債10年	0.1	118,000	120,443	2029/6/20				
第356回	利付国債10年	0.1	140,000	142,772	2029/9/20				
第357回	利付国債10年	0.1	1,705,000	1,737,923	2029/12/20				
第32回	利付国債30年	2.3	302,000	425,116	2040/3/20				
第43回	利付国債30年	1.7	900,000	1,201,815	2044/6/20				
第46回	利付国債30年	1.5	28,000	36,210	2045/3/20				
第49回	利付国債30年	1.4	64,000	81,647	2045/12/20				
第51回	利付国債30年	0.3	1,200,000	1,200,000	2046/6/20				
第62回	利付国債30年	0.5	333,000	348,471	2049/3/20				
第64回	利付国債30年	0.4	2,321,000	2,361,571	2049/9/20				
第65回	利付国債30年	0.4	2,413,000	2,452,187	2049/12/20				
第129回	利付国債20年	1.8	820,000	990,289	2031/6/20				
第130回	利付国債20年	1.8	720,000	871,848	2031/9/20				
第138回	利付国債20年	1.5	150,000	177,586	2032/6/20				
第143回	利付国債20年	1.6	265,000	319,319	2033/3/20				
第144回	利付国債20年	1.5	14,000	16,687	2033/3/20				
第147回	利付国債20年	1.6	100,000	121,260	2033/12/20				
第156回	利付国債20年	0.4	400,000	417,972	2036/3/20				

		当期				期末			
銘柄		利率	額面金額	評価額	償還年月日	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円		%	千円	千円	
第161回	利付国債20年	0.6	100,000	107,592	2037/6/20				
第163回	利付国債20年	0.6	200,000	215,238	2037/12/20				
第165回	利付国債20年	0.5	400,000	423,060	2038/6/20				
第168回	利付国債20年	0.4	11,000	11,414	2039/3/20				
第170回	利付国債20年	0.3	2,179,000	2,215,846	2039/9/20				
第171回	利付国債20年	0.3	1,904,000	1,934,749	2039/12/20				
第30回	メキシコ合衆国円貨債券	0.83	200,000	201,976	2024/7/5				
第31回	メキシコ合衆国円貨債券	1.05	600,000	611,058	2026/7/3				
2018第5回	インドネシア共和国円貨債券	0.92	700,000	709,695	2023/5/31				
小計			25,449,000	26,938,464					
(地方債証券)									
第12回	埼玉県公債(30年)	0.474	600,000	610,296	2049/12/20				
令和元年度第3回	30年福岡県公債	0.432	300,000	300,585	2049/6/18				
40年第2回	地方公共団体金融機構債券	0.646	500,000	522,630	2060/1/28				
小計			1,400,000	1,433,511					
(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	13,890	14,440	2037/11/10				
第2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	14,757	15,479	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	28,284	29,664	2037/11/10				
第9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	15,531	16,247	2043/1/10				
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	20,391	21,789	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	79,475	81,135	2032/11/10				
S種第8回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	13,352	13,863	2037/5/10				
第51回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	13,437	14,021	2042/2/10				
小計			199,117	206,643					
(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	70,364	2021/6/25				
第12回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.44	2,500,000	2,519,150	2023/4/19				
第1回	大和ハウス工業無担保社債(劣後特約付)	0.5	500,000	501,105	2054/9/25				
第1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	0.81	1,900,000	1,923,054	2077/8/18				
住友生命保険相互会社第2回A号劣後債		0.84	5,000,000	5,019,570	2076/6/29				
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	100,713	2049/6/11				
第30回	双日無担保社債	1.48	300,000	315,987	2024/6/14				
第33回	双日無担保社債	0.519	300,000	303,675	2024/3/8				
ヒューリック第1回劣後債		0.99	700,000	704,982	2053/1/26				
第1回	日本土地建物無担保社債	0.3	500,000	501,345	2020/10/26				
第3回	日本土地建物無担保社債	0.28	500,000	500,885	2023/10/25				
第20回	大王製紙無担保社債	0.6	300,000	302,496	2024/12/13				
第21回	大王製紙無担保社債	0.605	200,000	201,388	2025/10/24				
第2回	マクロミル無担保社債	0.45	400,000	401,952	2023/7/27				
第1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	3,300,000	3,404,577	2079/12/13				
第2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	0.84	1,500,000	1,507,765	2079/12/13				
第1回	大陽日酸無担保社債(劣後特約付)	1.41	200,000	204,389	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	6,232,446	2079/6/6				
第1回	楽天カード無担保社債(劣後特約付)	2.35	2,900,000	3,053,708	2053/12/13				
第1回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	0.71	700,000	703,227	2079/9/12				
第2回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	0.93	1,400,000	1,408,737	2079/9/12				
第3回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.24	1,900,000	1,941,024	2079/9/12				
日本生命劣後ローン流動化第1回劣後債		1.05	500,000	508,019	2048/4/27				
第1回	楽天カード無担保社債	0.14	800,000	799,912	2022/12/12				
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	2,452,027	2053/11/28				
三菱商事株式会社第5回劣後特約付		0.69	1,100,000	1,105,894	2076/9/13				
第21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)	0.29	1,300,000	1,288,606	2030/1/15				
第23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)	0.4	800,000	797,989	2029/12/12				
第10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	0.82	3,300,000	3,305,514	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	700,000	705,287	2054/4/22				
第14回	SBIホールディングス無担保社債	0.7	1,400,000	1,407,238	2023/3/27				
第15回	SBIホールディングス無担保社債	0.44	800,000	801,104	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	1,003,640	2023/12/6				
第17回	SBIホールディングス無担保社債	0.43	600,000	600,162	2022/5/30				
第19回	SBIホールディングス無担保社債	0.45	1,000,000	1,000,720	2022/12/5				
第20回	SBIホールディングス無担保社債	0.7	900,000	901,962	2024/12/5				
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	1,305,447	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	302,568	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	1,003,690	2025/1/24				
日立キャピタル株式会社第1回劣後特約付		1.04	1,200,000	1,210,264	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	999,300	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	3,800,000	3,842,723	2076/12/25				
第3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	1,100,000	1,125,818	2047/1/31				
三井住友海上火災保険第3回劣後債		0.85	200,000	202,502	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	509,225	2077/4/26				
第1回	あいおいニッセイ同和損害保険無担保社債(劣後特約付)	0.66	600,000	599,892	2079/9/10				
第2回	T&Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.69	500,000	502,129	2050/2/4				
第78回	小田急電鉄無担保社債	0.11	43,000	43,022	2021/1/25				
第86回	小田急電鉄無担保社債	0.858	600,000	611,076	2049/12/3				
第29回	KDDI無担保社債	0.02	3,000,000	2,998,050	2022/11/29				
第15回	光通信無担保社債	1.5	100,000	104,454	2024/1/26				
第16回	光通信無担保社債	1.78	1,700,000	1,822,162	2027/8/10				</

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

当 期		末			
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 8回 ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.742	800,000	808,906	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	318,609	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	602,063	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	606,571	2026/7/9	
2017第1回 バンコ・サンタンデル・エセ・アー円貨社債(T L A C)	0.568	1,900,000	1,905,434	2023/1/11	
2019第1回 バンコ・サンタンデル・エセ・アー円貨社債	0.463	400,000	400,188	2024/12/5	
第 1回 ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債(T L A C)	0.967	200,000	204,542	2024/3/1	
第 1回 コーベラティブ・ラボバンク・ウー・アー円貨社債(劣後特約付)	1.429	900,000	935,307	2024/12/19	
第 4回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.834	300,000	313,548	2026/6/3	
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	902,779	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	202,022	2026/6/3	
アブラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,200,000	2,329,542	2047/10/23	
小 計		84,313,300	85,688,609		
合 計		111,361,417	114,267,227		

(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	売 建 額
		百万円	百万円
国 内	10 年 国 債 標 準 物	9,355	—

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) —印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
コール・プット別		買 建 額	売 建 額
		百万円	百万円
国 内	コ ー ル	125	—
	プ ッ ト	—	54
	国 債 先 物	—	26

(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 2020年2月26日現在

項 目		当 期 末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
公 社 債		114,267,227	85.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		20,102,360	15.0
投 資 信 託 財 産 総 額		134,369,587	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
該当事項はございません。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況 2020年2月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	134,369,587,858円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,568,130,808
公 社 債(評価額)	114,267,227,572
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン(買)	125,861,000
未 収 入 金	12,100,111,270
未 収 利 息	268,429,501
前 払 費 用	21,981,653
そ の 他 未 収 収 益	800,054
差 入 委 託 証 拠 金	17,046,000
(B) 負 債	7,553,141,873
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン(売)	26,400,000
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン(売)	54,869,000
未 払 金	7,346,325,280
未 払 信 託 報 酬	123,798,272
そ の 他 未 払 費 用	1,749,321
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	126,816,445,985
元 本	113,139,216,501
次 期 繰 越 損 益 金	13,677,229,484
(D) 受 益 権 総 口 数	113,139,216,501口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	11,209円

(注1) 当ファンドの期首元本額は109,615,188,317円、期中追加設定元本額は6,445,966,445円、期中一部解約元本額は2,921,938,261円です。
(注2) 1口当たり純資産額は1,1209円です。

◎損益の状況 自2019年8月27日 至2020年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	564,788,788円
受 取 利 息	564,004,636
そ の 他 収 益 金	784,152
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 973,976,285
売 買 益	732,057,553
売 買 損	△ 1,706,033,838
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 553,421,814
取 引 益	1,033,107,290
取 引 損	△ 1,586,529,104
(D) 信 託 報 酬 等	△ 128,383,714
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△ 1,090,993,025
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	9,740,895,326
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,027,327,183
(配 当 等 相 当 額)	(4,480,288,409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(547,038,774)
(H) 計 (E+F+G)	13,677,229,484
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(H+I)	13,677,229,484
追 加 信 託 差 損 益 金	5,027,327,183
(配 当 等 相 当 額)	(4,480,288,409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(547,038,774)
分 配 準 備 積 立 金	10,177,300,400
繰 越 損 益 金	△ 1,527,398,099

(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(436,405,074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(4,480,288,409円)および分配準備積立金(9,740,895,326円)より分配対象収益は14,657,588,809円(10,000口当たり1,295円)ですが、当期に分配した金額はありません。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0210020200406◇

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157期 (決算日 2019年11月5日)
第158期 (決算日 2019年12月5日)
第159期 (決算日 2020年1月6日)
第160期 (決算日 2020年2月5日)
第161期 (決算日 2020年3月5日)
第162期 (決算日 2020年4月6日)

(作成対象期間 2019年10月8日～2020年4月6日)

受益者のみなさまへ

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

大和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)

T E L 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)	税込み 分配金	期中 騰落率	FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) 期中 騰落率	公社債 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
133期末(2017年11月6日)	7,190	20	0.3	14,334	1.2	97.3	1,917
134期末(2017年12月5日)	7,136	20	△0.5	14,335	0.0	97.3	1,877
135期末(2018年1月5日)	7,238	20	1.7	14,418	0.6	97.2	1,894
136期末(2018年2月5日)	7,114	20	△1.4	14,184	△1.6	97.0	1,822
137期末(2018年3月5日)	6,718	20	△5.3	13,495	△4.9	97.0	1,697
138期末(2018年4月5日)	6,810	20	1.7	13,797	2.2	97.3	1,715
139期末(2018年5月7日)	6,768	20	△0.3	13,807	0.1	97.1	1,699
140期末(2018年6月5日)	6,779	15	0.4	13,723	△0.6	97.2	1,702
141期末(2018年7月5日)	6,741	15	△0.3	13,863	1.0	97.3	1,707
142期末(2018年8月6日)	6,744	15	0.3	13,834	△0.2	97.1	1,783
143期末(2018年9月5日)	6,699	15	△0.4	13,821	△0.1	97.4	1,761
144期末(2018年10月5日)	6,813	15	1.9	13,947	0.9	97.0	1,756
145期末(2018年11月5日)	6,742	15	△0.8	13,827	△0.9	97.0	1,717
146期末(2018年12月5日)	6,714	15	△0.2	13,967	1.0	97.4	1,700
147期末(2019年1月7日)	6,460	15	△3.6	13,545	△3.0	97.1	1,621
148期末(2019年2月5日)	6,616	15	2.6	13,882	2.5	97.5	1,589
149期末(2019年3月5日)	6,677	15	1.1	14,058	1.3	97.1	1,380
150期末(2019年4月5日)	6,691	15	0.4	14,178	0.9	97.6	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
157期末(2019年11月5日)	6,486	15	2.7	14,506	0.9	97.2	1,287
158期末(2019年12月5日)	6,485	15	0.2	14,498	△0.1	97.2	1,272
159期末(2020年1月6日)	6,482	15	0.2	14,464	△0.2	96.4	1,263
160期末(2020年2月5日)	6,490	15	0.4	14,753	2.0	96.4	1,260
161期末(2020年3月5日)	6,419	15	△0.9	14,886	0.9	96.6	1,290
162期末(2020年4月6日)	6,139	10	△4.2	14,760	△0.8	96.6	1,164

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

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

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

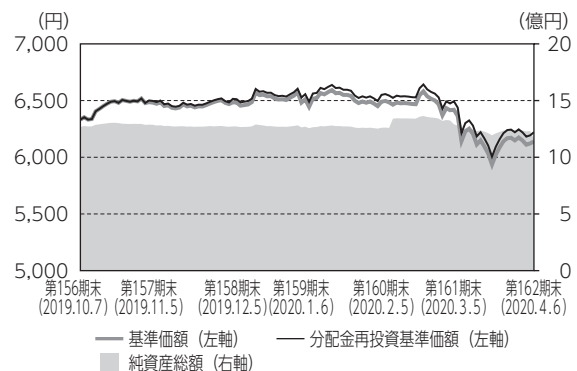
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率・売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第157期首: 6,332円

第162期末: 6,139円 (既払分配金85円)

騰落率: △1.8% (分配金再投資ベース)

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	6.2%	16.9%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	△2.4%	16.7%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△8.3%	16.5%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	△1.8%	5.5%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	1.5%	16.6%
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	△3.4%	27.3%

■基準価額の主な変動要因

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

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
		騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率		
第157期	(期首)2019年10月7日	円	%	14,376	%	%	%
	10月末	6,332	2.9	14,530	1.1	97.0	—
	(期末)2019年11月5日	6,501	2.7	14,506	0.9	97.2	—
第158期	(期首)2019年11月5日	6,486	—	14,506	—	97.2	—
	11月末	6,497	0.2	14,556	0.3	97.0	—
	(期末)2019年12月5日	6,500	0.2	14,498	△0.1	97.2	—
第159期	(期首)2019年12月5日	6,485	—	14,498	—	97.2	—
	12月末	6,574	1.4	14,615	0.8	96.1	—
	(期末)2020年 1月6日	6,497	0.2	14,464	△0.2	96.4	—
第160期	(期首)2020年 1月6日	6,482	—	14,464	—	96.4	—
	1月末	6,492	0.2	14,694	1.6	96.6	—
	(期末)2020年 2月5日	6,505	0.4	14,753	2.0	96.4	—
第161期	(期首)2020年 2月5日	6,490	—	14,753	—	96.4	—
	2月末	6,468	△0.3	14,985	1.6	96.4	—
	(期末)2020年 3月5日	6,434	△0.9	14,886	0.9	96.6	—
第162期	(期首)2020年 3月5日	6,419	—	14,886	—	96.6	—
	3月末	6,174	△3.8	14,855	△0.2	96.5	—
	(期末)2020年 4月6日	6,149	△4.2	14,760	△0.8	96.6	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2019.10.8～2020.4.6)

■海外債券市況

海外債券市況は、国債の金利は低下（債券価格は上昇）し、社債の金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、国債の金利は低下した一方で、社債の金利は上昇しました。

■為替相場

為替相場は下落しました。

当作成期首より2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、円安傾向となりました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、円高傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。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 (2019.10.8～2020.4.6)

■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。

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。

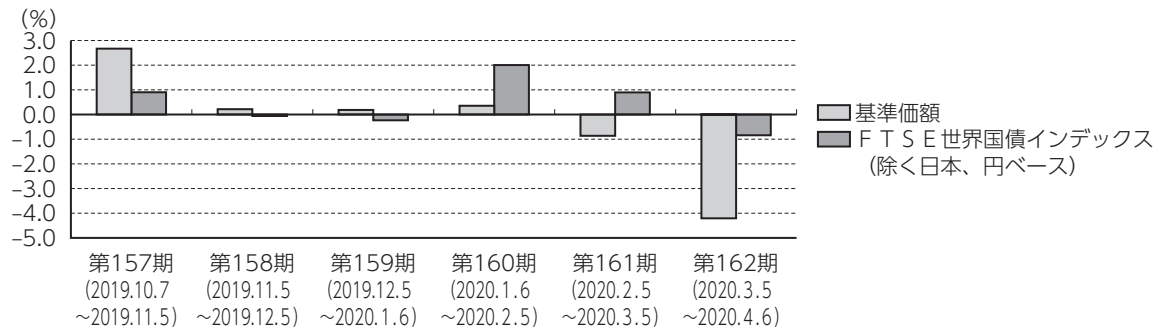
通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の

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、留保金につきましては、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157期 2019年10月8日 ~2019年11月5日	第158期 2019年11月6日 ~2019年12月5日	第159期 2019年12月6日 ~2020年1月6日	第160期 2020年1月7日 ~2020年2月5日	第161期 2020年2月6日 ~2020年3月5日	第162期 2020年3月6日 ~2020年4月6日
当期分配金(税込み)(円)	15	15	15	15	15	10
対基準価額比率(%)	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.16
当期の収益(円)	14	12	13	13	11	10
当期の収益以外(円)	0	2	1	1	3	—
翌期繰越分配対象額(円)	46	44	42	40	38	40

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

(注2) 円未満は切捨てており、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157期	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 14.96円	✓ 12.55円	✓ 13.30円	✓ 13.24円	✓ 11.77円	✓ 12.08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	39.53	39.53	39.53	39.53	✓ 40.00	38.11
(d) 分配準備金	✓ 7.35	✓ 7.32	✓ 4.87	✓ 3.17	✓ 1.33	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	61.85	59.41	57.71	55.96	53.11	50.20
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	46.85	44.41	42.71	40.96	38.11	40.20

(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

■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157期～第162期 (2019.10.8～2020.4.6)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
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6,429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、受託会社への運用指図、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 会 社)	(1)	(0.010)	受託会社分は、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	2	0.023	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)	(0.019)	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	0.219	

(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10月8日から2020年4月6日まで)

決 算 期	第 157 期 ～ 第 162 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	7,558	12,411	24,790	40,966
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	2,675	4,657	5,398	9,225
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	6,168	16,501	6,389	16,460
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	8,525	15,211	14,980	26,011
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	16,615	25,920	28,242	43,177
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	12,610	14,750	31,002	35,443

(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156期末	第 162 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	133,392	116,160	196,253
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	40,920	38,197	64,102
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	79,784	79,563	192,184
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	121,562	115,106	194,196
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	226,218	214,591	318,196
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	192,667	174,275	193,324

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年4月6日現在

項 目	第 162 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	196,253	15.9
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	64,102	5.2
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	192,184	15.5
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	194,196	15.7
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	318,196	25.7
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	193,324	15.6
コール・ローン等、その他	78,243	6.4
投資信託財産総額	1,236,501	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6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.96円、1カナダ・ドル=76.70円、1オーストラリア・ドル=65.77円、1イギリス・ポンド=133.50円、1デンマーク・クローネ=15.78円、1ノルウェー・クローネ=10.31円、1スウェーデン・クローネ=10.72円、1ポーランド・ズロチ=25.72円、1ユーロ=117.89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162期末における外貨建純資産(20,908,481千円)の投資信託財産総額(20,978,747千円)に対する比率は、99.7%です。
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第162期末における外貨建純資産(1,444,339千円)の投資信託財産総額(1,457,586千円)に対する比率は、99.1%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第162期末における外貨建純資産(9,132,731千円)の投資信託財産総額(9,141,004千円)に対する比率は、99.9%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162期末における外貨建純資産(136,943,577千円)の投資信託財産総額(137,371,119千円)に対する比率は、99.7%です。
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第162期末における外貨建純資産(45,591,545千円)の投資信託財産総額(45,695,544千円)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162期末における外貨建純資産(4,315,679千円)の投資信託財産総額(4,372,985千円)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11月5日)、(2019年12月5日)、(2020年1月6日)、(2020年2月5日)、(2020年3月5日)、(2020年4月6日)現在

項 目	第 157 期 末	第 158 期 末	第 159 期 末	第 160 期 末	第 161 期 末	第 162 期 末
(A) 資産	1,290,856,866円	1,275,560,619円	1,267,021,398円	1,263,664,556円	1,328,930,873円	1,236,501,745円
コール・ローン等	9,714,472	9,622,830	9,542,060	9,550,220	10,163,964	8,567,368
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	213,574,184	209,748,894	208,681,933	210,738,023	212,541,415	196,253,448
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	71,802,179	70,721,692	70,340,800	70,595,923	71,518,724	64,102,559
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	213,963,139	211,686,668	209,975,765	207,687,956	216,114,955	192,184,800
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	211,674,158	211,006,627	212,294,382	208,401,948	213,497,547	194,196,856
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	356,561,454	350,849,291	350,345,572	348,039,787	356,971,077	318,196,667
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	213,567,280	211,924,617	205,840,886	208,650,699	213,385,507	193,324,117
未収入金	—	—	—	—	34,737,684	69,675,930
(B) 負債	3,390,889	3,373,411	3,392,320	3,358,816	38,476,583	72,377,286
未払収益分配金	2,977,456	2,942,652	2,924,330	2,912,694	3,015,718	1,896,137
未払解約金	—	—	—	—	35,000,000	70,000,000
未払信託報酬	405,017	413,734	441,784	411,359	417,420	428,783
その他未払費用	8,416	17,025	26,206	34,763	43,445	52,366
(C) 純資産総額(A－B)	1,287,465,977	1,272,187,208	1,263,629,078	1,260,305,740	1,290,454,290	1,164,124,459
元本	1,984,970,689	1,961,768,640	1,949,553,967	1,941,796,015	2,010,479,015	1,896,137,296
次期繰越損益金	△ 697,504,712	△ 689,581,432	△ 685,924,889	△ 681,490,275	△ 720,024,725	△ 732,012,837
(D) 受益権総口数	1,984,970,689口	1,961,768,640口	1,949,553,967口	1,941,796,015口	2,010,479,015口	1,896,137,296口
1万口当り基準価額(C／D)	6,486円	6,485円	6,482円	6,490円	6,419円	6,139円

*第156期末における元本額は2,000,206,987円、当作成期間(第157期～第162期)中における追加設定元本額は138,988,319円、同解約元本額は243,058,010円です。

*第162期末の計算口数当りの純資産額は6,139円です。

*第162期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は732,012,837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

項 目	第157期 第158期		自2019年10月8日 自2019年11月6日		至2019年11月5日 至2019年12月5日		第160期 第161期		自2020年1月7日 自2020年2月6日		至2020年2月5日 至2020年3月5日	
	第159期 第160期		第161期 第162期		自2020年1月6日 自2020年3月6日		第161期 第162期		自2020年2月6日 自2020年4月6日		至2020年3月5日 至2020年4月6日	
(A) 配当等収益	△ 114円	△ 229円	△ 247円	△ 150円	△ 69円	△ 238円						
受取利息	—	3	—	—	2	21						
支払利息	△ 114	△ 232	△ 247	△ 150	△ 71	△ 259						
(B) 有価証券売買損益	33,955,444	3,135,954	2,738,458	5,037,646	△ 10,905,004	△ 50,600,680						
売買益	34,307,062	4,690,932	5,349,564	7,498,572	1,957,462	8,735,046						
売買損	△ 351,618	△ 1,554,978	△ 2,611,106	△ 2,460,926	△ 12,862,466	△ 59,335,726						
(C) 信託報酬等	△ 413,433	△ 422,343	△ 450,968	△ 419,916	△ 426,102	△ 437,704						
(D) 当期損益金(A + B + C)	33,541,897	2,713,382	2,287,243	4,617,580	△ 11,331,175	△ 51,038,622						
(E) 前期繰越損益金	△378,755,666	△344,121,508	△342,206,702	△341,479,397	△329,545,366	△323,977,509						
(F) 追加信託差損益金	△349,313,487	△345,230,654	△343,081,100	△341,715,764	△376,132,466	△355,100,569						
(配当等相当額)	(7,847,970)	(7,756,242)	(7,707,948)	(7,677,273)	(8,043,303)	(7,227,743)						
(売買損益相当額)	(△357,161,457)	(△352,986,896)	(△350,789,048)	(△349,393,037)	(△384,175,769)	(△362,328,312)						
(G) 合計(D + E + F)	△694,527,256	△686,638,780	△683,000,559	△678,577,581	△717,009,007	△730,116,700						
(H) 収益分配金	△ 2,977,456	△ 2,942,652	△ 2,924,330	△ 2,912,694	△ 3,015,718	△ 1,896,137						
次期繰越損益金(G + H)	△697,504,712	△689,581,432	△685,924,889	△681,490,275	△720,024,725	△732,012,837						
追加信託差損益金	△349,313,487	△345,230,654	△343,081,100	△341,715,764	△376,512,212	△355,100,569						
(配当等相当額)	(7,847,970)	(7,756,242)	(7,707,948)	(7,677,273)	(7,663,557)	(7,227,743)						
(売買損益相当額)	(△357,161,457)	(△352,986,896)	(△350,789,048)	(△349,393,037)	(△384,175,769)	(△362,328,312)						
分配準備積立金	1,453,040	955,997	619,774	276,698	—	394,918						
繰越損益金	△349,644,265	△345,306,775	△343,463,563	△340,051,209	△343,512,513	△377,307,186						

(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 157 期	第 158 期	第 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,970,957円	2,462,592円	2,594,059円	2,572,084円	2,367,604円	2,291,055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	7,847,970	7,756,242	7,707,948	7,677,273	8,043,303	7,227,743
(d) 分配準備積立金	1,459,539	1,436,057	950,045	617,308	268,368	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	12,278,466	11,654,891	11,252,052	10,866,665	10,679,275	9,518,798
(f) 分配金	2,977,456	2,942,652	2,924,330	2,912,694	3,015,718	1,896,137
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	9,301,010	8,712,239	8,327,722	7,953,971	7,663,557	7,622,661
(h) 受益権総口数	1,984,970,689口	1,961,768,640口	1,949,553,967口	1,941,796,015口	2,010,479,015口	1,896,137,296口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第 157 期	第 158 期	第 159 期	第 160 期	第 161 期	第 162 期
	15円	15円	15円	15円	15円	10円

《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。

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第36期 (決算日 2020年3月5日)

(作成対象期間 2019年9月6日～2020年3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。

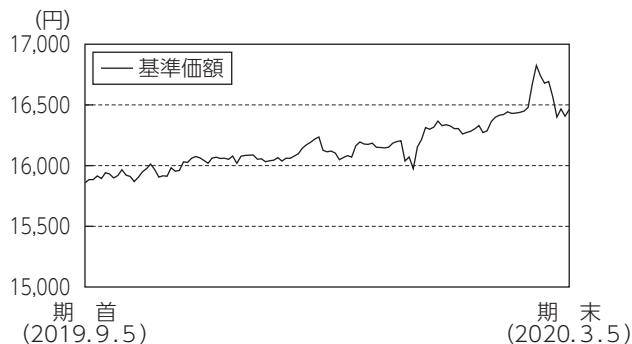
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、A B S (アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、M B S (モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		F T S E 米 国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率		債 券 先 物 率	
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2019年9月5日	15,859	—	16,708	—	98.1	—	—	—
9月末	15,975	0.7	16,743	0.2	97.5	—	—	—
10月末	16,079	1.4	16,795	0.5	97.2	—	—	—
11月末	16,219	2.3	16,966	1.5	96.5	—	—	—
12月末	16,205	2.2	16,902	1.2	96.8	—	—	—
2020年1月末	16,330	3.0	17,167	2.8	96.8	—	—	—
2月末	16,565	4.5	17,536	5.0	96.9	—	—	—
(期末)2020年3月5日	16,462	3.8	17,522	4.9	97.1	—	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 米 国 債 インデックス (円換算) は、F T S E 米 国 債 インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E 米 国 債 インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 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：15,859円 期末：16,462円 騰落率：3.8%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、米ドルが対円で上昇 (円安) したことや金利が低下 (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12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。この間、F R B (米 国 連 邦 準備制度理事会) は景気の下支えを目的に9月および10月にそれぞれ0.25%ポイントの利下げを実施しました。2020年に入ると、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、金利は大きく低下しまし

た。F R Bは新型コロナウイルスによる景気への悪影響を緩和するため、3月に0.5%ポイントの緊急利下げを行いました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し市場のリスク選好度が強まったことなどから、米ドル円は上昇しました。2020年以降は、日本において新型コロナウイルスの感染拡大が見られたことで円売りが進み、米ドル円が一時的に上昇する場面もありましたが、世界的な感染拡大により市場のリスク回避姿勢が強まったことで、米ドル円は下落しました。

◆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	一円
有価証券取引税	—
その他費用 （保管費用） （その他）	3 (3) (0)
合 計	3

(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9月6日から2020年3月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		国債証券	20,122	61,985 (—)
		特殊債券	—	2,018 (—)
		社債券	—	27,568 (25,359)

(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9月6日から2020年3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) 1.75% 2022/4/30	1,094,935	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30	1,702,102
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30	771,030	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30	1,492,059
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2022/11/15	327,384	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	1,073,529
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15	968,861
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2022/11/15	660,458
		AUST & NZ BANK (オーストラリア) 5.1% 2020/1/13	605,805
		Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本) 3.95% 2023/7/19	578,611
		RABOBANK NEDERLAND (オランダ) 4.5% 2021/1/11	563,976
		Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本) 2.85% 2021/9/8	498,772
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15	452,217

(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
アメリカ	千アメリカ・ドル 180,100	千アメリカ・ドル 190,360	千円 20,469,466	% 97.1	% —	% 26.2	% 29.8	% 41.1

(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手入しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	% 1.6250	千アメリカ・ドル 17,000	千アメリカ・ドル 17,433	千円 1,874,624		2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	5,600	8,535	917,830		2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	17,500	17,906	1,925,432		2022/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	13,000	15,308	1,646,113		2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	9,000	9,362	1,006,703		2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	15,000	16,387	1,762,147		2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	1,500	1,734	186,560		2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	28,000	28,331	3,046,458		2020/09/30
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	3,000	3,112	334,725		2023/01/23
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1250	7,500	7,572	814,305		2021/04/07
	HSBC Bank PLC	社 債 券	4.1250	7,000	7,084	761,802		2020/08/12
	United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.5000	3,000	3,001	322,741		2020/03/18
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	3,000	3,084	331,667		2021/01/28
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	5,043	542,332		2021/08/08
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	5,212	560,483		2023/01/25
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	5,160	554,935		2022/12/05
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,174	663,993		2022/01/10
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社 債 券	2.4000	4,000	4,029	433,294		2020/11/02
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	5,029	540,800		2020/10/14
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	5,500	5,663	609,015		2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,215	560,785		2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	4,000	4,342	466,942		2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	5,500	5,633	605,768		2021/09/08
合 計	銘 柄 数 金 額	23銘柄		180,100	190,360	20,469,466		

(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3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 20,469,466	% 96.9
コール・ローン等、その他	654,884	3.1
投資信託財産総額	21,124,350	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.53円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (21,016,279千円) の投資信託財産総額 (21,124,350千円) 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

2020年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	21,124,350,375円
コール・ローン等	386,670,683
公社債(評価額)	20,469,466,286
未収利息	120,887,684
前払費用	4,086,889
差入委託証拠金	143,238,833
(B) 負債	37,285,566
未払解約金	37,285,566
(C) 純資産総額(A - B)	21,087,064,809
元本	12,809,386,520
次期繰越損益金	8,277,678,289
(D) 受益権総口数	12,809,386,520口
1万口当り基準価額(C / D)	16,462円

* 期首における元本額は19,533,125,069円、当作成期間中における追加設定元本額は9,729,459円、同解約元本額は6,733,468,008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) 129,110,324円、常陽3分法ファンド92,811,184円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 16,332,524円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,649,609,280円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 41,962,093円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,274,381円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 9,875,286,734円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,462円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月6日 至2020年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	305,974,228円
受取利息	305,178,264
その他収益金	820,964
支払利息	△ 25,000
(B) 有価証券売買損益	633,034,293
売買益	801,723,316
売買損	△ 168,689,023
(C) その他費用	△ 4,131,912
(D) 当期損益金(A + B + C)	934,876,609
(E) 前期繰越損益金	11,443,786,456
(F) 解約差損益金	△ 4,107,154,683
(G) 追加信託差損益金	6,169,907
(H) 合計(D + E + F + G)	8,277,678,289
次期繰越損益金(H)	8,277,678,289

(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33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。

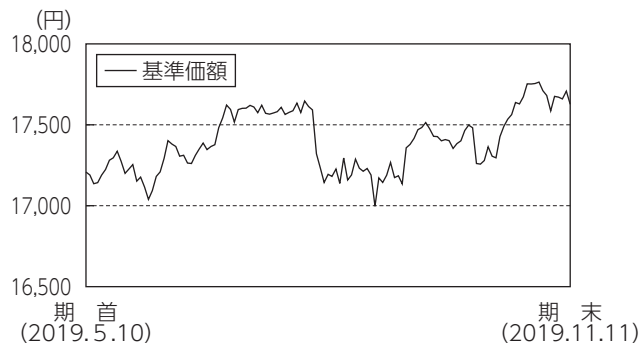
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		F T S E カナダ 国債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率		債券先物比率	
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期首)2019年5月10日	円 17,208	% -	18,164	% -	97.8	% -	-	-
5月末	17,115	△0.5	18,121	△0.2	97.5	-	-	-
6月末	17,543	1.9	18,605	2.4	98.2	-	-	-
7月末	17,613	2.4	18,660	2.7	97.9	-	-	-
8月末	17,267	0.3	18,489	1.8	98.0	-	-	-
9月末	17,465	1.5	18,621	2.5	97.6	-	-	-
10月末	17,681	2.7	18,737	3.2	97.9	-	-	-
(期末)2019年11月11日	17,627	2.4	18,625	2.5	97.7	-	-	-

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E カナダ 国債 インデックス (円換算) は、F T S E カナダ 国債 インデックス (カナダ・ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E カナダ 国債 インデックス (カナダ・ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 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：17,208円 期末：17,627円 騰落率：2.4%
【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、債券の利息収入を得たことやカナダ・ドルが対円で上昇（円安）したことが基準価額のプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利はおおむね横ばい圏となりました。
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、原油価格が下落したことなどから、金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかし9月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことで、金利は上昇しました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替相場は上昇しました。
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や原油価格の下落を受けて、カナダ・ドル円は下落しました。しかしその後は、米中貿易摩擦への懸念が後退したことで市場のリスク選好度が強まり、カナダ・ドル円は上昇しました。

◆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 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合 計	3

(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11日から2019年11月11日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 力 ナ 国	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
	国債証券	22,351	63,798 (—)
	地方債証券	30,574	55,793 (—)
	特殊債券	—	12,976 (—)
	社債券	15,109	76,291 (—)

(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11日から2019年11月11日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
千円	千円	千円	千円
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.4% 2026/6/2	2,523,007	HYDRO QUEBEC (カナダ) 11% 2020/8/15	4,860,588
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.47% 2022/12/5	1,246,856	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 10.5% 2021/3/15	3,565,167
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1	1,021,718	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 10.6% 2020/9/5	2,898,921
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2020/3/1	824,605	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 9.75% 2021/6/1	1,676,306
		BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.95% 2021/5/15	1,670,838
		PSP Capital Inc (カナダ) 1.73% 2022/6/21	1,066,709
		Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.693% 2020/4/2	971,552
		Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 2.045% 2021/3/8	407,229

(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		
	額 面 金 額	評 価 額		額 面 金 額	評 価 額	
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
区 分	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
カナダ	千カナダ・ドル 1,741,020	千カナダ・ドル 1,855,492	千円 153,115,210	% 97.7	% —	% 30.8

(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手入しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期		末																	
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日	
													外	貨								建
カナダ								%				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			千円						
								10.5000				5,545	6,191			510,931					2021/03/15	
								2.5000				12,000	12,496			1,031,226					2024/06/01	
								2.7500				43,000	52,958			4,370,160					2048/12/01	
								1.5000				10,000	9,994			824,713					2020/03/01	
								1.5000				70,000	69,729			5,754,045					2026/06/01	
								2.0000				32,000	33,069			2,728,890					2028/06/01	
								2.0000				50,000	50,802			4,192,181					2023/09/01	
									9.6000				3,430	4,006			330,609					2022/01/30
									9.3750				15,000	18,465			1,523,744					2023/01/16
									4.2500				71,000	74,594			6,155,498					2021/12/01
									2.5000				92,000	94,468			7,795,529					2026/09/01
									9.5000				7,822	10,893			898,909					2025/06/02
									3.1500				20,000	20,684			1,706,876					2022/06/02
									3.5000				83,000	88,624			7,313,327					2024/06/02
									4.0000				5,000	5,174			427,032					2021/06/02
									2.4000				55,000	56,032			4,623,834					2026/06/02
									2.9000				50,000	52,657			4,345,296					2028/06/02
									9.6000				40,683	47,605			3,928,415					2022/02/04
									8.7500				2,000	2,701			222,904					2025/05/30
									9.9500				32,430	36,384			3,002,476					2021/05/15
									9.0000				11,860	15,657			1,292,072					2024/08/23
									9.5000				89,400	106,560			8,793,358					2022/06/09
									3.2500				25,000	25,781			2,127,489					2021/12/18
									2.2000				78,000	78,276			6,459,409					2026/06/01
									3.3000				6,000	6,733			555,618					2046/12/01
									2.3500				25,000	25,374			2,093,883					2025/06/01
									3.2900				25,000	26,457			2,183,231					2024/04/04
									1.7300				12,000	11,990			989,477					2022/06/21
									3.0000				25,000	26,366			2,175,784					2025/11/05
									3.0000				15,000	15,954			1,316,548					2028/06/15
									2.6500				50,000	52,814			4,358,211					2028/12/15
									2.6210				70,000	70,793			5,841,846					2021/12/22
									1.6800				67,000	66,734			5,506,945					2021/06/08
									2.0450				5,000	5,002			412,843					2021/03/08
								1.9090				25,000	24,770			2,044,082					2023/07/18	

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期				末									
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
													外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		HSBC Bank Canada		社	債	券	2.5420	%	千カナダ・ドル	35,000	35,184	2,903,420	2023/01/31		
		HSBC Bank Canada		社	債	券	2.1700		10,000	9,967	822,509	2022/06/29			
		HSBC Bank Canada		社	債	券	2.9080		20,000	20,274	1,673,010	2021/09/29			
		HSBC Bank Canada		社	債	券	2.4490		35,000	35,149	2,900,532	2021/01/29			
		HSBC Bank Canada		社	債	券	1.8160		30,000	29,966	2,472,852	2020/07/07			
		Apple Inc		社	債	券	2.5130		50,000	50,684	4,182,484	2024/08/19			
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad		社	債	券	2.4700		15,000	15,123	1,247,987	2022/12/05			
		HYDRO QUEBEC		社	債	券	10.5000		14,660	17,065	1,408,213	2021/10/15			
		HYDRO QUEBEC		社	債	券	9.6250		30,835	37,124	3,063,506	2022/07/15			
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	券	10.1250		88,681	102,606	8,467,094	2021/10/15			
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	券	8.9000		60,274	71,622	5,910,329	2022/08/18			
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	券	9.0000		5,400	7,330	604,877	2025/05/26			
		Royal Bank of Canada		社	債	券	1.5900		30,000	29,972	2,473,347	2020/03/23			
		Royal Bank of Canada		社	債	券	1.9680		35,000	34,892	2,879,362	2022/03/02			
		Royal Bank of Canada		社	債	券	2.3330		12,000	12,043	993,814	2023/12/05			
		Royal Bank of Canada		社	債	券	1.5830		40,000	39,680	3,274,459	2021/09/13			
合 計	銘 柄 数 金 額	51銘柄							1,741,020	1,855,492	153,115,210				

(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11月11日現在

項	目	当		期		末	
		評		価		比	
						率	
						千円	
						%	
	公社債					153,115,210	
						95.1	
	コール・ローン等、その他					7,807,187	
						4.9	
	投資信託財産総額					160,922,397	
						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11日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=82.52円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（151,940,043千円）の投資信託財産総額（160,922,397千円）に対する比率は、94.4%です。

■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		165,108,950,836円		
	コール・ローン等	5,898,361,085		
	公社債(評価額)	153,115,210,060		
	未収入金	4,186,553,652		
	未収利息	1,811,042,487		
	前払費用	12,379,582		
	差入委託証拠金	85,403,970		
(B) 負債		8,405,109,678		
	未払金	7,963,287,466		
	未払解約金	441,822,211		
	その他未払費用	1		
(C) 純資産総額(A－B)		156,703,841,158		
	元本	88,898,724,744		
	次期繰越損益金	67,805,116,414		
(D) 受益権総口数		88,898,724,744口		
	1万口当り基準価額(C／D)	17,627円		

＊期首における元本額は97,484,886,419円、当作成期間中における追加設定元本額は3,239,717,551円、同解約元本額は11,825,879,226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）119,752,296円、常陽3分法ファンド92,437,495円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型）1,608,082,788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）67,973,838円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）16,468,798円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）2,612,690,016円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）52,390,340円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）3,683,194円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型）71,494,160,453円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）12,831,085,526円です。
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は17,627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		3,383,701,985円	
	受取利息	3,383,464,198	
	その他収益金	380,925	
	支払利息	△ 143,138	
(B) 有価証券売買損益		481,456,868	
	売買益	2,183,210,714	
	売買損	△ 1,701,753,846	
(C) その他費用		△ 24,515,775	
(D) 当期損益金(A + B + C)		3,840,643,078	
(E) 前期繰越損益金		70,268,621,358	
(F) 解約差損益金		△ 8,793,258,594	
(G) 追加信託差損益金		2,489,110,572	
(H) 合計(D + E + F + G)		67,805,116,414	
	次期繰越損益金(H)	67,805,116,414	

(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34期 (決算日 2019年10月15日)

(作成対象期間 2019年4月16日～2019年10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。

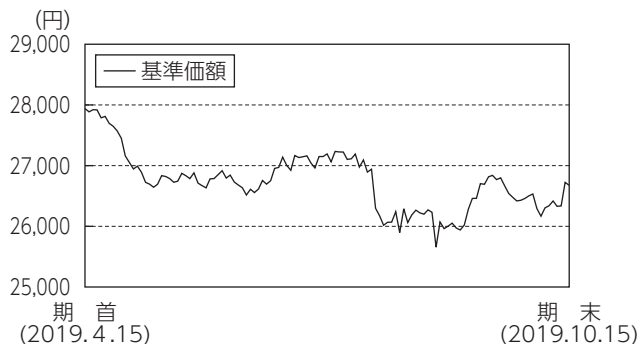
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		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	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2019年4月15日	27,940	—	29,238	—	98.2	—	—	—
4月末	27,451	△1.8	28,785	△1.6	98.0	—	—	—
5月末	26,712	△4.4	28,209	△3.5	98.1	—	—	—
6月末	26,970	△3.5	28,610	△2.1	98.1	—	—	—
7月末	26,894	△3.7	28,568	△2.3	98.2	—	—	—
8月末	26,052	△6.8	28,027	△4.1	98.0	—	—	—
9月末	26,501	△5.2	28,437	△2.7	98.1	—	—	—
(期末)2019年10月15日	26,674	△4.5	28,536	△2.4	98.1	—	—	—

- (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：27,940円 期末：26,674円 騰落率：△4.5%

【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が基準価額のプラス要因となりましたが、豪ドルが円に対して下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、当作成期を通して、金利は低下 (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RBA (オーストラリア準備銀行) を含めて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、RBAの利下げ期待が高まる中で再度金利は低下しました。

○為替相場

豪ドルは、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RBA (オーストラリア準備銀行) の利下げ観測が強まったことなどから、豪ドル円は下落しました。その後、豪ドル円はおおむね横ばいで推移しましたが、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豪ドル円は上昇しましたが、RBAの利下げ期待が高まる中で再度豪ドル円は下落しました。

◆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、豪ドル建て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 (保管費用)	6 (6)
(その他)	(0)
合 計	6

(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4月16日から2019年10月15日まで)

	買 付 額	売 付 額
外 国	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
オーストラリア		
国債証券	2,303	1,668 (—)
特殊債券	—	9,420 (—)
社債券	1,795	1,913 (—)

(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4月16日から2019年10月15日まで)

当 期		期 付	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 2.05% 2024/7/10	133,961	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 5.75% 2024/7/22	266,525
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2029/4/21	86,064	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 2.75% 2022/10/20	235,857
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3% 2047/3/21	84,832	University Of Melbourne (オーストラリア) 4.25% 2021/6/30	142,710
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2025/4/21	82,229
		QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 6.25% 2020/2/21	81,407
		INTL. FIN. CORP. (国際機関) 2.7% 2021/2/5	77,211
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2027/10/21	40,617
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 5.75% 2021/5/15	39,336

(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			
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちB B格以下組入比率	残存期間別組入比率	
区 分		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	129,965	143,880	10,563,718	98.1	—	34.5 43.8 19.8

(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手入しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末											
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日	
													外 貨 建 金 額	邦貨換算金額		
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		5.7500		%	千オーストラリア・ドル		500		千オーストラリア・ドル		千円	2021/05/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.2500			4,500		5,400		396,507		2029/04/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.2500			8,000		9,054		664,779		2025/04/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.0000			900		1,173		86,182		2047/03/21	
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY		地 方 債 証 券		4.0000			5,000		5,664		415,909		2024/05/22	
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY		地 方 債 証 券		3.0000			2,000		2,245		164,869		2028/04/18	
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK		特 殊 債 券		5.5000			5,000		5,531		406,137		2022/03/29	
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK		特 殊 債 券		2.7000			3,000		3,135		230,202		2022/09/05	
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU		特 殊 債 券		5.0000			8,000		9,312		683,716		2024/03/19	
		Airservices Australia		特 殊 債 券		4.7500			4,400		4,574		335,895		2020/11/19	
		Airservices Australia		特 殊 債 券		2.7500			2,860		2,991		219,638		2023/05/15	
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.		特 殊 債 券		3.0000			3,000		3,347		245,755		2026/10/21	
		South Australia GOV.FIN.AUTH.		特 殊 債 券		3.0000			5,000		5,627		413,152		2028/05/24	
		QUEENSLAND TREASURY CORP.		特 殊 債 券		5.7500			7,000		8,529		626,246		2024/07/22	
		QUEENSLAND TREASURY CORP.		特 殊 債 券		3.2500			10,000		11,293		829,183		2026/07/21	
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT		特 殊 債 券		2.8000			3,000		3,067		225,189		2021/01/13	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特 殊 債 券		4.7500			9,500		11,058		811,913		2024/08/07	
		NORDIC INVESTMENT BK.		特 殊 債 券		5.0000			5,000		5,480		402,370		2022/04/19	
		COUNCIL OF EUROPE		特 殊 債 券		6.0000			1,065		1,116		81,973		2020/10/08	
		ASIAN DEVELOPMENT BANK		特 殊 債 券		5.0000			3,000		3,279		240,755		2022/03/09	
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK		特 殊 債 券		2.7000			7,000		7,213		529,640		2021/08/18	
		AFRICAN DEVELOPMENT BK.		特 殊 債 券		2.7500			10,000		10,051		737,951		2020/02/03	
		Toronto-Dominion Bank/The		社 債 券		2.0500			1,800		1,823		133,859		2024/07/10	
		University of Sydney		社 債 券		3.7500			6,000		6,750		495,642		2025/08/28	
		Australian National University		社 債 券		3.9800			4,040		4,599		337,677		2025/11/18	
		Bank of Nova Scotia/Australia		社 債 券		3.2000			600		636		46,764		2023/09/07	
		University Of Melbourne		社 債 券		4.2500			2,400		2,527		185,576		2021/06/30	
		Macquarie University		社 債 券		3.5000			1,000		1,141		83,805		2028/09/07	
		Commonwealth Bank of Australia		社 債 券		3.2500			5,000		5,226		383,744		2022/01/17	
		Westpac Banking Corp		社 債 券		3.2000			1,400		1,485		109,064		2023/03/06	
合 計	銘 柄 数	30銘柄														
	金 額								129,965		143,880		10,563,718			

(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15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,563,718	98.0
コール・ローン等、その他	210,604	2.0
投資信託財産総額	10,774,322	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15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル=73.42円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（10,752,438千円）の投資信託財産総額（10,774,322千円）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15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,774,322,962円
コール・ローン等	78,815,258
公社債(評価額)	10,563,718,865
未収利息	93,666,512
前払費用	143,169
差入委託証拠金	37,979,158
(B) 負債	10,884,941
未払解約金	10,884,941
(C) 純資産総額(A - B)	10,763,438,021
元本	4,035,131,987
次期繰越損益金	6,728,306,034
(D) 受益権総口数	4,035,131,987口
1万口当り基準価額(C / D)	26,674円

* 期首における元本額は4,357,171,731円、当作成期間中における追加設定元本額は38,643,020円、同解約元本額は360,682,764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）80,213,160円、常陽3分法ファンド60,044,035円、ダイワ世界債券ファンドV.A（適格機関投資家専用）12,111,724円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）1,734,717,327円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）2,419,820円、ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）2,145,625,921円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,674円です。

■損益の状況

当期 自2019年4月16日 至2019年10月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	191,599,441円
受取利息	191,560,487
その他収益金	47,234
支払利息	△ 8,280
(B) 有価証券売買損益	△ 736,358,344
売買益	292,142,943
売買損	△1,028,501,287
(C) その他費用	△ 2,547,905
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 547,306,808
(E) 前期繰越損益金	7,816,852,573
(F) 解約差損益金	△ 605,787,026
(G) 追加信託差損益金	64,547,295
(H) 合計(D + E + F + G)	6,728,306,034
次期繰越損益金(H)	6,728,306,034

(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35期（決算日 2020年3月5日）

（作成対象期間 2019年9月6日～2020年3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。

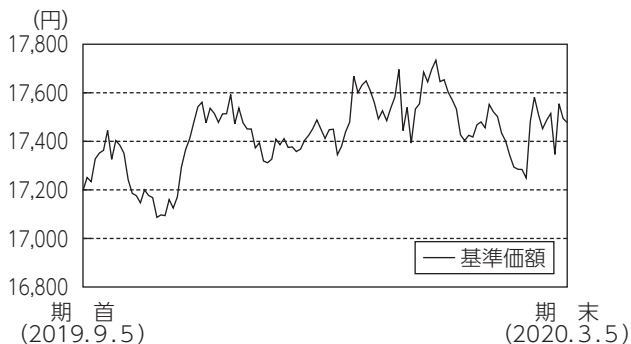
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、A B S（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、M B S（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		F T S E E M U 国債インデックス (円換算)		公 社 債組入比率	債券先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2019年9月5日	円	%	円	%	%	%
9月末	17,200	0.0	21,550	0.1	96.5	—
10月末	17,593	2.3	21,839	1.5	96.4	—
11月末	17,452	1.5	21,573	0.2	95.4	—
12月末	17,696	2.9	21,797	1.3	96.2	—
2020年1月末	17,468	1.6	21,791	1.2	96.8	—
2月末	17,515	1.8	21,872	1.6	96.3	—
(期末)2020年3月5日	17,477	1.6	21,962	2.0	96.7	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E E M U 国債インデックス (円換算) は、F T S E E M U 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として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E E M U 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：17,197円 期末：17,477円 騰落率：1.6%

【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、金利が上昇（債券価格は下落）したことはマイナス要因となりましたが、ユーロが対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、合計で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

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。この間、E C B（欧州中央銀行）は景気の下支えを目的に、9月に追加利下げや量的金融緩和の再開などを決定しました。2020年に入ると、中国で発生した新型コロナウイルス

スの感染拡大が懸念され、金利は低下しました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことや、英国の総選挙で与党保守党が圧勝しE U（欧州連合）離脱への不透明感が後退したことなどから、市場のリスク選好度が強まり、ユーロ円は上昇しました。2020年以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大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。

◆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 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(1)
合 計	3

(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9月6日から2020年3月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 328	千ユーロ 399 (—)
	ユーロ (フィンランド)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 308 (—)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 514	千ユーロ 714 (—)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 328	千ユーロ 399 (—)
		社債券	514	1,023 (—)

(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9月6日から2020年3月5日まで)

当		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
Westpac Banking Corp (オーストラリア) 0.625% 2024/11/22	千円 61,870	Westpac Banking Corp (オーストラリア) 0.875% 2021/2/16	千円 73,073
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	39,922	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2023/4/25	48,576
		Pohjola Bank PLC (フィンランド) 2% 2021/3/3	37,218
		Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン) 4.375% 2021/10/20	12,876

(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				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち88 格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
区 分						%	%	%
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 900	千ユーロ 973	千円 116,548	% 7.5	% —	% —	% 7.5	% —
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,700	千ユーロ 2,231	267,155	17.1	—	17.1	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 6,000	千ユーロ 6,613	791,789	50.7	—	24.3	16.6	9.8
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 150	千ユーロ 157	18,912	1.2	—	—	—	1.2
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 500	千ユーロ 511	61,205	3.9	—	—	—	3.9
ユーロ (その他)	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,112	252,924	16.2	—	—	11.3	5.0
合 計	11,250	12,600	1,508,536	96.7	—	41.4	35.4	19.9

(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手入しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ (オランダ)	Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	%	千ユーロ 900	千ユーロ 973	千円 116,548	2023/05/22
	銘 柄 数 金 額	1銘柄		900	973	116,548	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	千ユーロ 1,700	千ユーロ 2,231	267,155	2026/03/28
	銘 柄 数 金 額	1銘柄		1,700	2,231	267,155	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	600	777	93,083	2023/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,000	1,067	127,783	2026/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	1,900	2,096	251,026	2028/11/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	800	885	105,985	2024/03/18
	Total Capital International SA	社 債 券	2.1250	500	520	62,338	2021/11/19
	CIF Euromortgage SA	社 債 券	4.1250	700	760	91,090	2022/01/19
	HSBC France SA	社 債 券	0.2500	500	505	60,480	2024/05/17
国小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		6,000	6,613	791,789	
				1,700	2,231	267,155	
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 150	千ユーロ 157	18,912	2022/01/04
	銘 柄 数 金 額	1銘柄		150	157	18,912	
ユーロ (フィンランド)	Pohjola Bank PLC	社 債 券	2.0000	千ユーロ 500	千ユーロ 511	61,205	2021/03/03
	銘 柄 数 金 額	1銘柄		500	511	61,205	

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（その他）	Svenska Handelsbanken AB PROCTER & GAMBLE CO. Westpac Banking Corp	社 債 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
			4.3750	600	645	77,326	2021/10/20
		社 債 券	2.0000	900	952	114,026	2022/08/16
		社 債 券	0.6250	500	514	61,571	2024/11/22
国小計	銘 柄 数	3銘柄					
	金 額			2,000	2,112	252,924	
合 計	銘 柄 数	14銘柄					
	金 額			11,250	12,600	1,508,536	

(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3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,508,536	95.9
コール・ローン等、その他	64,233	4.1
投資信託財産総額	1,572,769	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=119.72円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（1,556,568千円）の投資信託財産総額（1,572,769千円）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

2020年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,572,769,921円
コール・ローン等	29,731,943
公社債(評価額)	1,508,536,589
未収利息	22,215,209
前払費用	522,999
差入委託証拠金	11,763,181
(B) 負債	12,100,079
未払解約金	12,100,079
(C) 純資産総額(A－B)	1,560,669,842
元本	892,985,032
次期繰越損益金	667,684,810
(D) 受益権総口数	892,985,032口
1万口当り基準価額(C／D)	17,477円

＊期首における元本額は944,577,882円、当作成期間中における追加設定元本額は2,914,267円、同解約元本額は54,507,117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）40,921,625円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）5,239,368円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）845,498,865円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）1,325,174円です。
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は17,477円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月6日 至2020年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	17,966,896円
受取利息	18,047,044
支払利息	△ 80,148
(B) 有価証券売買損益	8,910,679
売買益	33,043,058
売買損	△ 24,132,379
(C) その他費用	△ 293,412
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	26,584,163
(E) 前期繰越損益金	679,784,744
(F) 解約差損益金	△ 40,841,752
(G) 追加信託差損益金	2,157,655
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	667,684,810
次期繰越損益金(H)	667,684,810

(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29期 (決算日 2020年4月6日)

(作成対象期間 2019年10月8日～2020年4月6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。

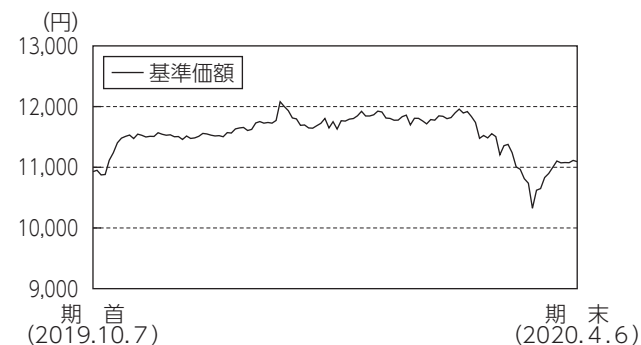
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiva 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		F T S E 英国債 インデックス (円換算)	公 社 債 組入比率	債券先物 比率	
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2019年10月7日	円 10,929	% -	14,263	% -	% -	
10月末	11,569	5.9	14,686	3.0	97.1	-
11月末	11,648	6.6	14,765	3.5	95.9	-
12月末	11,804	8.0	14,880	4.3	91.9	-
2020年1月末	11,834	8.3	15,238	6.8	93.3	-
2月末	11,738	7.4	15,282	7.1	93.5	-
3月末	11,073	1.3	14,907	4.5	93.4	-
(期末)2020年4月6日	11,093	1.5	14,833	4.0	93.7	-

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,929円 期末：11,093円 騰落率：1.5%

【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、英ポンドが対円で上昇 (円安) したことが基準価額のプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○英国債券市場

英国債券市場では、国債や政府系機関債の金利は低下 (債券価格は上昇) した一方で、社債の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことや英国のEU (欧州連合) 離脱交渉の進展期待が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。しかし2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、国債や政府系機関債の金利は低下した一方で、社債の金利は上昇しました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、英ポンドは対円で上昇しました。また、10月末が期限となっていたEU (欧州連合) 離脱の延期を決定し、合意なき離脱を回避できたことも、英ポンドの下支え要因となりました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から市場のリスク回避姿勢が強まったことで、英ポンドは対円で下落しました。

◆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	—円
有価証券取引税	—
その他費用	1
(保管費用)	(1)
(その他)	(0)
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。

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

公 社 債

(2019年10月8日から2020年4月6日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 961	千イギリス・ポンド 2,682 (ー)
		特殊債券	4,257	4,000 (ー)
		社債券	ー	700 (2,800)

(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10月8日から2020年4月6日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.125% 2021/12/7	317,818	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.125% 2019/12/23	573,948
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.375% 2024/12/9	293,006	United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7	204,670
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	72,818	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2046/12/7	120,351
United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7	63,617	Nordea Bank AB (スウェーデン) 2.125% 2019/11/13	98,480
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	54,788

(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。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額
					外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	%	千イギリス・ポンド 500	千イギリス・ポンド 542 千円 72,457
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	1,200	1,310 174,970
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	1,600	2,931 391,293
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	3,700	4,843 646,565
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	750	806 107,631
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	1,250	1,315 175,559
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	3.7500	2,000	2,003 267,528
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6250	2,200	2,223 296,827
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	2,000	2,065 275,682
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	1.3750	500	479 63,976
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.7500	3,000	3,020 403,259
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	3.0000	1,000	1,019 136,108
	BNP Paribas SA	社 債 券	2.6250	3,000	2,938 392,225
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	1.1250	1,200	1,205 160,877
	Total Capital International SA	社 債 券	0.8750	1,500	1,505 201,034
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	2.2500	300	306 40,949
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	2,000	2,081 277,944
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000		
合 計	銘 柄 数 金 額	17銘柄		27,700	30,598 4,084,894

(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4月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,084,894	93.4
コール・ローン等、その他	288,091	6.6
投資信託財産総額	4,372,985	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6日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝133.50円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（4,315,679千円）の投資信託財産総額（4,372,985千円）に対する比率は、98.7%です。

■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	邦 貨 換 算 金 額	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
イギリス	千イギリス・ポンド 27,700	千イギリス・ポンド 30,598	千円 4,084,894	% 93.7	% ー	% 25.5 % 26.3 % 41.9

(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手入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年4月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,372,985,848円
コール・ローン等	218,958,256
公社債(評価額)	4,084,894,076
未収利息	38,278,878
前払費用	339,677
差入委託証拠金	30,514,961
(B) 負債	11,708,010
未払解約金	11,707,990
その他未払費用	20
(C) 純資産総額(A - B)	4,361,277,838
元本	3,931,421,586
次期繰越損益金	429,856,252
(D) 受益権総口数	3,931,421,586口
1万口当り基準価額(C / D)	11,093円

* 期首における元本額は4,422,631,843円、当作成期間中における追加設定元本額は12,873,127円、同解約元本額は504,083,384円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）174,275,775円、ダイワ世界債券ファンドV.A（適格機関投資家専用）22,993,846円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,728,396,704円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）5,755,261円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,093円です。

■損益の状況

当期 自2019年10月8日 至2020年4月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	54,184,966円
受取利息	54,164,650
その他収益金	26,605
支払利息	△ 6,289
(B) 有価証券売買損益	45,180,214
売買益	114,082,835
売買損	△ 68,902,621
(C) その他費用	△ 599,920
(D) 当期損益金(A + B + C)	98,765,260
(E) 前期繰越損益金	410,801,517
(F) 解約差損益金	△ 81,887,736
(G) 追加信託差損益金	2,177,211
(H) 合計(D + E + F + G)	429,856,252
次期繰越損益金(H)	429,856,252

(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33期（決算日 2020年1月6日）

（作成対象期間 2019年7月6日～2020年1月6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。

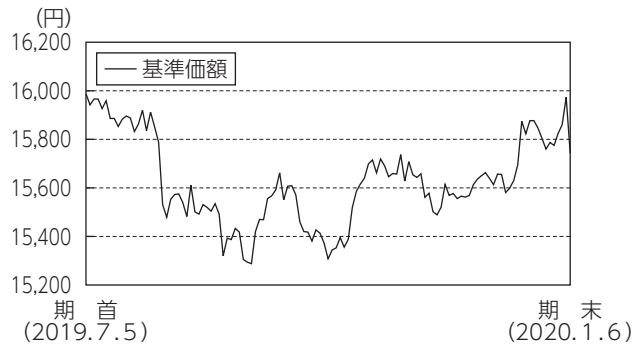
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期首)2019年 7 月 5 日	円	%	18,194	%	98.2	%
7 月末	15,852	△0.9	18,022	△0.9	98.1	—
8 月末	15,418	△3.6	18,133	△0.3	98.1	—
9 月末	15,427	△3.5	18,157	△0.2	97.9	—
10 月末	15,737	△1.6	18,368	1.0	98.0	—
11 月末	15,650	△2.1	18,246	0.3	98.6	—
12 月末	15,973	△0.1	18,406	1.2	98.3	—
(期末)2020年 1 月 6 日	15,743	△1.5	18,214	0.1	98.3	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算) は、F T S E 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンドの設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 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：15,988円 期末：15,743円 騰落率：△1.5%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入が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や債券価格がおおむね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。

◆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、金利は低下傾向となりました。2019年9月以降は、米中通商交渉や英国の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9月以降は、米中通商交渉や英国の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」

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 (保管費用)	5 (4)
(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7月6日から2020年1月6日まで)

			買付額	売付額
外	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 12,903	千デンマーク・クローネ 34,716 (－)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ －	千ノルウェー・クローネ 6,246 (－)
		社債券	70,295	－ (75,000)
	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 217 (－)
		特殊債券	－	2,851 (－)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 241,787	千ポーランド・ズロチ 258,533 (－)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 4,605 (－)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 3,244	千ユーロ － (－)
国	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 6,504 (－)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 3,244	千ユーロ 11,110 (－)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) (－)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7月6日から2020年1月6日まで)

当 期		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
Poland Government Bond (ポーランド) 2.75% 2028/4/25	4,408,056	Poland Government Bond (ポーランド) 3.25% 2025/7/25	4,070,170
Poland Government Bond (ポーランド) 1.75% 2021/7/25	2,436,119	Poland Government Bond (ポーランド) 5.75% 2021/10/25	2,466,938
Cooperatieve Rabobank UA (オランダ) 1.75% 2024/7/10	597,623	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25	773,291
Belgium Government Bond (ベルギー) 1.7% 2050/6/22	382,059	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 1.5% 2023/11/15	568,363
Nordea Bank Abp (フィンランド) 1.99% 2023/8/14	237,481	IRISH TREASURY (アイルランド) 3.9% 2023/3/20	556,193
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	208,262	Poland Government Bond (ポーランド) 1.75% 2021/7/25	399,048
		Poland Government Bond (ポーランド) 2.5% 2027/7/25	374,055
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3.75% 2021/5/25	74,077
		Kommuninvest I Sverige AB (スウェーデン) 1% 2021/9/15	32,675
		SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 1.5% 2023/11/13	2,394

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		未			
		評 価 額	組入比率	うち88 格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額		5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	千デンマーク・クローネ 493,000	千デンマーク・クローネ 586,090	千円 9,465,356	% 19.0	% －	% 6.7	% 12.3
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 514,000	千ノルウェー・クローネ 522,404	6,394,225	12.8	－	3.3	7.4
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 599,500	千スウェーデン・クローネ 634,313	7,288,262	14.6	－	11.0	3.4
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 221,000	千ポーランド・ズロチ 229,244	6,519,705	13.1	－	9.0	－
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 43,000	千ユーロ 53,865	6,500,977	13.0	－	9.4	3.6
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 13,500	千ユーロ 14,895	1,797,754	3.6	－	3.6	－
ユーロ (フランス)	千ユーロ 10,000	千ユーロ 11,039	1,332,400	2.7	－	－	2.4
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 73,000	千ユーロ 81,193	9,799,284	19.6	－	7.0	12.6
ユーロ (小計)	139,500	160,994	19,430,417	38.9	－	20.0	18.6
合 計	－	－	49,097,967	98.3	－	50.0	41.8

(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		期		未	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.0000	千デンマーク・クローネ 188,000	千デンマーク・クローネ 257,881
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	113,000	122,263
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	180,000	193,024
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	12,000	12,920
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		493,000	586,090
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ノルウェー・クローネ 4,000	千ノルウェー・クローネ 4,134
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	85,000	86,865
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	90,000	96,177
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	25,000	25,581
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	10,000	10,335
	KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.0000	100,000	99,865

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期		末			
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.0000	千ノルウェー・クローネ 30,000	千ノルウェー・クローネ 30,036	千円 367,640	2020/02/04	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.5000	50,000	49,884	610,580	2022/05/12	
		Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	1.5000	50,000	50,000	612,006	2020/01/20	
		Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	1.7500	50,000	49,748	608,915	2024/07/10	
		Nordea Bank Abp	社 債 券	1.9900	20,000	19,775	242,050	2023/08/14	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	11銘柄			514,000	522,404	6,394,225		
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	千スウェーデン・クローネ 39,800	千スウェーデン・クローネ 42,517	488,522	2023/11/13	
		Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000	7,200	7,315	84,057	2021/09/15	
		Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000	102,500	105,684	1,214,316	2024/10/02	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.2500	200,000	208,996	2,401,364	2025/05/12	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500	150,000	162,393	1,865,895	2026/11/12	
		Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000	100,000	107,407	1,234,106	2026/06/17	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄			599,500	634,313	7,288,262		
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.7500	千ポーランド・ズロチ 71,000	千ポーランド・ズロチ 71,328	2,028,589	2021/07/25	
		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	150,000	157,915	4,491,116	2028/04/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			221,000	229,244	6,519,705		
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	千ユーロ 30,000	千ユーロ 38,846	4,688,372	2025/03/13	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.9000	3,000	3,421	412,915	2023/03/20	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.4000	10,000	11,597	1,399,690	2024/03/18	
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			43,000	53,865	6,500,977		
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	千ユーロ 11,000	千ユーロ 11,825	1,427,238	2028/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.7000	2,500	3,069	370,515	2050/06/22	
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			13,500	14,895	1,797,754		
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,070	129,173	2021/10/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	9,000	9,969	1,203,227	2024/11/25	
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			10,000	11,039	1,332,400		
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ 26,000	千ユーロ 29,118	3,514,335	2026/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.4000	12,000	12,215	1,474,233	2022/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	35,000	39,860	4,810,715	2024/10/31	
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			73,000	81,193	9,799,284		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	10銘柄			139,500	160,994	19,430,417		
合 計	銘 柄 数 金 額	33銘柄					49,097,967		

(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1月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	49,097,967	98.3
コール・ローン等、その他	867,940	1.7
投資信託財産総額	49,965,907	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、1月6日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クローネ=16.15円、1 ノルウェー・クローネ=12.24円、1 スウェーデン・クローネ=11.49円、1 ポーランド・ズロチ=28.44円、1 ユーロ=120.69円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (49,794,988千円) の投資信託財産総額 (49,965,907千円) に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年1月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	54,889,849,309円
コール・ローン等	76,761,021
公社債(評価額)	49,097,967,803
未収入金	5,061,277,621
未収利息	492,846,070
前払費用	36,660,812
差入委託証拠金	124,335,982
(B) 負債	4,962,987,680
未払金	4,923,941,501
未払解約金	39,046,179
(C) 純資産総額(A - B)	49,926,861,629
元本	31,713,151,135
次期繰越損益金	18,213,710,494
(D) 受益権総口数	31,713,151,135口
1万口当り基準価額(C / D)	15,743円

* 期首における元本額は33,401,145,141円、当作成期間中における追加設定元本額は7,779,690円、同解約元本額は1,695,773,696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) 222,540,540円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 30,385,880円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 4,784,785,661円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 121,082,536円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 7,303,307円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 26,547,053,211円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,743円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月6日 至2020年1月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	635,156,433円
受取利息	635,293,178
支払利息	△ 136,745
(B) 有価証券売買損益	△ 1,446,583,387
売買益	469,072,045
売買損	△ 1,915,655,432
(C) その他費用	△ 14,924,209
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 826,351,163
(E) 前期繰越損益金	20,000,189,923
(F) 解約差損益金	△ 964,444,327
(G) 追加信託差損益金	4,316,061
(H) 合計(D + E + F + G)	18,213,710,494
次期繰越損益金(H)	18,213,710,494

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

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
設定日	2007年 8 月10日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (F0Fs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 (F0Fs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。

運用報告書 (全体版)
第25作成期
決算日

第145期	2019年 9 月 5 日
第146期	2019年10月 7 日
第147期	2019年11月 5 日
第148期	2019年12月 5 日
第149期	2020年 1 月 6 日
第150期	2020年 2 月 5 日

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

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 (F0Fs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25作成期(第145期～第150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

〒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)

■最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)		ベンチマーク 期 中 騰 落 率		公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	円	%	円	%			
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
第145期(2019年9月5日)	9,644	35	△0.3	1.7	92.8	—	7,257
第146期(2019年10月7日)	9,604	35	△0.1	△0.6	96.6	—	7,252
第147期(2019年11月5日)	9,827	35	2.7	2.0	96.7	—	7,421
第148期(2019年12月5日)	9,692	35	△1.0	△0.8	95.0	—	7,304
第149期(2020年1月6日)	9,868	35	2.2	1.7	96.3	—	7,368
第150期(2020年2月5日)	10,088	35	2.6	2.5	93.8	—	7,558

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。

*基準価額の騰落率は分配金込み

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	ベンチマーク 騰 落 率	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率
第145期	(期 首)2019年 8 月 5 日	9,709	—	—	97.3
	8 月末	9,580	△1.3	0.7	93.8
第146期	(期 末)2019年 9 月 5 日	9,679	△0.3	1.7	92.8
	(期 首)2019年 9 月 5 日	9,644	—	—	92.8
第147期	9 月末	9,719	0.8	0.2	95.6
	(期 末)2019年10月 7 日	9,639	△0.1	△0.6	96.6
第148期	(期 首)2019年10月 7 日	9,604	—	—	96.6
	10 月末	9,810	2.1	1.4	96.3
第149期	(期 末)2019年11月 5 日	9,862	2.7	2.0	96.7
	(期 首)2019年11月 5 日	9,827	—	—	96.7
第150期	11 月末	9,803	△0.2	0.1	94.7
	(期 末)2019年12月 5 日	9,727	△1.0	△0.8	95.0
第151期	(期 首)2019年12月 5 日	9,692	—	—	95.0
	12 月末	9,994	3.1	2.8	95.7
第152期	(期 末)2020年 1 月 6 日	9,903	2.2	1.7	96.3
	(期 首)2020年 1 月 6 日	9,868	—	—	96.3
第153期	1 月 末	10,077	2.1	2.0	95.2
	(期 末)2020年 2 月 5 日	10,123	2.6	2.5	93.8

*騰落率は期首比です。

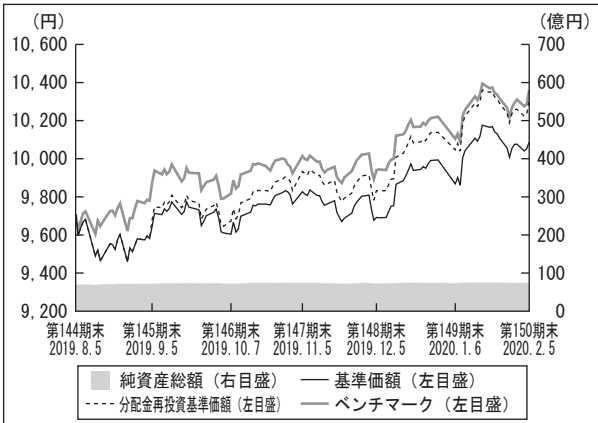
*期末基準価額は分配金込み

*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145期首： 9,709円

第150期末：10,088円（作成対象期間における期中分配金合計額 210円）

騰落率： +6.2%（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）

メキシコはプラスとなりました。PEMEXやMexico City Airport Trust、および他の社債のポジションの力強いパフォーマンスに牽引されました。ウクライナは上昇しました。最近行われた選挙において与党が過半数を獲得したことで、改革に向けた強固な基盤や、IMFプログラムに対するコミットメントが鮮明となりました。トルコは、売られ過ぎの水準から回復しました。インフレ率が予想外に低下したことで、同国の中央銀行は経済成長を促すべく数回にわたる利下げを実施しました。ブラジルは、プラスに寄与しました。Petrobrasや厳選した企業の社債のポジションが良好なリターンを上げました。

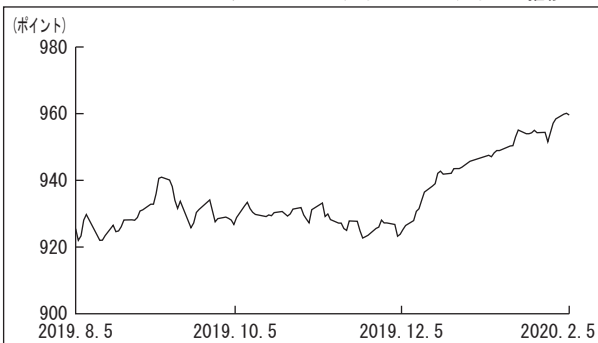
米ドルが対円で上昇したことも要因となりました。

（下落要因）

アルゼンチンでは、債券価格がボラタイルに推移し、下落要因となりました。大統領選挙の予備選挙の結果により、同国の経済改革の継続意欲や、膨大な米ドル建て債務の返済能力に対する懸念が急速に高まりました。エクアドルでは、財政赤字縮小に向けた改革の進展を受けて、暴徒化した改革反対勢力によるデモが発生し、債券価格に下げ圧力がかかりました。

【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



当作成期は、投資家のリスク選好姿勢が再び高まったことを背景に、新興国債券市場は堅調でした。一部のディストレスト国によって、国別のリターン格差が拡大しました。堅調な資金流入が追い風となったほか、世界的な利回りの低下によって新興国債券の魅力が高まりました。IMFは2020年の世界経済成長見通しを下方修正しましたが、緩和的な金融政策と米中関係の改善によりリスクバランスは上向いているとしました。当作成期中、FRBは低インフレを背景にFF金利の誘導目標を2回にわたり引き下げました。中国が発表した2019年のGDP成長率は、米国の貿易戦争の影響により市場予想よりやや低い6.1%となりました。チリ、エクアドル、レバノンといったいくつかの国では、経済的

平等や汚職に関する反政府デモが勃発しました。アルゼンチンでは最終的に大統領に選出されることとなった左派の野党大統領候補が、大統領選挙の予備選挙において予想外の勝利を収めたことを背景に、債券価格が急落しました。アルゼンチン新政府が複数債務の償還を2020年8月まで延期したため、格付機関のS&Pは同国の信用格付けを「選択的デフォルト」、同じくFitchは「部分的デフォルト」としました。ブラジルの上院は、債務の削減により財政の安定化に寄与するとされる年金制度改革法案を可決しました。

【ポートフォリオ】

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

主要投資対象である新興国債券マザーファンドを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の実質的な公社債組入比率は93.8%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、+6.5%となりました。

南アフリカは大幅なオーバーウェイトを維持しているものの、経済成長の鈍化と改革機運の低下を理由にポジションを縮小しました。同国は低迷している経済成長を上向かせ得る改革プログラムを模索しています。アルゼンチンのポジションを縮小し、現在ではベンチマーク並みとしています。野党候補の予想外の大統領選挙での勝利を受けて、同国の改革見通しと債務安定性に対する確信度は低下しました。ブラジルは依然として最大のオーバーウェイト国です。当作成期中は、ソブリン債のほか、Banco do BrasilやBanco Pactualといった確信度の高い社債のポジションを選別的に拡大させました。ロシアは引き続き大幅にアンダーウェイトとしています。保守的な財政政策や強固なクレジットメトリクス、原油価格の回復による下支えが見られますが、追加制裁のリスクが根深いことから、当ファンドでは引き続き慎重な見方を維持しています。ただ、当作成期中はこうしたリスクがいくぶん和らいだため、同国のポジションを拡大させました。

組入上位銘柄 (2020年2月5日現在)			
銘柄名	通貨名	比率	
1 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.75 05/23/26	アメリカドル	2.4%	
2 FED REPUBLIC OF BRAZIL 5 01/27/45	アメリカドル	2.2%	
3 SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24	アメリカドル	2.2%	
4 REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	アメリカドル	2.1%	
5 MEXICO CITY ARPT TRUST 5.5 07/31/47	アメリカドル	2.0%	
6 COMMONWEALTH OF BAHAMAS 6 11/21/28	アメリカドル	2.0%	
7 PERTAMINA PERSERO PT 5.625 05/20/43	アメリカドル	1.8%	
8 UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/25	アメリカドル	1.8%	
9 ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	アメリカドル	1.7%	
10 REPUBLIC OF NIGERIA 6.5 11/28/27	アメリカドル	1.7%	
(組入銘柄数 177銘柄)			

*純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国 (2020年2月5日現在)	
国名	比率
1 ウクライナ	6.1%
2 メキシコ	5.7%
3 ブラジル	5.0%
4 インドネシア	4.8%
5 トルコ	4.8%
6 南アフリカ	4.5%
7 スリランカ	3.6%
8 コロンビア	3.6%
9 オランダ	3.3%
10 パナマ	3.1%

*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+6.2%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+6.7%を0.5%下回りました。

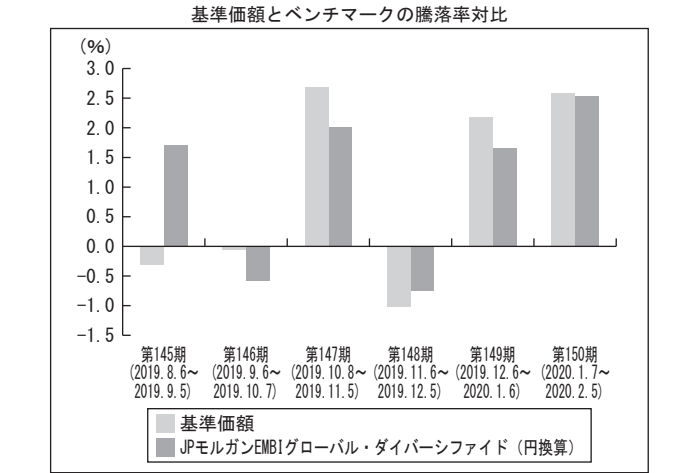
当ファンドの主要投資対象である新興国債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

（主なプラス要因）

レバノンの非保有は相対パフォーマンスにプラスとなりました。当作成期中、Moody's、Fitch、S&Pは重い債務を抱える同国のソブリン信用格付けを引き下げました。メキシコでは、オーバーウェイト、PEMEXやMexico City Airport Trustなどの銘柄選択が相対リターンにプラスとなりました。ウクライナは、オーバーウェイトと中期債の銘柄選択が相対パフォーマンスにプラスとなりました。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。年金改革法案が可決されたことに伴い、同国債券価格は上昇しました。ベネズエラの非保有は相対リターンを後押ししました。

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

（主なマイナス要因）
アルゼンチンのオーバーウェイトは相対リターンにマイナスとなりました。同国では、8月上旬に行われた大統領選の予備選挙が予想外の結果となったことを受け、膨大な米ドル建て債務の返済能力に対する懸念が急速に高まりました。エクアドル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。同国では暴走化した改革反対勢力によるデモが発生し、債券価格に下げ圧力がかかりました。ロシア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。原油価格や強固なクレジットメトリクスが下支えとなり、高クオリティの同国ソブリン債価格は上昇しました。原油価格に下支えされた高利回りの原油輸出国であるバレーンとカタールの非保有は、相対リターンにややマイナスとなりました。



* 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145期～第150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

項目	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期	第150期
	2019年8月6日 ～2019年9月5日	2019年9月6日 ～2019年10月7日	2019年10月8日 ～2019年11月5日	2019年11月6日 ～2019年12月5日	2019年12月6日 ～2020年1月6日	2020年1月7日 ～2020年2月5日
当期分配金 (円)	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率) (%)	0.36	0.36	0.35	0.36	0.35	0.35
当期の収益 (円)	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	3,650	3,657	3,666	3,670	3,681	3,697

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。
※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率は異なります。

今後の運用方針

■T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs用）（適格機関投資家専用）
引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

新興国債券市場は、世界的なリスク環境にさらされているものの、債券市場の中で最高レベルの利回りを提供していることや、いくつかの調整局面を経て、その耐久性に対する認識が広まっていることから、当ファンドでは慎重ながらも楽観的な見方を維持しています。引き続き、新興国の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、米国大統領選挙、世界経済成長、中国（新型コロナウイルスの影響と国内の財政刺激策）や、南アフリカ、トルコ、アルゼンチンおよびその他高ベータの新興国における政策路線など、外因的なマクロリスクや国別の固有要因が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、ブラジルやウクライナのように前向きな改革機運のある国や、メキシコやベトナムのように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。低ベータの国のアンダーウェイトを継続する一方、イスラエル、ロシア、サウジアラビアといった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145期～第150期		項目の概要
	2019年8月6日～2020年2月5日		
	金額	比率	
信託報酬	32円	0.324%	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9,831円です。
（投信会社）	(30)	(0.308)	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、運用報告書等各种書類の送付、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)	(0.021)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	34	0.351	

* 「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

決算期	第145期～第150期			
	設定	解約		
	口数	金額	口数	金額
新興国債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	233,945	572,000	222,243	552,299

■主要な売買銘柄

（2019年8月6日から2020年2月5日まで）
新興国債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

第145期～第150期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 4.25 08/14/28	94,588	ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7.125 02/11/25	155,542
PETROLEOS MEXICANOS 5.625 01/23/46	89,240	REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	148,228
SAUDI ARABIAN OIL CO 4.25 04/16/39	78,416	PETROLEOS MEXICANOS 5.35 02/12/28	107,180
REPUBLIC OF TURKEY 4.875 10/09/26	74,410	UKRAINE RAIL (RAIL CAPL) 8.25 07/09/24	68,267
REPUBLIC OF NIGERIA 8.747 01/21/31	48,671	IVORY COAST FL 12/31/32	65,271
RUSSIAN FEDERATION 4.375 03/21/29	48,535	REPUBLIC OF ECUADOR 7.95 06/20/24	65,095
FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.625 01/13/28	48,263	COSTA RICA GOVERNMENT 4.375 04/30/25	55,369
PERTAMINA PERSERO PT 5.625 05/20/43	43,735	REPUBLIC OF SRI LANKA 6.2 05/11/27	52,506
REPUBLIC OF TURKEY 4.875 04/16/43	41,865	ESKOM HOLDINGS SOC LTD 6.35 08/10/28	51,999
REPUBLIC OF UZBEKISTAN 5.375 02/20/29	41,295	REPUBLIC OF ECUADOR 9.65 12/13/26	47,754

* 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8月6日から2020年2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

	2020年2月5日現在		
	親投資信託残高		
	第144期末	第150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	2,923,460	2,935,162	7,588,862

<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 (4,304,973千円) 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	2020年2月5日現在						
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額		5年以下	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 87,254	千アメリカ・ドル 93,607	千円 10,246,238	% 92.1	% 55.7	% 69.7	% 20.0
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,296	千円 7,599	% 0.1	—	—	% 0.1
そ の 他	千ユーロ 1,070	千ユーロ 1,202	千円 145,379	% 1.3	% 0.8	% 1.3	—
合 計	—	—	10,399,218	% 93.4	% 56.5	% 71.0	% 20.1

*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、2020年2月5日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

B 個別銘柄開示

外国 (外貨建) 公社債

銘 柄	2020年2月5日現在						
	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	429	47,030	2036/01/26	
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.1250	400	506	55,402	2026/01/29	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	960	1,080	118,315	2045/01/27	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	355	381	41,740	2025/01/27	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	770	84,311	2027/01/25	
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.5000	150	163	17,932	2048/02/15	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	460	497	54,463	2025/01/30	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	241	26,394	2029/02/28	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	550	680	74,447	2029/02/28	
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.1246	300	331	36,234	2050/01/20	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	545	753	82,454	2039/03/15	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	200	237	26,004	2028/04/28	
BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	100	102	11,219	2029/10/01	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	500	515	12,663	2041/01/07	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	6.1250	2,109	2,269	248,381	2045/01/27	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.6250	400	442	48,392	2028/01/13	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.7500	150	65	7,157	2038/12/31	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	800	1,072	117,417	2041/01/18	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	2,000	2,120	232,158	2042/02/26	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	239	26,257	2045/06/15	
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	200	224	24,100	2026/01/20	
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.9500	1,600	1,372	150,252	2024/06/20	
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.8750	700	547	59,887	2028/01/23	
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	2.8440	420	441	48,337	2030/06/20	
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	740	921	100,820	2050/06/18	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,600	1,810	198,183	2025/09/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	525	559	61,263	2027/09/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,050	1,197	131,043	2027/09/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	438	47,980	2022/09/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	900	1,127	123,415	2028/11/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	8.9940	200	230	25,267	2024/02/01	
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	200	223	24,513	2024/09/01	
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	760	825	90,348	2029/08/28	
GOVT OF BERMUDA	国債証券	4.7500	600	687	75,287	2029/02/15	
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.3750	400	450	49,299	2029/03/21	
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	5.2500	200	258	28,278	2047/06/23	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	700	761	83,309	2024/09/10	
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.8750	400	426	46,638	2027/12/05	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.8750	100	110	12,133	2036/03/17	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	200	21,999	2041/01/14	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	800	855	93,625	2022/09/26	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	1,050	1,051	115,076	2023/10/09	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	191	23,136	2027/03/25	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	200	20,895	2047/05/11	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	600	586	64,198	2026/04/14	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	300	300	32,858	2028/02/17	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8000	2,050	2,255	246,839	2024/11/19	
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	6.2500	900	922	100,974	2027/07/25	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,261	1,284	140,574	2022/07/25	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	1,000	983	107,659	2025/06/03	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,500	1,720	188,375	2047/01/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	1,100	1,174	128,514	2028/02/21	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	109	12,002	2041/03/08	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,398	1,468	160,722	2024/01/17	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	700	744	84,820	2025/09/16	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	499	54,667	2047/09/27	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	390	42,791	2044/07/24	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	600	666	72,945	2026/01/18	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	258	28,282	2030/10/14	
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	505	55,385	2042/12/11	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,650	1,698	185,884	2027/11/28	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.1430	200	205	22,529	2030/02/23	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	8.7470	200	223	24,477	2031/01/21	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	300	312	34,254	2032/02/16	
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	1,000	1,072	117,436	2033/05/23	
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	400	407	44,593	2022/12/05	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,990	1,151	126,009	2033/12/31	
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	424	458	50,139	2030/06/01	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	548	60,079	2045/07/28	
REPUBLIC OF ARMENIA	国債証券	3.9500	200	202	22,181	2029/09/26	
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	6.6250	300	278	30,529	2034/04/30	
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	6.1250	200	213	23,320	2031/02/19	
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,800	2,045	223,942	2028/11/21	
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,000	1,136	124,412	2028/11/21	
IVORY COAST	国債証券	5.7500	726	729	79,857	2032/12/31	
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	400	502	54,990	2044/08/11	
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	450	529	57,996	2050/03/30	
HAZINE MISTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	946	103,555	2024/11/25	
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	600	654	71,641	2028/02/28	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	700	708	77,510	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	550	556	60,900	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.3750	300	310	33,979	2027/03/08	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.6250	300	311	34,053	2028/01/17	
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	400	488	53,509	2049/04/17	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	1,150	1,272	139,296	2026/03/29	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	300	336	36,793	2029/02/20	
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	4.7500	400	425	46,572	2024/02/20	
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	560	625	68,460	2029/02/20	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,024	1,042	114,096	2041/06/02	

銘 柄	2020年2月5日現在						
	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			
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	450	419	45,928	2044/06/27	
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	550	560	61,349	2025/02/11	
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	200	208	22,876	2022/12/10	
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	200	213	23,315	2023/10/23	
PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	5.6250	1,000	929	101,735	2046/01/23	
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債証券	6.2500	200	261	28,616	2049/01/25	
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債証券	4.3750	200	207	22,703	2050/02/05	
ST MARYS CEMENT INC	社債証券	5.7500	200	228	25,046	2027/02/28	
CSN RESOURCES SA	社債証券	7.6250	200	211	23,135	2023/02/13	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債証券	6.8500	400	474	51,892	2015/06/05	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債証券	8.7500	1,830	2,394	262,077	2026/05/23	
GUSAP III LP	社債証券	4.2500	250	262	28,712	2030/01/21	
COUNTRY GARDEN HLDGS	社債証券	8.0000	200	217	23,840	2024/01/27	
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債証券	9.0000	450	520	56,963	(※)	
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債証券	6.2500	250	258	28,285	(※)	
ITAU UNIBANCO HDLG SA/KY	社債証券	6.1250	200	209	22,938	(※)	
BRF SA	社債証券	4.8750	200	205	22,526	2030/01/24	
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債証券	6.5000	300	320	35,082	2026/09/20	
CODELCO INC	社債証券	3.7000	315	313	34,305	2050/01/31	
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債証券	4.2000	200	203	22,282	2030/01/29	
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債証券	6.3750	300	397	43,497	2048/10/24	
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債証券	4.7500	400	449	49,167	2027/04/19	
MHP LUX SA	社債証券	6.2500	310	302	33,085	2029/09/19	
ALROSA FINANCE SA	社債証券	4.6500	200	213	23,371	2024/04/09	
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債証券	8.5000	200	213	23,390	(※)	
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債証券	5.3500	200	209	22,917	2029/11/12	
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債証券	4.2500	1,450	1,594	174,534	2028/08/14	
PERTAMINA PERSERO PT	社債証券	5.6250	1,575	1,869	204,665	2043/05/20	
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債証券	4.0000	600	624	68,408	2023/01/14	
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債証券	3.3750	1,600	1,653	181,008	2026/08/05	
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	社債証券	6.3500	555	600	65,719	2028/08/10	
COSAN OVERSEAS LTD	社債証券	8.2500	100	104	11,394	(※)	
RUWALS POWER CO	社債証券	6.0000	300	373	40,929	2036/08/31	
INSTITUTO COSTARRICENSE	社債証券	6.3750	800	717	78,482	2043/05/15	
ZAHIDI LTD	社債証券	4.5000	362	374	41,016	2023/03/	
SMARTONE FINANCE LTD	社債証券	3.8750	200	206	22,605	2023/04/08	
FIRSTRAND BANK LTD	社債証券	6.2500	200	213	23,397	2028/04/23	
LAMAR FUNDING LTD	社債証券	3.9580	300	297	32,603	2025/05/07	
STATE GRID OVERSEAS INV	社債証券	4.3750	300	369	40,450	2043/05/22	
TURK SISE VE CAM FABRIKA	社債証券	6.9500	200	220	24,188	2026/03/14	
IRSA PROPIEDADES COM	社債証券	8.7500	200	189	20,759	2023/03/23	
IRSA PROPIEDADES COM	社債証券	8.7500	55	52	5,708	2023/03/23	
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債証券	5.5000	1,900	2,078	227,536	2047/07/31	
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債証券	4.2500	200	216	23,661	2026/11/03	
EMIRATES NBD BANK PJSC	社債証券	6.1250	200	212	23,211	(※)	
GTKL EUROPE DAC	社債証券	5.1250	250	264	28,951	2024/05/31	
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債証券	7.3750	200	215	23,552	2024/02/09	
MTN MAURITIUS INVTMENTS	社債証券	6.5000	200	226	24,809	2026/10/13	
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債証券	4.5000	200	202	22,695	2047/09/14	
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債証券	7.5000	200	205	22,470	2025/05/02	
AXTEL SAB DE CV	社債証券	6.3750	200	212	23,218	2024/11/14	
GLOBO COMUNICACOES PART	社債証券	5.1250	200	210	22,994	2027/03/31	
GLOBO COMUNICACOES PART	社債証券	4.8750	200	205	22,450	2030/01/22	
PERU LNG SRL	社債証券	5.3750	210	205	22,546	2023/03/12	
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債証券	4.6250	600	635	69,508	2030/03/24	
CNRC CAPITALE LTD	社債証券	3.9000	400	406	44,499	(※)	
COMETA ENERGIA SA	社債証券	6.3750	339	391	42,824	2035/04/24	
AZUL INVESTMENTS LLP	社債証券	5.8750	300	311	34,132	2024/10/26	
METROPOLITAN LIGHT CO	社債証券	5.5000	159	165	18,085	2022/11/21	
ISRAEL CHEMICALS LIMITED	社債証券	6.3750	300	363	39,821	2038/05/31	
SUZANO AUSTRIA GMBH	社債証券	6.0000	320	361	39,547	2029/01/15	
BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	社債証券	7.7500	200	218	23,900	2029/02/15	
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	社債証券	4.8750	200	205	22,495	2024/06/19	
CHINA EVERGRANDE GROUP	社債証券	9.5000	200	193	21,234	2022/04/11	
KLABIN AUSTRIA GMBH	社債証券	5.7500	200	217	23,788	2029/04/03	
TELFON CELULAR DEL PARAGU	社債証券	5.8750	200	213	23,404	2027/04/15	
GOLD FIELDS OROGEN HOLD	社債証券	5.1250	200	215	23,607	2024/05/15	
SRI LANKAN AIRLINES LTD OI	社債証券	7.0000	520	518	56,705	2024/06/25	
UKRAINE RAIL (RAIL CAPL)	社債証券	10.0000	100	97	10,649	2025/07/27	
TIMES CHINA HDLG LTD	社債証券	8.2500	470	516	56,552	2024/07/09	
MOND DUONG FIN HDLGS BV	社債証券	6.7500	200	203	22,300	2023/07/10	
SAUDI ARABIAN OIL CO	社債証券	5.1250	250	258	28,265	2029/05/07	
THAI OIL TRSRY CENTER	社債証券	4.2500	650	716	78,401	2039/04/16	
HEALTH AND HAPPINESS HHK	社債証券	3.5000	200	195	21,430	2049/10/17	
KUWAIT PROJECTS CO SPC L	社債証券	5.6250	200	210	22,998	2049/10/24	
NBK TIER 1 FINANCING 2	社債証券	4.2290	200	207	22,670	2026/10/29	
AC ENERGY FIN INTL LTD	社債証券	4.5000	205	206	22,554	(※)	
BANCO DAYCOVAL SA	社債証券	5.6500	200	203	22,236	(※)	
LATAM FINANCE LTD	社債証券	4.2500	300	307	33,636	2024/12/13	
THETA CAPITAL PTE LTD	社債証券	7.0000	200	217	23,810	2026/03/01	
PT BANK TABUNGAN NEGARA	社債証券	8.1250	200	201	22,069	2025/01/22	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	社債証券	4.2000	200	201	22,089	2025/01/23	
	社債証券	3.2750	200	200	21,919	2031/01/29	
通貨小計	—	—	87,254	93,607	10,246,238	—	
(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	1,296	7,599	2024/09/12	
通貨小計	—	—	1,400	1,296	7,599	—	
(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	116	14,136	2026/06/20	
ROMANIA	国債証券	4.6250	350	448	54,208	2049/04/03	
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	1.5000	220	226	27,403	2029/06/26	
IVORY COAST	国債証券	6.6250	400	410	49,631	2048/03/22	
ユーロ通貨小計	—	—	1,070	1,202	145,379	—	
合計	—	—	—	—	10,399,218	—	

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(2019年9月5日)	(2019年10月7日)	(2019年11月5日)	(2019年12月5日)	(2020年1月6日)	(2020年2月5日) 現在
項 目	第 145 期 末	第 146 期 末	第 147 期 末	第 148 期 末	第 149 期 末	第 150 期 末
(A) 資 産	7,287,359,339円	7,303,418,478円	7,451,999,427円	7,355,002,550円	7,398,745,157円	7,588,862,721円
新興国債券マザーファンド(評価額)	7,287,359,339	7,303,418,478	7,451,999,427	7,355,002,550	7,398,745,157	7,588,862,721
(B) 負 債	30,239,261	50,669,034	30,431,514	50,555,570	30,679,153	30,609,377
未 払 収 益 分 配 金	26,337,240	26,431,526	26,433,866	26,379,286	26,131,900	26,224,276
未 払 解 約 金	—	19,999,999	—	19,999,999	—	—
未 払 信 託 報 酬	3,836,999	4,102,963	3,798,732	3,911,095	4,210,711	3,981,096
そ の 他 未 払 費 用	65,022	134,546	198,916	265,190	336,542	404,005
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	7,257,120,078	7,252,749,444	7,421,567,913	7,304,446,980	7,368,066,004	7,558,253,344
元 本	7,524,925,828	7,551,864,808	7,552,533,315	7,536,938,980	7,466,257,303	7,492,650,326
次 期 繰 越 損 益 金	△ 267,805,750	△ 299,115,364	△ 130,965,402	△ 232,492,000	△ 98,191,299	65,603,018
(D) 受 益 権 総 口 数	7,524,925,828口	7,551,864,808口	7,552,533,315口	7,536,938,980口	7,466,257,303口	7,492,650,326口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C／D)	9,644円	9,604円	9,827円	9,692円	9,868円	10,088円

*元本状況						
期首元本額	7,275,216,400円	7,524,925,828円	7,551,864,808円	7,552,533,315円	7,536,938,980円	7,466,257,303円
期中追加設定元本額	251,769,372円	94,212,759円	51,557,023円	61,422,138円	30,407,460円	99,482,691円
期中一部解約元本額	2,059,944円	67,273,779円	50,888,516円	77,016,473円	101,089,137円	73,089,668円
*元本の欠損	267,805,750円	299,115,364円	130,965,402円	232,492,000円	98,191,299円	—

■損益の状況

	自2019年8月6日 至2019年9月5日	自2019年9月6日 至2019年10月7日	自2019年10月8日 至2019年11月5日	自2019年11月6日 至2019年12月5日	自2019年12月6日 至2020年1月6日	自2020年1月7日 至2020年2月5日
項 目	第 145 期	第 146 期	第 147 期	第 148 期	第 149 期	第 150 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 14,077,952円	△ 880,065円	197,991,521円	△ 71,084,277円	162,009,529円	192,588,629円
売 買 損 益	—	510,043	199,115,440	658,881	164,034,426	194,462,437
売 買 損 益	△ 14,077,952	△ 1,390,108	△ 1,123,919	△ 71,743,158	△ 2,024,897	△ 1,873,808
(B) 信 託 報 酬 等	△ 3,902,021	△ 4,172,487	△ 3,863,102	△ 3,977,369	△ 4,282,063	△ 4,048,559
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	△ 17,979,973	△ 5,052,552	194,128,419	△ 75,061,646	157,727,466	188,540,070
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	18,213,635	△ 25,872,211	△ 56,972,398	109,595,549	8,045,597	138,274,191
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 241,702,172	△ 241,759,075	△ 241,687,557	△ 240,646,617	△ 237,832,462	△ 234,986,967
(配 当 等 相 当 額)	(2,350,087,192)	(2,364,292,470)	(2,367,419,237)	(2,365,975,503)	(2,345,484,203)	(2,359,237,368)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,591,789,364)	(△2,606,051,545)	(△2,609,106,794)	(△2,606,622,120)	(△2,583,316,665)	(△2,594,224,335)
(F) 計 (C＋D＋E)	△ 241,468,510	△ 272,683,838	△ 104,531,536	△ 206,112,714	△ 72,059,399	91,827,294
(G) 収 益 分 配 金	△ 26,337,240	△ 26,431,526	△ 26,433,866	△ 26,379,286	△ 26,131,900	△ 26,224,276
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	△ 267,805,750	△ 299,115,364	△ 130,965,402	△ 232,492,000	△ 98,191,299	65,603,018
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 241,702,172	△ 241,759,075	△ 241,687,557	△ 240,646,617	△ 237,832,462	△ 234,986,967
(配 当 等 相 当 額)	(2,350,947,884)	(2,364,515,498)	(2,367,609,216)	(2,366,075,544)	(2,345,578,431)	(2,359,309,189)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,592,650,056)	(△2,606,274,573)	(△2,609,296,773)	(△2,606,722,161)	(△2,583,410,893)	(△2,594,296,156)
分 配 準 備 積 立 金	396,102,105	397,537,862	401,255,131	400,173,915	402,797,546	410,724,176
繰 越 損 益 金	△ 422,205,683	△ 454,894,151	△ 290,532,976	△ 392,019,298	△ 263,156,383	△ 110,134,191

*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12,425,286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 145 期	第 146 期	第 147 期	第 148 期	第 149 期	第 150 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	30,775,274円	31,378,096円	32,811,900円	29,380,870円	34,105,567円	38,093,964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	2,350,947,884	2,364,515,498	2,367,609,216	2,366,075,544	2,345,578,431	2,359,309,189
(D) 分 配 準 備 積 立 金	391,664,071	392,591,292	394,877,097	397,172,331	394,823,879	398,854,488
分 配 可 能 額 (A＋B＋C＋D)	2,773,387,229	2,788,484,886	2,795,298,213	2,792,628,745	2,774,507,877	2,796,257,641
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(3,685.6)	(3,692.45)	(3,701.14)	(3,705.26)	(3,716.06)	(3,732)
収 益 分 配 金	26,337,240	26,431,526	26,433,866	26,379,286	26,131,900	26,224,276
(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145期	第146期	第147期	第148期	第149期	第150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。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。
※課税上のお取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

新興国債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2019年11月7日

(第27期：2019年5月8日～2019年11月7日)

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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



三井住友DSアセットマネジメント

〒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 額
	円	%	%	%	百万円
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
第27期(2019年11月7日)	24,828	3.8	3.6	96.5	10,929

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (円換算) とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

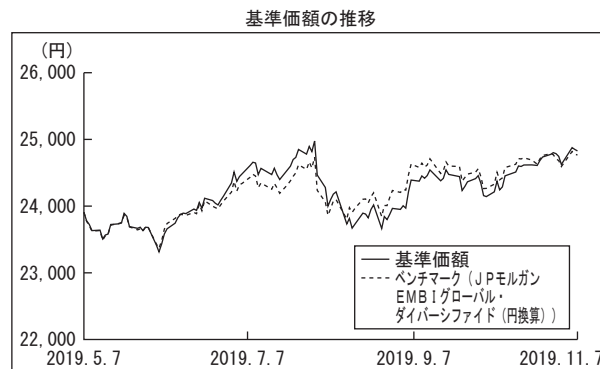
年 月 日	基 準 価 額	ベンチマーク 騰 落 率	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率
	円	%	%	%
(期首)2019年5月7日	23,908	—	—	94.2
5月末	23,679	△1.0	△1.0	93.7
6月末	24,147	1.0	0.7	95.3
7月末	24,818	3.8	2.8	96.7
8月末	23,966	0.2	1.4	93.7
9月末	24,412	2.1	2.5	95.5
10月末	24,745	3.5	3.2	95.9
(期末)2019年11月7日	24,828	3.8	3.6	96.5

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】



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

期 首：23,908円

期 末：24,828円

騰落率： +3.8%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

ブラジルは、年金改革に進展が見られたことや、国内のセンチメント（市場心理）が良好さを維持したことを背景に、準ソブリン石油会社Petrobrasや社債価格の上昇がプラス要因となりました。ウクライナはセンチメントが改善したことからプラスとなりました。メキシコは、国営のMEXCAT (Mexico City Airport Trust) やPEMEX (Petroleos Mexicanos) の債券価格が大きく上昇しプラスとなりました。トルコはインフレ率の低下と利下げの実施を背景にセンチメントが改善したためプラス要因となりました。

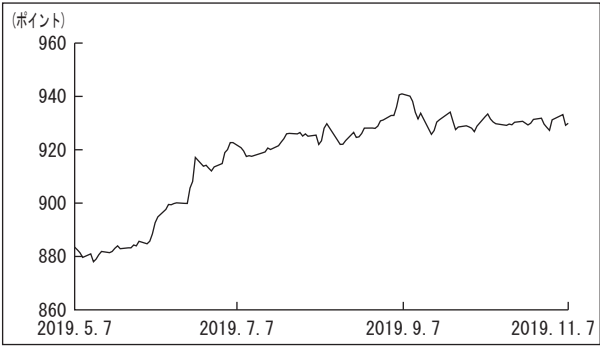
(下落要因)

アルゼンチンは、8月の大統領選の予備選挙で大衆主義の野党候補が予想外に強さを見せたことを受け、債券価格が急落したことがマイナス要因となりました。エクアドルは財政赤字縮小に向けた改革を進展させましたが、暴徒化した改革反対勢力によるデモの圧力を受け、マイナス要因となりました。

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

【投資環境】

J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドの推移



当期は序盤において投資家のリスク選好姿勢が堅調であったほか、期を通じて世界の債券利回りが低下したことを背景に、新興国債券市場は良好なリターンとなりました。安定的な資金流入が見られるなど、需給環境も下支え要因となりました。IMFは2019年の世界経済の成長見通しを引き下げ、貿易摩擦と不透明な金融情勢により世界の主要国・地域で広く景気減速していると指摘しました。一方、FRB（米連邦準備制度理事会）は期中にFF金利の誘導目標を3度にわたり引き下げました。中国当局が発表した2019年第3四半期のGDP（国内総生産）成長率は6.0%と予想をわずかに下回る程度でしたが、27年ぶりの低水準となりました。中国人民銀行は流動性を高めるべく、市中銀行の預金準備率を引き下げました。ブラジル、ロシア、メキシコ、ウクライナ、チリ、インドネシア、南アフリカ、トルコ、エジプトといった複数の新興国の中央銀行も、経済成長を促すべく利下げを行いました。

各国固有の出来事によって国別のリターンに格差が見られました。トルコでは、中央銀行の独立性に対する懸念の高まりを背景に、債券価格がボラティルな展開となりました。香港、チリ、エクアドル、レバノン、ボリビアでは、反政府デモが市場の重石となりました。アルゼンチンでは、大統領選の予備選挙で左派の野党候補フェルナンデス氏が予想外の強さを見せたことで、債券価格が急落しました。その後、同氏は大統領に選出されました。南アフリカとインドでは選挙が行われ、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】

当期の騰落率は、+3.8%となりました。

大幅にオーバーウェイトとしていたアルゼンチンの保有を引き下げ、現時点ではインデックス並みとしています。将来起こりうる債務のリストラクチャリングに向けた同国政府の今後のアプローチは不透明で、改革や成長の見通しには暗雲が立ち込めています。トルコは改革の可能性が低いと見て、保有を引き下げました。わずかな社債のポジションは維持した一方、ソブリン債のポジションを減らしました。

不透明なマクロ環境の中、比較的クオリティが高いウルグアイ、ペルー、イスラエルのポジションを増やしました。また、グアテマラ、モロッコを新たに組み入れました。一方、セルビアは長期間アウトパフォーマンスが続いたため、保有を減らしました。

【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+3.6%を0.2%上回りました。

（主なプラス要因）

レバノン、ベネズエラの非保有はプラスとなりました。ブラジルのオーバーウェイトと銘柄選択はプラス要因となりました。ウクライナのオーバーウェイトも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、ロシアの非保有はマイナスに作用しました。また、ウルグアイ、ペルー、カタール、フィリピンなど長期ソブリン債のアンダーウェイト、エクアドルのオーバーウェイトもマイナス要因となりました。

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、極めて安定的なインフレ率、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（基礎的条件）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（ロペスオブラドル大統領の政策方針）、アルゼンチン（新政権による政策の方向性と債務の安定化）、トルコ（経済の脆弱性と政策の不透明性）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主要なドライバー（市場を動かす要因）となると見えています。

当ファンドは、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イ収益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。低ペータの国のアンダーウェイトを継続する一方、イスラエル、チリ、ウルグアイ、ペルーなど、ディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）とされる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	当 期		項目の概要
	2019年5月8日～2019年11月7日		
	金額	比率	
その他費用	5円	0.022%	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
（保管費用）	(5)	(0.022)	
（その他）	(0)	(0.000)	
合計	5	0.022	
期中の平均基準価額は24,295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

（2019年5月8日から2019年11月7日まで）

公社債				買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
				13,098	10,159 (1,509)
		特 殊 債 券		359	963
		社 債 券		12,580	7,937 (656)
国	ユーロ	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ
	その他			811	786

＊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

（2019年5月8日から2019年11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11月7日現在

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 91,714	千アメリカ・ドル 95,419	千円 10,394,954	% 95.1	% 49.8	% 77.3	% 15.5	% 2.3		
メキシコ		千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,267	7,209	0.1	—	—	0.1	—		
ユーロ	その他	千ユーロ 1,070	千ユーロ 1,190	143,523	1.3	0.8	1.3	—	—		
	小計	1,070	1,190	143,523	1.3	0.8	1.3	—	—		
合 計		—	—	10,545,687	96.5	50.6	78.6	15.6	2.3		

＊組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

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

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

■投資信託財産の構成

2019年11月 7 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	10,545,687	96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	408,784	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	10,954,472	100.0

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

1 アメリカ・ドル＝108.94円、1 メキシコ・ペソ＝5.69円、1 ユーロ＝120.54円
*当期末における外貨建資産（10,766,245千円）の投資信託財産総額（10,954,472千円）に対する比率 98.3%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年11月 7 日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,244,182,385円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	209,780,394
公 社 債 (評価額)	10,545,687,473
未 収 入 金	318,687,527
未 収 利 息	161,323,293
前 払 費 用	8,703,698
(B) 負 債	314,706,393
未 払 金	314,706,393
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	10,929,475,992
元 本	4,402,067,416
次 期 繰 越 損 益 金	6,527,408,576
(D) 受 益 権 総 口 数	4,402,067,416口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C／D)	24,828円

*元本状況
期首元本額 4,399,261,271円
期中追加設定元本額 285,221,077円
期中一部解約元本額 282,414,932円

*元本の内訳
グローバル資産分散オープン 317,214,880円
大和佐銀／T.ロウ・プライスF0Fs用新興国債券ファンド（適格機関投資家専用） 1,101,467,551円
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM（F0Fs用）（適格機関投資家専用） 2,983,384,985円

■損益の状況

自2019年 5 月 8 日
至2019年11月 7 日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	312,961,907円
受 取 利 息	311,060,907
そ の 他 収 益 金	1,961,337
支 払 利 息	△ 60,337
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	106,420,654
売 買 益	525,065,866
売 買 損	△ 418,645,212
(C) そ の 他 費 用	△ 2,334,010
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	417,048,551
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,118,305,967
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 404,724,866
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	396,778,924
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	6,527,408,576
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	6,527,408,576

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

■お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第70期 (決算日 2019年12月9日)
第71期 (決算日 2020年1月8日)
第72期 (決算日 2020年2月10日)
第73期 (決算日 2020年3月9日)
第74期 (決算日 2020年4月8日)
第75期 (決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年11月9日～2020年5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。	

◇TUZ0214420200508◇

<2144>

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)

T E L 0120-106212

(営業日の9:00～17:00)

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

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	社債組入比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率	
46期末(2017年12月8日)	11,016	50	0.2	14,134	0.7	624
47期末(2018年1月9日)	11,027	50	0.6	14,186	0.4	620
48期末(2018年2月8日)	10,398	50	△5.3	13,483	△5.0	595
49期末(2018年3月8日)	9,884	50	△4.5	12,904	△4.3	565
50期末(2018年4月9日)	9,986	50	1.5	13,148	1.9	571
51期末(2018年5月8日)	9,817	50	△1.2	12,944	△1.6	561
52期末(2018年6月8日)	9,773	50	0.1	13,003	0.5	576
53期末(2018年7月9日)	9,872	50	1.5	13,187	1.4	474
54期末(2018年8月8日)	9,903	50	0.8	13,268	0.6	466
55期末(2018年9月10日)	9,601	50	△2.5	12,894	△2.8	452
56期末(2018年10月9日)	9,769	50	2.3	13,229	2.6	450
57期末(2018年11月8日)	9,837	50	1.2	13,390	1.2	443
58期末(2018年12月10日)	9,676	50	△1.1	13,234	△1.2	436
59期末(2019年1月8日)	9,596	50	△0.3	13,168	△0.5	427
60期末(2019年2月8日)	9,832	50	3.0	13,679	3.9	422
61期末(2019年3月8日)	9,875	50	0.9	13,794	0.8	424
62期末(2019年4月8日)	9,993	50	1.7	14,030	1.7	424
63期末(2019年5月8日)	9,784	50	△1.6	13,797	△1.7	410
64期末(2019年6月10日)	9,819	50	0.9	13,934	1.0	412
65期末(2019年7月8日)	10,140	50	3.8	14,350	3.0	415
66期末(2019年8月8日)	9,977	50	△1.1	14,124	△1.6	399
67期末(2019年9月9日)	9,821	50	△1.1	13,986	△1.0	398
68期末(2019年10月8日)	9,776	50	0.1	13,982	△0.0	396
69期末(2019年11月8日)	9,793	50	0.7	14,099	0.8	397
70期末(2019年12月9日)	9,776	50	0.3	14,144	0.3	391
71期末(2020年1月8日)	9,899	50	1.8	14,405	1.8	391
72期末(2020年2月10日)	10,271	50	4.3	15,013	4.2	396
73期末(2020年3月9日)	9,601	50	△6.0	14,087	△6.2	361
74期末(2020年4月8日)	8,878	50	△7.0	13,086	△7.1	334
75期末(2020年5月8日)	8,866	50	0.4	13,178	0.7	333

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016 J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

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

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。

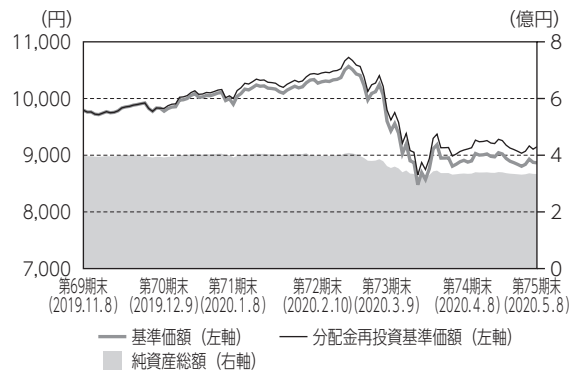
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

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

■基準価額・騰落率

第70期首: 9,793円
第75期末: 8,866円 (既払分配金300円)
騰 落 率: △6.6% (分配金再投資ベース)

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の価格が下落 (金利は上昇) したことや、米ドルの為替相場が円に対して下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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		J P 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 入 率	
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
第70期	(期首)2019年11月8日	9,793	—	14,099	—	—	—
	11月末	9,909	1.2	14,266	1.2	—	97.8
	(期末)2019年12月9日	9,826	0.3	14,144	0.3	—	95.7
第71期	(期首)2019年12月9日	9,776	—	14,144	—	—	95.7
	12月末	10,107	3.4	14,634	3.5	—	96.3
	(期末)2020年1月8日	9,949	1.8	14,405	1.8	—	96.9
第72期	(期首)2020年1月8日	9,899	—	14,405	—	—	96.9
	1月末	10,217	3.2	14,859	3.2	—	97.1
	(期末)2020年2月10日	10,321	4.3	15,013	4.2	—	97.4
第73期	(期首)2020年2月10日	10,271	—	15,013	—	—	97.4
	2月末	10,232	△0.4	14,945	△0.5	—	97.7
	(期末)2020年3月9日	9,651	△6.0	14,087	△6.2	—	97.9
第74期	(期首)2020年3月9日	9,601	—	14,087	—	—	97.9
	3月末	8,950	△6.8	13,118	△6.9	—	95.9
	(期末)2020年4月8日	8,928	△0.2	13,086	△0.2	—	97.2
第75期	(期首)2020年4月8日	8,878	—	13,086	—	—	97.2
	4月末	8,839	△0.4	13,039	△0.4	—	96.3
	(期末)2020年5月8日	8,916	0.4	13,178	0.7	—	97.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.11.9～2020.5.8)

米ドル建新興国債券市場

米ドル建新興国債券の価格は下落しました。

当作成期首より、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどから、米ドル建新興国債券のスパッド（米国債との利回り格差）は縮小し、債券価格は上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことによる経済の減速懸念が高まり、2月後半には金融市場が急激にリスク回避的な動きとなりました。先進国の金利が低下する一方で、現金化ニーズや新興国からの資金流出懸念などから、米ドル建新興国債券のスパッドは大きく拡大し、債券価格は下落しました。その後は、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、ス

プレッドは縮小に転じて当作成期末を迎えました。個別国では、アルゼンチンが債務再編を宣言したことにより、債券価格が大きく下落しました。

為替相場

米ドルは対円で下落しました。

当作成期首より2020年2月上旬にかけて、米ドル円はおおむね横ばい圏で推移しましたが、2月後半から、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことによる景気後退への懸念が高まったことから金融市場が急激にリスク回避的な動きとなり、一時大きく円高米ドル安が進行しました。その後は、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、米ドルは下落幅を縮小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」

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、J P 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

(2019.11.9～2020.5.8)

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。

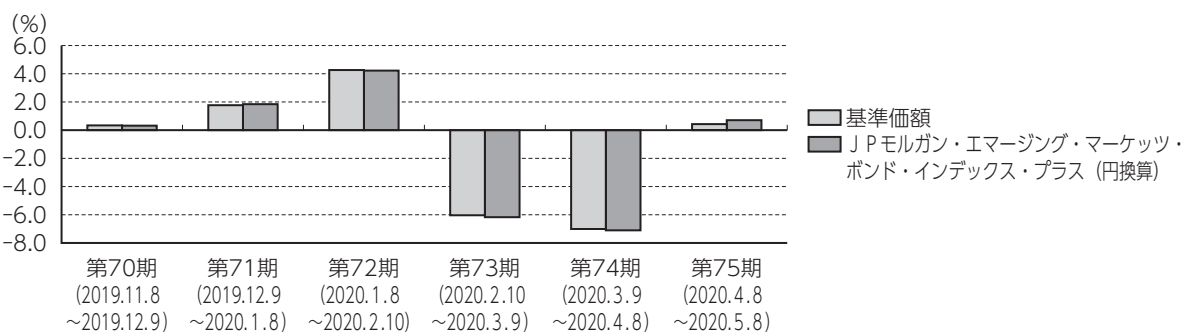
新興国債券マザーファンド

J P 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70期	第71期	第72期	第73期	第74期	第75期
	2019年11月9日 ～2019年12月9日	2019年12月10日 ～2020年1月8日	2020年1月9日 ～2020年2月10日	2020年2月11日 ～2020年3月9日	2020年3月10日 ～2020年4月8日	2020年4月9日 ～2020年5月8日
当期分配金（税込み）（円）	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率（％）	0.51	0.50	0.48	0.52	0.56	0.56
当期の収益（円）	43	43	47	39	40	39
当期の収益以外（円）	6	6	2	10	9	10
翌期繰越分配対象額（円）	2,095	2,088	2,086	2,076	2,067	2,056

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

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

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第70期	第71期	第72期	第73期	第74期	第75期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 43.68円	✓ 43.65円	✓ 47.93円	✓ 39.81円	✓ 40.27円	✓ 39.64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	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90
(d) 分配準備金	✓ 849.73	✓ 843.42	✓ 837.07	✓ 835.00	✓ 824.82	✓ 815.09
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,145.32	2,138.97	2,136.91	2,126.72	2,117.00	2,106.64
(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)	2,095.32	2,088.97	2,086.91	2,076.72	2,067.00	2,056.64

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	第70期～第75期 (2019.11.9～2020.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	16円	0.164%	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9,693円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0.148)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、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 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	17	0.176	

(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11月9日から2020年5月8日まで)

決 算 期	第 70 期 ～ 第 75 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 29,510	千円 42,129

(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 69 期 末	第 75 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
新興国債券マザーファンド	千口 286,940	千口 257,429	千円 333,474

(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	第 75 期 末	評 価 額	比 率
	口 数		
新興国債券マザーファンド	千口 333,474	千円 333,474	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,285	2,285	0.7
投資信託財産総額	335,759	335,759	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) 新興国債券マザーファンドにおいて、第75期末における外貨建純資産(3,336,588千円)の投資信託財産総額(3,508,106千円)に対する比率は、95.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月9日)、(2020年1月8日)、(2020年2月10日)、(2020年3月9日)、(2020年4月8日)、(2020年5月8日)現在

項 目	第 70 期 末	第 71 期 末	第 72 期 末	第 73 期 末	第 74 期 末	第 75 期 末
(A) 資産	394,117,341円	399,075,658円	398,794,836円	363,438,546円	336,223,084円	335,759,811円
コール・ローン等	2,488,955	2,472,411	2,473,508	2,341,951	2,300,406	2,285,693
新興国債券マザーファンド(評価額)	391,628,386	391,591,843	396,321,328	361,096,595	333,922,678	333,474,118
未収入金	—	5,011,404	—	—	—	—
(B) 負債	2,118,598	7,094,113	2,059,353	1,992,925	1,986,895	1,988,958
未払収益分配金	2,004,985	1,979,975	1,931,328	1,882,300	1,882,300	1,882,300
未払解約金	—	5,000,000	—	—	—	—
未払信託報酬	110,856	108,675	119,589	99,715	91,413	91,215
その他未払費用	2,757	5,463	8,436	10,910	13,182	15,443
(C) 純資産総額(A－B)	391,998,743	391,981,545	396,735,483	361,445,621	334,236,189	333,770,853
元本	400,997,171	395,995,170	386,265,651	376,460,175	376,460,175	376,460,175
次期繰越損益金	△ 8,998,428	△ 4,013,625	10,469,832	△ 15,014,554	△ 42,223,986	△ 42,689,322
(D) 受益権総口数	400,997,171口	395,995,170口	386,265,651口	376,460,175口	376,460,175口	376,460,175口
1万口当り基準価額(C／D)	9,776円	9,899円	10,271円	9,601円	8,878円	8,866円

* 第69期末における元本額は406,056,364円、当作成期間(第70期～第75期)中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は29,596,189円です。

* 第75期末の計算口数当りの純資産額は8,866円です。

* 第75期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は42,689,322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70期 自2019年11月9日 至2019年12月9日 第73期 自2020年2月11日 至2020年3月9日
 第71期 自2019年12月10日 至2020年1月8日 第74期 自2020年3月10日 至2020年4月8日
 第72期 自2020年1月9日 至2020年2月10日 第75期 自2020年4月9日 至2020年5月8日

項 目	第 70 期	第 71 期	第 72 期	第 73 期	第 74 期	第 75 期
(A) 配当等収益	△ 9円	－円	△ 4円	－円	△ 4円	△ 2円
支払利息	△ 9	－	△ 4	－	△ 4	△ 2
(B) 有価証券売買損益	1,407,085	6,963,908	16,438,735	△23,234,119	△ 25,233,443	1,510,442
売買益	1,456,107	7,074,158	16,807,831	226,923	－	1,518,834
売買損	△ 49,022	△ 110,250	△ 369,096	△23,461,042	△ 25,233,443	△ 8,392
(C) 信託報酬等	△ 113,613	△ 111,381	△ 122,562	△ 102,189	△ 93,685	△ 93,476
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,293,463	6,852,527	16,316,169	△23,336,308	△ 25,327,132	1,416,964
(E) 前期繰越損益金	△41,538,906	△41,723,378	△35,945,385	△21,013,226	△ 46,231,834	△ 73,441,266
(F) 追加信託差損益金	33,252,000	32,837,201	32,030,376	31,217,280	31,217,280	31,217,280
(配当等相当額)	(50,201,031)	(49,574,802)	(48,356,727)	(47,129,185)	(47,129,185)	(47,129,185)
(売買損益相当額)	(△16,949,031)	(△16,737,601)	(△16,326,351)	(△15,911,905)	(△ 15,911,905)	(△ 15,911,905)
(G) 合計(D + E + F)	△ 6,993,443	△ 2,033,650	12,401,160	△13,132,254	△ 40,341,686	△ 40,807,022
(H) 収益分配金	△ 2,004,985	△ 1,979,975	△ 1,931,328	△ 1,882,300	△ 1,882,300	△ 1,882,300
次期繰越損益金(G + H)	△ 8,998,428	△ 4,013,625	10,469,832	△15,014,554	△ 42,223,986	△ 42,689,322
追加信託差損益金	33,252,000	32,837,201	32,030,376	31,217,280	31,217,280	31,217,280
(配当等相当額)	(50,201,031)	(49,574,802)	(48,356,727)	(47,129,185)	(47,129,185)	(47,129,185)
(売買損益相当額)	(△16,949,031)	(△16,737,601)	(△16,326,351)	(△15,911,905)	(△ 15,911,905)	(△ 15,911,905)
分配準備積立金	33,821,047	33,147,781	32,253,496	31,051,272	30,685,185	30,295,226
繰越損益金	△76,071,475	△69,998,607	△53,814,040	△77,283,106	△104,126,451	△104,201,828

(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 70 期	第 71 期	第 72 期	第 73 期	第 74 期	第 75 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,751,931円	1,728,607円	1,851,499円	1,498,835円	1,516,213円	1,492,341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	50,201,031	49,574,802	48,356,727	47,129,185	47,129,185	47,129,185
(d) 分配準備積立金	34,074,101	33,399,149	32,333,325	31,434,737	31,051,272	30,685,185
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	86,027,063	84,702,558	82,541,551	80,062,757	79,696,670	79,306,711
(f) 分配金	2,004,985	1,979,975	1,931,328	1,882,300	1,882,300	1,882,300
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	84,022,078	82,722,583	80,610,223	78,180,457	77,814,370	77,424,411
(h) 受益権総口数	400,997,171□	395,995,170□	386,265,651□	376,460,175□	376,460,175□	376,460,175□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第 70 期	第 71 期	第 72 期	第 73 期	第 74 期	第 75 期
	50円	50円	50円	50円	50円	50円

《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。

新興国債券マザーファンド

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)

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。

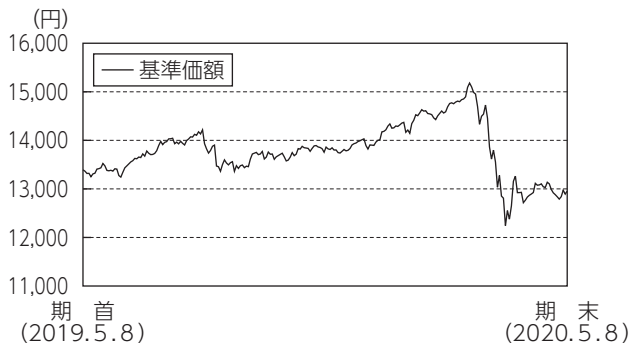
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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	騰 落 率	J P 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)	社 債 入 率	債 先 比	券 務 率
	円	%	(参考指数)	%	%	%
(期首)2019年5月8日	13,393	—	14,028	—	97.4	—
5月末	13,408	0.1	14,041	0.1	97.7	—
6月末	13,787	2.9	14,408	2.7	96.8	—
7月末	14,132	5.5	14,616	4.2	97.7	—
8月末	13,492	0.7	13,991	△0.3	97.7	—
9月末	13,711	2.4	14,173	1.0	97.0	—
10月末	13,828	3.2	14,312	2.0	97.4	—
11月末	14,013	4.6	14,505	3.4	97.7	—
12月末	14,371	7.3	14,879	6.1	96.4	—
2020年1月末	14,604	9.0	15,108	7.7	97.2	—
2月末	14,700	9.8	15,195	8.3	97.8	—
3月末	12,924	△3.5	13,338	△4.9	95.9	—
4月末	12,840	△4.1	13,257	△5.5	96.4	—
(期末)2020年5月8日	12,954	△3.3	13,399	△4.5	97.7	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (円換算) は、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ 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として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ 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：13,393円 期末：12,954円 騰落率：△3.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格が下落 (金利は上昇) したこと、米ドル為替相場が円に対して下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下

落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は下落しました。

米ドル建新興国債券の価格は、2019年8月には米中貿易摩擦への懸念の高まりにより一時下落する局面もありましたが、9月以降は、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどからスプレッド (米国国債との利回り格差) が縮小し、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が世界的に拡大したことから経済の減速懸念が高まり、2月後半には金融市場が急激にリスク回避的な動きとなりました。先進国の金利が低下する一方で、現金化ニーズや新興国からの資金流出懸念などから、米ドル建新興国債券のスプレッドは大きく拡大し、債券価格は下落しました。その後は、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、スプレッドは縮小に転じて当作成期末を迎えました。個別国では、アルゼンチンが債務再編を宣言したことにより、債券価格が大きく下落しました。

○為替相場

為替相場は当作成期を通してみると円高となりました。

当作成期首より、米中の貿易摩擦への懸念や世界的な景気減速懸念などから、円高が進行しました。2019年9月以降は、米中通商交渉や英国の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。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから、円高傾向となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ 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

J P 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、J P 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 (保管費用) (その他)	2 (2) (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

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国		国債証券	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	アメリカ		6,301	7,980 (64)

(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

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄			銘 柄		
		千円			千円
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.1% 2035/3/28		51,143	Turkey Government International Bond (トルコ) 11.875% 2030/1/15		71,381
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 4.75% 2029/2/11		46,919	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 4.35% 2027/1/8		47,236
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 4.375% 2029/3/21		46,420	Hungary Government International Bond (ハンガリー) 5.75% 2023/11/22		37,438
Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.75% 2044/3/8		36,492	Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.75% 2044/3/8		36,758
Mexico Government International Bond (メキシコ) 5.55% 2045/1/21		35,371	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 4.875% 2021/1/22		36,093
South Africa Government International Bond (南アフリカ) 5.75% 2049/9/30		33,439	Croatia Government International Bond (クロアチア) 6.625% 2020/7/14		33,678
Ukraine Government International Bond (ウクライナ) 7.75% 2023/9/1		31,790	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 7.75% 2038/1/17		32,231
Philippine Government International Bond (フィリピン) 7.75% 2031/1/14		29,601	South Africa Government International Bond (南アフリカ) 5% 2046/10/12		31,644
Philippine Government International Bond (フィリピン) 9.5% 2030/2/2		27,055	Colombia Government International Bond (コロンビア) 8.125% 2024/5/21		26,221
Colombia Government International Bond (コロンビア) 5% 2045/6/15		25,465	Philippine Government International Bond (フィリピン) 5.5% 2026/3/30		26,121

(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。

(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			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	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	400	326	34,674		2045/02/17			
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.2500	200	168	17,944		2026/04/14			
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	200	172	18,325		2026/10/09			
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	400	361	38,442		2027/03/25			
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	400	363	38,661		2045/01/27			
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	221	23,564		2026/04/07			
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	196	20,846		2047/02/21			
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	206	21,917		2028/01/13			
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	600	622	66,177		2045/06/15			
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	208	22,143		2026/01/28			
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	3.8750	200	201	21,463		2027/04/25			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	500	563	59,953		2040/01/11			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	830	1,014	107,921		2034/09/27			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6250	100	103	11,021		2022/03/15			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	600	571	60,752		2044/03/08			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	350	364	38,722		2023/10/02			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	300	318	33,846		2045/01/21			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	400	378	40,307		2046/01/23			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6000	200	205	21,843		2025/01/30			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	206	21,931		2026/01/21			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	184	19,587		2047/01/15			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1500	200	204	21,734		2027/03/28			
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	200	187	19,942		2048/02/10			
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	264	374	39,791		2029/04/01			
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	510	678	72,136		2036/01/26			
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	7.1250	100	121	12,881		2026/01/29			
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	226	24,087		2047/05/15			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	33	40	4,264		2025/02/04			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	489	597	63,517		2034/01/20			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	80	89	9,529		2037/01/20			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	200	197	20,974		2041/01/07			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	2.6250	200	201	21,458		2023/01/05			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.2500	400	417	44,443		2025/01/07			
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	170	80	8,545		2033/12/31			
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	3.7500	470	152	16,176		2038/12/31			

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当			期			末		
	額 面 金 額	評 価 額		額 面 金 額	評 価 額		額 面 金 額	評 価 額	
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円
	31,673	31,095	3,307,272	31,095	31,095	3,307,272	31,095	31,095	3,307,272

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期		末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	70	34	3,633	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.5000	750	215	22,934	2026/04/22
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.6250	250	69	7,378	2046/04/22
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.6250	1,050	280	29,873	2028/07/06
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.1250	300	79	8,455	2036/07/06
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	5.6250	300	89	9,508	2022/01/26
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	300	82	8,775	2027/01/26
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	5.8750	250	68	7,246	2028/01/11
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	250	64	6,813	2048/01/11
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	200	234	24,941	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	500	637	67,751	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	200	229	24,409	2041/01/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	200	204	21,737	2021/07/12
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	221	23,558	2044/02/26
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	100	146	15,580	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	300	453	48,261	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.3500	200	251	26,718	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	99	10,564	2021/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	410	406	43,209	2023/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	197	21,032	2024/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	300	292	31,110	2027/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	400	376	39,994	2032/09/25
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	250	266	28,318	2022/02/07
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	200	208	22,180	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	80	85	9,059	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	120	144	15,323	2044/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	80	86	9,240	2048/06/15
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	100	162	17,261	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	180	195	20,748	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	400	446	47,513	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	5.5000	200	216	23,075	2023/04/04
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	224	23,862	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	237	270	28,819	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.5000	200	210	22,420	2022/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	200	258	27,480	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.8750	600	656	69,785	2023/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.8750	200	267	28,398	2043/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.7500	400	445	47,428	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	800	997	106,051	2047/06/23
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.3750	200	222	23,674	2029/03/21
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.1000	400	470	50,047	2035/03/28
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	340	543	57,816	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	300	441	46,959	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	400	543	57,852	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	286	30,501	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	200	256	27,245	2037/01/13
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.9500	200	233	24,870	2040/01/20
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.7000	200	229	24,397	2041/03/01
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	282	30,055	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.2500	400	456	48,503	2042/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.3750	200	203	21,679	2023/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	213	22,728	2043/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.8750	200	220	23,428	2024/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	270	28,785	2044/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	209	22,300	2025/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	200	226	24,047	2045/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	200	216	23,062	2026/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	212	22,636	2027/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.2500	200	229	24,448	2047/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	200	202	21,585	2028/01/11
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	208	22,138	2048/01/11
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	200	220	23,460	2029/02/11
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	360	361	38,415	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	400	497	52,921	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	400	334	35,580	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	200	196	20,887	2022/03/25
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.2500	200	199	21,181	2022/09/26
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	600	465	49,479	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	3.2500	200	182	19,460	2023/03/23

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当			期				末																		
区		分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日			
														外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	
									%	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル	千	ア	メ	リ	カ	・	ド	ル
																		千	円						

LEGG MASON

GLOBAL ASSET MANAGEMENT

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

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

当報告書に関するお問い合わせ先：
レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社
お問い合わせ窓口
電話番号：03-5219-5947

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

運用報告書（全体版）

第6期 決算日 2020年3月16日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」は、2020年3月16日に第6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。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

<http://www.leggmason.co.jp>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配率)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	円	円	%	%	%	百万円
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
6期(2020年3月16日)	10,712	0	△4.5	99.0	—	9,819

(注) 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) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注) 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いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

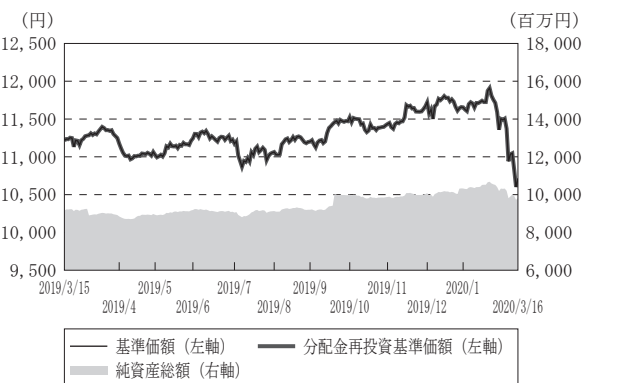
年 月 日	基 準 価 額 (騰 落 率)	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首)	円	%	%
2019年3月15日	11,216	—	96.7
3月末	11,220	0.0	96.9
4月末	11,176	△0.4	95.6
5月末	11,027	△1.7	98.0
6月末	11,244	0.2	90.2
7月末	11,174	△0.4	97.8
8月末	11,063	△1.4	96.8
9月末	11,201	△0.1	98.4
10月末	11,524	2.7	97.0
11月末	11,434	1.9	96.9
12月末	11,720	4.5	97.2
2020年1月末	11,655	3.9	95.0
2月末	11,590	3.3	98.1
(期 末)			
2020年3月16日	10,712	△4.5	99.0

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 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) 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

(2019年3月16日～2020年3月16日)



(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（2019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

当期の当ファンドのパフォーマンス（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。公社債損益についても、プラスとなりました。一方、為替損益については、マイナスとなりました。

投資環境

(2019年3月16日～2020年3月16日)

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。
期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）が2019年内は利上げを見送る方針を示したことや、米国と中国がお互いに追加関税の引き上げを発表し、貿易摩擦を巡る懸念が強まったことなどから、利回りは低下しました。
期の半ばは、景気後退の兆しとされる「逆イールド（米国10年物国債利回りが2年物国債利回りを下回る状態）」が一時発生し、米国景気の先行き不透明感が広がったことから、利回りは一段と低下しました。しかしその後は、米国景気に対する過度の懸念が後退したことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まったことなどから、利回りの低下に歯止めがかかる展開となりました。
期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸

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）

念されたことから、利回りは低下しました。



当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。
期の前半は、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことから、利回りは低下しました。イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことも、利回りの低下を促す要因となりました。
期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による追加緩和と期待が根強い中、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しいとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。
期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英国総選挙で与党・保守党が過半数の議席を獲得し、英国による欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が後退したことなどから、利回りは上昇しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。
期の前半は、米ドル買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、米中貿易摩擦が激化すると懸念が広がり、リスク回避姿勢に伴う円買いが優勢となる中、米ドルは対円で下落しました。
期の半ばは、「逆イールド」が発生し、米国景気の不透明感が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中の貿易協議に対する期待が高まったことや、米国景気減速への過度の警戒感が後退したことなどから、米ドルは反発しました。
期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意したことや、米国の主要な株価指数が最高値を更新するなど、株式相場が堅調に推移したことなどから、リスク回避姿勢が和らぐ中、米ドルは対円で底堅い展開となりました。しかし、当期末には、新型コロナウイルスの感染拡大による影響が懸念され、リスク回避姿勢が強まったことから、米ドル売り・円買いが強まりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。
期の前半は、ユーロ買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことや、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことなどから、ユーロは対円で下落しました。
期の半ばは、米中貿易摩擦の激化懸念を背景に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。さらに、ECBが大規模な金融緩和に踏み切るとの思惑が広がる中、ユーロ売り・円買いが強まりました。しかしその後、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しいとの見方が広がると、ユーロは買い戻されました。
期の後半は、米中貿易協議の合意を受けて、リスク回避姿勢が和らいだことなどから、ユーロは対円で底堅く推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が懸念され、リスク回避姿勢が改めて意識されたことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。



当ファンドのポートフォリオ (2019年3月16日～2020年3月16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 (2019年3月16日～2020年3月16日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第6期
	2019年3月16日～ 2020年3月16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	2,759

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

○今後の運用方針

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

〇1万口当たりの費用明細

(2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	48 (42) (3) (3)	0.419 (0.370) (0.022) (0.028)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用)	6 (5) (1) (1)	0.055 (0.041) (0.009) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
合 計	54	0.474	
期中の平均基準価額は、11,335円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

〇売買及び取引の状況

(2019年3月16日～2020年3月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	1,702,236	1,975,220	750,463	870,854

(注) 単位未満は切捨て。

〇利害関係人との取引状況等

(2019年3月16日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

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

〇第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2019年3月16日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

〇自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年3月16日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細

(2020年3月16日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
	千口	千口	千円	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	8,000,234	8,952,006	9,840,940	9,840,940

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

〇投資信託財産の構成

(2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	9,840,940	100.0
投資信託財産総額	9,840,940	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 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(9,912,177千円)の投資信託財産総額(10,389,551千円)に対する比率は95.4%です。

(注) 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16日における邦貨換算レートは、1米ドル＝106.91円、1メキシコペソ＝4.90円、1ブラジルレアル＝22.08円、100コロンビアペソ＝2.67円、1イギリスポンド＝131.81円、1ポーランドズロチ＝27.19円、1ロシアルーブル＝1.46円、1オーストラリアドル＝65.80円、1マレーシアリンギット＝24.90円、1南アフリカランド＝6.58円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,840,940,831
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	9,840,940,831
(B) 負債	21,221,742
未払信託報酬	20,533,607
その他未払費用	688,135
(C) 純資産総額(A－B)	9,819,719,089
元本	9,166,634,811
次期繰越損益金	653,084,278
(D) 受益権総口数	9,166,634,811口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,712円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

8,160,921,879円

期中追加設定元本額

1,743,463,727円

期中一部解約元本額

737,750,795円

〇損益の状況

(2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 440,569,225
売買益	9,100,021
売買損	△ 449,669,246
(B) 信託報酬等	△ 40,697,133
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 481,266,358
(D) 前期繰越損益金	149,025,682
(E) 追加信託差損益金	985,324,954
(配当等相当額)	(1,677,850,703)
(売買損益相当額)	(△ 692,525,749)
(F) 計(C＋D＋E)	653,084,278
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	653,084,278
追加信託差損益金	985,324,954
(配当等相当額)	(1,683,643,554)
(売買損益相当額)	(△ 698,318,600)
分配準備積立金	845,493,776
繰越損益金	△1,177,734,452

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 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)	320,571,073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	1,683,643,554
(D) 分 配 準 備 積 立 金	524,922,703
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	2,529,137,330
(1万口当たり収益分配対象額)	(2,759)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第6期 決算日 2020年3月16日

（計算期間：2019年3月16日～2020年3月16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6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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率		
	円	%	%	百万円
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
6期(2020年3月16日)	10,993	△4.1	98.8	9,840

(注) 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 組 入 比 率
	騰 落	率	
(期 首) 2019年3月15日	円 11,459	% —	% 96.5
3月末	11,465	0.1	96.9
4月末	11,424	△0.3	95.6
5月末	11,276	△1.6	97.9
6月末	11,501	0.4	90.1
7月末	11,434	△0.2	97.6
8月末	11,325	△1.2	96.6
9月末	11,470	0.1	98.4
10月末	11,805	3.0	96.9
11月末	11,717	2.3	96.8
12月末	12,014	4.8	97.1
2020年1月末	11,952	4.3	94.8
2月末	11,889	3.8	98.0
(期 末) 2020年3月16日	10,993	△4.1	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過



○基準価額の変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（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。公社債損益についても、プラスとなりました。一方、為替損益については、マイナスとなりました。

投資環境

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）が2019年内は利上げを見送る方針を示したことや、米国と中国がお互いに追加関税の引き上げを発表し、貿易摩擦を巡る懸念が強まったことなどから、利回りは低下しました。期の半ばは、景気後退の兆しとされる「逆イールド（米国10年物国債利回りが2年物国債利回りを下回る状態）」が一時発生し、米国景気の先行き不透明感が広がったことから、利回りは一段と低下しました。しかしその後は、米国景気に対する過度の懸念が後退したことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まったことなどから、利回りの低下に歯止めがかかる展開となりました。期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。



当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

期の前半は、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことから、利回りは低下しました。イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことも、利回りの低下を促す要因となりました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による追加緩和と期待が根強い中、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しいとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、米中貿易協議の「第1段階」で合意し、貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英国総選挙で与党・保守党が過半数の議席を獲得し、英国による欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が後退したことなどから、利回りは上昇しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

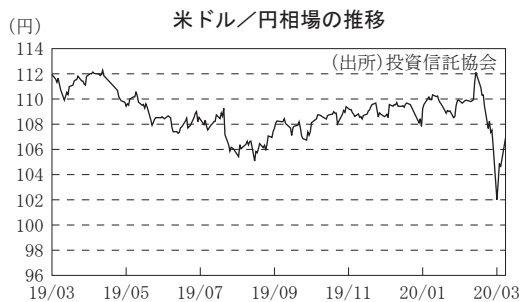


当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米ドル買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、米中貿易摩擦が激化すると懸念が広がり、リスク回避姿勢に伴う円買いが優勢となる中、米ドルは対円で下落しました。

期の半ばは、「逆イールド」が発生し、米国景気の不透明感が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中の貿易協議に対する期待が高まったことや、米国景気減速への過度の警戒感が後退したことなどから、米ドルは反発しました。

期の後半は、米中貿易協議の「第1段階」で合意したことや、米国の主要な株価指数が最高値を更新するなど、株式相場が堅調に推移したことなどから、リスク回避姿勢が和らぐ中、米ドルは対円で底堅い展開となりました。しかし、当期末には、新型コロナウイルスの感染拡大による影響が懸念され、リスク回避姿勢が強まったことから、米ドル売り・円買いが強まりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、ユーロ買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことや、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことなどから、ユーロは対円で下落しました。

期の半ばは、米中貿易摩擦の激化懸念を背景に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。さらに、ECBが大規模な金融緩和に踏み切るとの思惑が広がる中、ユーロ売り・円買いが強まりました。しかしその後、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しいとの見方が広がると、ユーロは買い戻されました。

期の後半は、米中貿易協議の合意を受けて、リスク回避姿勢が和らいだことなどから、ユーロは対円で底堅く推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が懸念され、リスク回避姿勢が改めて意識されたことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。



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

(2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	5 (5)	0.041 (0.041)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	5	0.041	
期中の平均基準価額は、11,606円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況 (2019年3月16日～2020年3月16日)

公社債				
外	アメリカ	国債証券	買付額 千米ドル 77,854	売付額 千米ドル 70,440 (1,380)
		社債証券 (投資法人債券を含む)	6,010	— (765)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 5,720	千メキシコペソ 20,895
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 4,546,372	千コロンビアペソ —
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 4,375	千イギリスポンド 3,099
	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 (3,050)
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 38,056	千ロシアルーブル —
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,166	千オーストラリアドル 2,791
		地方債証券	3,114	2,153
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 1,103	千マレーシアリンギット 4,680
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 2,995	千南アフリカランド 14,309

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
(注) 単位未満は切捨て。
(注) () 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) 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
直物為替先渡取引	百万円 7,890

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ		%	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY FRN	1.67494	2,510	268,178	2021/4/30
	US TREASURY FRN	1.75594	7,900	844,701	2021/7/31
	US TREASURY FRN	1.83594	6,260	670,229	2021/10/31
	US TREASURY FRN	1.710096	10,310	1,100,485	2022/1/31
	US TREASURY NOTE	3.375	3,200	477,780	2048/11/15
	US TREASURY NOTE	3.0	985	138,576	2049/2/15
	US TREASURY NOTE	2.375	6,040	760,758	2049/11/15
	特殊債券 (除く金融債)	2.22363	920	98,374	2020/6/16
	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.341	480	50,400	2021/11/5
	BANK OF MONTREAL FRN	1.77184	1,815	193,455	2023/3/10
	BMW US CAPITAL LLC FRN	2.28025	765	81,790	2020/4/6
	CANADIAN IMPERIAL BA FRN	2.42	1,435	153,661	2023/3/17
	CATERPILLAR FIN FRN	2.12363	1,130	120,341	2021/3/15
	DAIMLER FINANCE FRN	2.13275	780	82,294	2021/2/22
	FORD MOTOR CRED FRN	2.71025	1,290	132,671	2021/4/5
小 計	GENERAL MOTORS FINL FRN	2.77788	920	98,132	2020/4/13
	GOLDMAN SACHS GROUP FRN	2.43275	1,395	142,811	2023/2/23
	MET LIFE GLOB FUNDIN FRN	2.12	985	104,066	2023/1/13
	NATIONAL AUSTRALIA B FRN	2.19275	890	95,153	2020/5/22
	NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	2.30938	925	98,287	2021/4/1
	NEW YORK LIFE GLOBAL FRN	2.06938	690	73,795	2020/10/1
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	255	21,586	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,465	132,641	2050/1/23
	WELLS FARGO BANK FRN	2.81913	910	97,509	2021/7/26
				6,037,687	
メキシコ	国債証券	8.5	44,800	231,602	2029/5/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	15,400	75,543	2034/11/23
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	50,000	259,124	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	61,200	293,699	2042/11/13
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	19,900	98,080	2047/11/7
小 計				958,050	
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	
小 計	国債証券	10.0	5,750	141,111	2025/1/1
				141,111	
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	
小 計	国債証券	6.25	4,860,000	121,296	2025/11/26
	COLOMBIA GOVT	6.0	9,300,000	216,732	2028/4/28
				338,028	
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド	
小 計	国債証券	2.0	4,340	575,436	2020/7/22
				575,436	

○利害関係人との取引状況等 (2019年3月16日～2020年3月16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 (2020年3月16日現在)

外国公社債									
(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示									
区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満	
ア メ リ カ	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
	54,255	56,474	6,037,687	61.4	—	15.6	6.0	39.8	
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ							
	191,300	195,520	958,050	9.7	—	9.7	—	—	
ブラジル	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル							
	5,750	6,390	141,111	1.4	1.4	—	1.4	—	
コロンビア	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ							
	14,160,000	12,660,252	338,028	3.4	—	3.4	—	—	
イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド							
	4,340	4,365	575,436	5.8	—	—	—	5.8	
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ							
	14,415	14,557	395,820	4.0	—	—	—	4.0	
ロシア	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル							
	34,000	34,075	49,749	0.5	—	0.5	—	—	
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							
	5,960	6,487	426,845	4.3	—	—	2.1	2.3	
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							
	18,435	18,971	472,396	4.8	—	1.3	—	3.5	
南アフリカ	千南アフリカランド	千南アフリカランド							
	68,830	49,768	327,475	3.3	—	3.3	—	—	
合 計	—	—	9,722,602	98.8	1.4	33.9	9.5	55.4	

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注) 金額の単位未満は切捨て。

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）

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価	償 還 年 月 日	
			%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
ポーランド	国 債 証 券	POLAND GOVT	1. 5	6, 635	6, 637	180, 466	2020/ 4 /25
		POLAND GOVT	5. 25	3, 850	3, 951	107, 435	2020/10/25
		POLAND GOVT	2. 0	3, 930	3, 969	107, 917	2021/ 4 /25
		小 計					395, 820
ロシア	国 債 証 券	RUSSIA GOVT BOND	7. 65	34, 000	34, 075	49, 749	2030/ 4 /10
		小 計					49, 749
オーストラリア	国 債 証 券 地 方 債 証 券	AUSTRALIAN GOVT	5. 75	2, 775	3, 105	204, 338	2022/ 7 /15
		NEW S WALES TREAS CORP	4. 0	650	671	44, 183	2021/ 4 / 8
		QUEENSLAND TREASURY	5. 5	1, 270	1, 343	88, 378	2021/ 6 /21
		WESTERN AUST TREAS CORP	7. 0	1, 265	1, 366	89, 945	2021/ 7 /15
		小 計					426, 845
マレーシア	国 債 証 券	MALAYSIAN GOVERNMENT	4. 048	5, 260	5, 368	133, 682	2021/ 9 /30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 882	8, 180	8, 362	208, 232	2022/ 3 /10
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 955	1, 820	1, 914	47, 662	2025/ 9 /15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 899	3, 175	3, 326	82, 819	2027/11/16
		小 計					472, 396
南アフリカ	国 債 証 券	SOUTH AFRICA GOVT	6. 5	33, 430	21, 322	140, 305	2041/ 2 /28
		SOUTH AFRICA GOVT	8. 75	35, 400	28, 445	187, 170	2048/ 2 /28
		小 計					327, 475
合 計						9, 722, 602	

(注) 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) 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	241	
CITIBANK JAPAN	728	
JPMORGAN CHASE BANK	490	

○投資信託財産の構成 (2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	9,722,602	93.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	666,949	6.4
投 資 信 託 財 産 総 額	10,389,551	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産（9,912,177千円）の投資信託財産総額（10,389,551千円）に対する比率は95.4%です。

(注) 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16日における邦貨換算レートは、1米ドル＝106.91円、1メキシコペソ＝4.90円、1ブラジルレアル＝22.08円、100コロンビアペソ＝2.67円、1イギリスポンド＝131.81円、1ポーランドズロチ＝27.19円、1ロシアルーブル＝1.46円、1オーストラリアドル＝65.80円、1マレーシアリンギット＝24.90円、1南アフリカランド＝6.58円です。

○特定資産の価格等の調査 (2019年3月16日～2020年3月16日)

調査依頼を行った取引は2019年3月16日から2020年3月16日までの間で店頭デリバティブ取引55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 (2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,436,654,928
コール・ローン等	461,501,674
公社債(評価額)	9,722,602,345
未収入金	7,172,399,568
未収利息	72,041,588
前払費用	8,109,753
(B) 負債	7,596,106,825
未払金	7,568,310,225
受入担保金	27,796,600
(C) 純資産総額(A－B)	9,840,548,103
元本	8,952,006,578
次期繰越損益金	888,541,525
(D) 受益権総口数	8,952,006,578口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,993円

<注記事項>

(注) 元本の状況
期首元本額 8,000,234,176円
期中追加設定元本額 1,702,236,181円
期中一部解約元本額 750,463,779円

(注) 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）
8,952,006,578円

○損益の状況 (2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	335,878,936
受取利息	335,896,328
その他収益金	94,619
支払利息	△ 112,011
(B) 有価証券売買損益	△ 740,968,392
売買益	1,007,988,255
売買損	△ 1,748,956,647
(C) 先物取引等取引損益	△ 22,568,573
取引益	105,349,994
取引損	△ 127,918,567
(D) 保管費用等	△ 3,843,661
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 431,501,690
(F) 前期繰越損益金	1,167,450,095
(G) 追加信託差損益金	272,983,854
(H) 解約差損益金	△ 120,390,734
(I) 計(E＋F＋G＋H)	888,541,525
次期繰越損益金(I)	888,541,525

(注) 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) 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) 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2期

(決算日 2020年5月14日)
(作成対象期間 2019年5月15日～2020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、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0220620200514◇

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2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 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

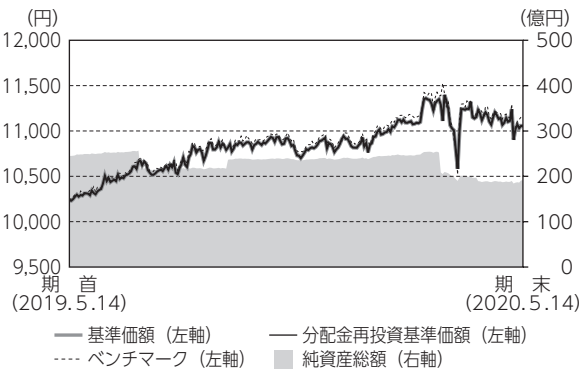
決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
1期末(2019年5月14日)	円	円	%	円	%	%	%	百万円
	10,234	0	2.3	10,228	2.3	98.1	—	24,512
2期末(2020年5月14日)	11,056	0	8.0	11,151	9.0	98.0	—	19,101

- (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、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、期首の基準価額をもとに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

期首：10,234円
期末：11,056円（分配金0円）
騰落率：8.0%（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。

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
	円	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率		
(期首)2019年 5月14日	10,234	—	10,228	—	98.1	—
5 月末	10,316	0.8	10,380	1.5	97.7	—
6 月末	10,554	3.1	10,576	3.4	98.1	—
7 月末	10,599	3.6	10,620	3.8	97.8	—
8 月末	10,866	6.2	10,909	6.7	98.1	—
9 月末	10,875	6.3	10,944	7.0	97.6	—
10月末	10,919	6.7	10,940	7.0	97.8	—
11月末	10,909	6.6	10,950	7.1	97.7	—
12月末	10,929	6.8	10,965	7.2	98.0	—
2020年 1 月末	11,120	8.7	11,135	8.9	97.3	—
2 月末	11,301	10.4	11,406	11.5	98.2	—
3 月末	11,323	10.6	11,320	10.7	98.0	—
4 月末	11,111	8.6	11,142	8.9	96.9	—
(期末)2020年 5月14日	11,056	8.0	11,151	9.0	98.0	—

(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

(2019.5.15～2020.5.14)

債券市況

主要国の国債金利は当作成期を通してみると低下しました。

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。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、米国を中心に大きく低下しました。

為替相場

為替相場は当作成期を通してみると円高となりました。

当作成期首より、米中の貿易摩擦への懸念や世界的な景気減速懸念などから、円高が進行しました。2019年9月以降は、米中通商交渉や英国の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。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退への懸念が高まったことなどから、円高傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「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（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す。

ポートフォリオについて

(2019.5.15～2020.5.14)

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」を高位に組み入しました。

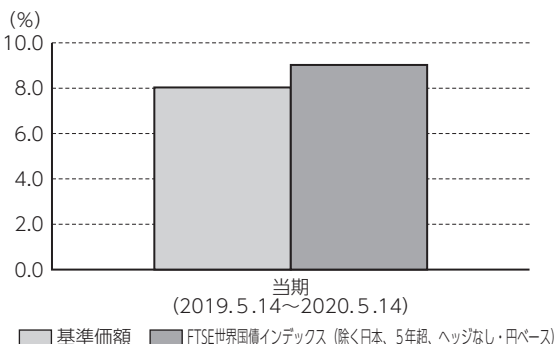
世界債券5年超インデックス・マザーファンド

ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

ベンチマークとの差異について

当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9.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は8.0%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	
	2019年5月15日 ～2020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)	1,056

(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 (2019.5.15～2020.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	32円	0.296%	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10,843円です。
(投 信 会 社)	(30)	(0.273)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、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 会 社)	(2)	(0.017)	受託会社分は、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	2	0.022	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)	(2)	(0.014)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	34	0.318	

(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15日から2020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	3,501,509	3,808,708	10,187,898	11,268,464

(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	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 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	23,782,381	17,095,992	19,007,324	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020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	19,007,324	99.3
コール・ローン等、その他	128,459	0.7
投資信託財産総額	19,135,783	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＝106.89円、1カナダ・ドル＝75.84円、1オーストラリア・ドル＝69.00円、1シンガポール・ドル＝75.32円、1イギリス・ポンド＝130.78円、1イスラエル・シェケル＝30.25円、1デンマーク・クローネ＝15.51円、1ノルウェー・クローネ＝10.52円、1スウェーデン・クローネ＝10.89円、1メキシコ・ペソ＝4.41円、1マレーシア・リンギット＝24.65円、1南アフリカ・ランド＝5.78円、1ポーランド・ズロチ＝25.33円、1ユーロ＝115.68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（18,957,823千円）の投資信託財産総額（19,505,578千円）に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,135,783,312円
コール・ローン等	128,459,151
世界債券5年超インデックス・マザーファンド(評価額)	19,007,324,161
(B) 負債	34,192,445
未払信託報酬	33,271,514
その他未払費用	920,931
(C) 純資産総額(A－B)	19,101,590,867
元本	17,276,831,072
次期繰越損益金	1,824,759,795
(D) 受益権総口数	17,276,831,072口
1万口当り基準価額(C／D)	11,056円

＊期首における元本額は23,951,919,444円、当作成期間中における追加設定元本額は3,616,179,307円、同解約元本額は10,291,267,679円です。
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,056円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月15日 至2020年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 45,753円
受取利息	15,713
支払利息	△ 61,466
(B) 有価証券売買損益	1,320,340,375
売買益	1,988,497,599
売買損	△ 668,157,224
(C) 信託報酬等	△ 69,715,832
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,250,578,790
(E) 前期繰越損益金	334,055,828
(F) 追加信託差損益金	240,125,177
(配当等相当額)	(63,011,353)
(売買損益相当額)	(177,113,824)
(G) 合計(D＋E＋F)	1,824,759,795
次期繰越損益金(G)	1,824,759,795
追加信託差損益金	240,125,177
(配当等相当額)	(63,011,353)
(売買損益相当額)	(177,113,824)
分配準備積立金	1,584,680,371
繰越損益金	△ 45,753

(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	1,250,593,004
(c) 収益調整金	240,125,177
(d) 分配準備積立金	334,087,367
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,824,805,548
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,824,805,548
(h) 受益権総口数	17,276,831,072口

《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。

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2期（決算日 2020年5月14日）

（作成対象期間 2019年5月15日～2020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。

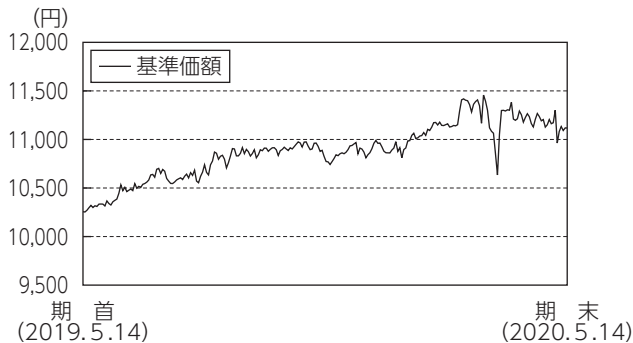
運用方針	投資成果をFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行います。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		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
	円	騰落率 (ベンチマーク)	円	騰落率	%	%	
(期首)2019年5月14日	10,256	—	10,228	—	98.6	—	—
5月末	10,340	0.8	10,380	1.5	98.2	—	—
6月末	10,582	3.2	10,576	3.4	98.6	—	—
7月末	10,630	3.6	10,620	3.8	98.3	—	—
8月末	10,902	6.3	10,909	6.7	98.6	—	—
9月末	10,914	6.4	10,944	7.0	98.1	—	—
10月末	10,961	6.9	10,940	7.0	98.3	—	—
11月末	10,954	6.8	10,950	7.1	98.1	—	—
12月末	10,977	7.0	10,965	7.2	98.5	—	—
2020年1月末	11,173	8.9	11,135	8.9	97.8	—	—
2月末	11,358	10.7	11,406	11.5	98.7	—	—
3月末	11,383	11.0	11,320	10.7	98.5	—	—
4月末	11,172	8.9	11,142	8.9	97.4	—	—
(期末)2020年5月14日	11,118	8.4	11,151	9.0	98.5	—	—

(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、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：10,256円 期末：11,118円 騰落率：8.4%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の金利が低下（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

○債券市況

主要国の国債金利は当作成期を通してみると低下しました。

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。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。

○為替相場

為替相場は当作成期を通してみると円高となりました。

当作成期首より、米中の貿易摩擦への懸念や世界的な景気減速懸念などから、円高が進行しました。2019年9月以降は、米中通商交渉や英国の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。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退への懸念が高まったことなどから、円高傾向となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマーク（FTSE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す。

◆ポートフォリオについて

ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は9.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は8.4%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 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合 計	2

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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）

売買および取引の状況
 公 社 債

(2019年5月15日から2020年5月14日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 26,566	千アメリカ・ドル 57,595 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 833	千カナダ・ドル 2,120 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 1,534	千オーストラリア・ドル 3,406 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 170	千シンガポール・ドル 287 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 3,439	千イギリス・ポンド 7,810 (-)
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シケル 2,383	千イスラエル・シケル (-)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 2,197	千デンマーク・クローネ 4,155 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ -	千ノルウェー・クローネ 1,795 (-)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 1,072	千スウェーデン・クローネ 2,262 (-)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 4,200	千メキシコ・ペソ 12,699 (-)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 514	千マレーシア・リンギット 1,765 (-)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 3,657	千南アフリカ・ランド 29,552 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 826	千ポーランド・ズロチ 1,496 (-)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 702	千ユーロ 1,147 (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 1,251	千ユーロ 2,294 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 1,784	千ユーロ 3,239 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 6,730	千ユーロ 12,814 (-)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 5,605	千ユーロ 7,178 (-)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 4,902	千ユーロ 8,386 (-)
国	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 5,086	千ユーロ 9,847 (-)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 126	千ユーロ 520 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 829	千ユーロ 2,007 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 27,020	千ユーロ 47,435 (-)

(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

(2019年5月15日から2020年5月14日まで)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2025/6/30	393,494	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2025/5/15	935,129
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2027/5/15	296,342	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2024/5/15	575,114
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2049/8/15	191,614	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15	529,031
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2049/5/15	182,761	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.5% 2026/4/25	451,178
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2025/5/15	177,511	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2048/8/15	364,102
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 4.75% 2028/9/1	163,689	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2025/8/15	362,548
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1% 2025/11/25	156,229	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2043/2/15	351,798
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	153,545	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	318,889
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2045/5/15	138,585	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15	309,933
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 4.75% 2040/7/4	129,701	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2042/2/15	294,407

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

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期		未					
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち8B 相 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 52,770	千アメリカ・ドル 66,067	千円 7,061,966	% 37.2	% —	% 37.2	% —	% —
カナダ	千カナダ・ドル 3,155	千カナダ・ドル 4,095	310,603	1.6	—	1.6	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 5,280	千オーストラリア・ドル 6,353	438,392	2.3	—	2.3	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 1,020	千シンガポール・ドル 1,209	91,085	0.5	—	0.5	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 8,540	千イギリス・ポンド 13,533	1,769,960	9.3	—	9.3	—	—
イスラエル	千イスラエル・シケル 1,750	千イスラエル・シケル 2,383	72,086	0.4	—	0.4	—	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 5,250	千デンマーク・クローネ 7,670	118,964	0.6	—	0.6	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 2,000	千ノルウェー・クローネ 2,245	23,622	0.1	—	0.1	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 4,550	千スウェーデン・クローネ 5,415	58,969	0.3	—	0.2	0.1	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 28,500	千メキシコ・ペソ 31,769	140,104	0.7	—	0.7	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,680	千マレーシア・リンギット 4,094	100,931	0.5	—	0.5	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,500	千ポーランド・ズロチ 2,936	74,377	0.4	—	0.4	—	—
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,270	千ユーロ 1,469	170,039	0.9	—	0.9	—	—
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 2,820	千ユーロ 3,684	426,183	2.2	—	2.2	—	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 4,790	千ユーロ 5,681	657,264	3.5	—	3.5	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 13,790	千ユーロ 19,134	2,213,437	11.6	—	11.6	—	—
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 9,760	千ユーロ 12,766	1,476,817	7.8	—	7.8	—	—
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 9,450	千ユーロ 11,607	1,342,702	7.1	—	6.6	0.5	—
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 13,560	千ユーロ 14,900	1,723,659	9.1	—	9.1	—	—
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 880	千ユーロ 1,023	118,404	0.6	—	0.6	—	—
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 2,090	千ユーロ 2,888	334,160	1.8	—	1.8	—	—
ユーロ (小計)	58,410	73,155	8,462,669	44.5	—	44.1	0.5	—
合 計	—	—	18,723,732	98.5	—	98.0	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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
 (注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(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	5.5000	千アメリカ・ドル 2,330	千アメリカ・ドル 3,262	千円 348,712	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.2500	300	464	49,658	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.3750	950	1,419	151,706	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000	1,450	2,073	221,636	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.6250	400	654	69,942	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	300	445	47,594	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	1,800	2,461	263,123	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	1,000	1,367	146,188	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	3,000	4,424	472,885	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	400	591	63,228	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	1,200	1,714	183,282	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	800	870	93,087	2025/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	450	611	65,337	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	1,980	2,117	226,306	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	2,300	2,885	308,422	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	1,200	1,507	161,085	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	400	480	51,393	2046/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	4,800	5,271	563,496	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	2,740	3,095	330,859	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	1,860	2,567	274,488	2047/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	800	902	96,434	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,300	1,721	184,008	2047/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	3,100	3,478	371,817	2025/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	920	1,091	116,684	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	1,640	2,281	243,885	2048/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	1,350	1,635	174,773	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	980	1,456	155,695	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	1,050	1,193	127,561	2025/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.6250	1,150	1,292	138,191	2025/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.6250	1,150	1,349	144,251	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	1,050	1,467	156,811	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	2,260	2,531	270,540	2026/02/28
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	800	1,095	117,083	2049/05/15
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	900	1,039	111,118	2029/05/15	
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	800	880	94,156	2026/05/31	
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.8750	800	870	93,007	2026/07/31	
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	1,050	1,145	122,466	2029/08/15	
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	1,130	1,377	147,188	2049/08/15	
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	880	971	103,851	2029/11/15	
通 小	銘 柄 数	39銘柄					
貨 計	金 額			52,770	66,067	7,061,966	
カナダ	Canada Government International Bond	国 債 証 券	2.7500	千カナダ・ドル 170	千カナダ・ドル 268	20,363	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	300	488	37,033	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	200	329	24,984	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	230	358	27,217	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	365	558	42,319	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	350	383	29,060	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	270	288	21,853	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	450	467	35,479	2027/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	290	325	24,677	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	170	211	16,026	2051/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	360	416	31,585	2029/06/01
通 小	銘 柄 数	11銘柄					
貨 計	金 額			3,155	4,095	310,603	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	千オーストラリア・ドル 400	千オーストラリア・ドル 511	35,289	2027/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	450	541	37,353	2029/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	460	647	44,711	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	670	816	56,342	2026/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	380	452	31,233	2035/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	250	316	21,850	2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	1,040	1,157	79,834	2028/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	200	250	17,318	2047/03/21

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）

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	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	%	千オーストラリア・ドル	800	933	千円	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000			550	630		2030/05/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500			80	94		2041/05/21
通 小	貨 計	銘 柄 数	11銘柄							
		金 額					5,280	6,353	438,392	
シンガポール		SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.7500		千シンガポール・ドル	100	130	9,829	2042/04/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	3.3750			100	129	9,735	2033/09/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.8750			150	177	13,344	2029/07/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.7500			80	107	8,077	2046/03/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.1250			250	272	20,534	2026/06/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.2500			120	139	10,529	2036/08/01
		SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.6250			220	252	19,034	2028/05/01
通 小	貨 計	銘 柄 数	7銘柄							
		金 額					1,020	1,209	91,085	
イギリス		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.0000		千イギリス・ポンド	500	553	72,367	2025/09/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000			400	436	57,067	2026/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500			200	285	37,301	2057/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500			400	433	56,709	2027/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250			300	338	44,210	2028/10/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250			350	552	72,248	2071/10/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500			410	535	69,984	2049/01/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.8750			650	692	90,525	2029/10/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			730	1,148	150,230	2036/03/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500			360	628	82,240	2038/12/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			570	1,261	165,026	2055/12/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			200	262	34,279	2027/12/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000			880	1,607	210,182	2042/12/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			300	503	65,803	2039/09/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000			100	156	20,461	2034/09/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000			50	113	14,888	2060/01/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500			150	256	33,609	2040/12/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500			700	1,363	178,340	2052/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500			130	205	26,892	2044/01/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000			410	952	124,542	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000			750	1,246	163,046	2045/01/22	
通 小	貨 計	銘 柄 数	21銘柄							
		金 額					8,540	13,533	1,769,960	
イスラエル		Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	6.2500		千イスラエル・シケル	550	750	22,691	2026/10/30
		Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	5.5000			450	786	23,792	2042/01/31
		Israel Government Bond - Fixed	国 債 証 券	2.2500			750	846	25,602	2028/09/28
通 小	貨 計	銘 柄 数	3銘柄							
		金 額					1,750	2,383	72,086	
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000		千デンマーク・クローネ	2,450	4,618	71,626	2039/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500			1,000	1,127	17,481	2025/11/15
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000			1,800	1,924	29,856	2027/11/15
通 小	貨 計	銘 柄 数	3銘柄							
		金 額					5,250	7,670	118,964	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000		千ノルウェー・クローネ	500	541	5,695	2026/02/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500			200	221	2,331	2027/02/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000			1,300	1,482	15,595	2028/04/26
通 小	貨 計	銘 柄 数	3銘柄							
		金 額					2,000	2,245	23,622	
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	850	1,341	14,605	2039/03/30
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000			1,300	1,485	16,172	2025/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000			1,000	1,082	11,785	2026/11/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500			900	967	10,531	2028/05/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500			500	539	5,874	2029/11/12
通 小	貨 計	銘 柄 数	5銘柄							
		金 額					4,550	5,415	58,969	

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）

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	
メキシコ	Mexican Bonos	国 債 証 券	5.7500	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	2026/03/05
	Mexican Bonos	国 債 証 券	8.0000	1,000	1,114	4,914	2047/11/07
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	5,000	5,532	24,398	2027/06/03
	Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	5,500	6,460	28,488	2029/05/31
	Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	3,500	4,110	18,126	2038/11/18
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	2,000	2,249	9,920	2031/05/29
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	5,000	5,412	23,866	2042/11/13
	Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	2,500	2,819	12,434	2034/11/23
通 小	銘 柄 数	8銘柄		28,500	31,769	140,104	
貨 計	金 額						
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.4980	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		2030/04/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.3920	700	764	18,851	2026/04/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.1270	100	110	2,713	2032/04/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3.8440	500	536	13,220	2033/04/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3.7330	500	527	13,014	2028/06/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.9350	300	360	8,898	2043/09/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.2540	500	558	13,761	2035/05/31
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.7360	180	212	5,238	2046/03/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.7620	200	235	5,808	2037/04/07
通 小	銘 柄 数	9銘柄		3,680	4,094	100,931	
貨 計	金 額						
ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.5000	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		2026/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.5000	800	870	22,046	2027/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	500	544	13,792	2029/04/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	700	962	24,388	2025/07/25
通 小	銘 柄 数	4銘柄		2,500	2,936	74,377	
貨 計	金 額						
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	千ユーロ	千ユーロ		2030/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	200	244	28,308	2045/02/18
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.0000	220	287	33,269	2026/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.7000	150	160	18,526	2037/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.9000	140	167	19,322	2028/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3000	300	321	37,172	2028/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3000	80	89	10,403	2033/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.1000	150	163	18,937	2029/05/15
IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.5000	30	35	4,099	2050/05/15	
国 小 計	銘 柄 数	8銘柄		1,270	1,469	170,039	
貨 計	金 額						
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ	千ユーロ		2028/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	350	511	59,116	2037/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	350	591	68,439	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	200	365	42,241	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	200	365	42,241	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	250	432	50,080	2047/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	150	156	18,109	2025/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	150	156	18,109	2025/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	400	425	49,232	2026/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	350	380	44,054	2027/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	150	164	19,000	2028/07/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	120	126	14,633	2029/07/15	
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	200	221	25,609	2040/01/15	
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	300	308	35,665	2030/07/15	
国 小 計	銘 柄 数	11銘柄		1,270	1,469	170,039	
貨 計	金 額						
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	千ユーロ	千ユーロ		2025/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	400	423	48,991	2031/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.9000	820	901	104,297	2031/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.9000	200	249	28,830	2038/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	900	969	112,129	2026/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.1500	20	30	3,487	2066/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.2500	100	147	17,015	2057/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.4500	500	582	67,431	2037/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	600	644	74,597	2028/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.9000	300	325	37,676	2029/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.7000	200	252	29,215	2050/06/22
Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	350	603	69,842	2045/06/22	

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）

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	
		Belgium Government Bond		国 債 証 券		% 3.0000	千ユーロ 400	千ユーロ 551	千円 63,748	2034/06/22
国小計	銘 柄 数 金 額	12銘柄					4,790	5,681	657,264	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		5.5000	1,040	1,565	181,127	2029/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		5.7500	2,000	3,398	393,124	2032/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.0000	500	1,009	116,805	2055/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.0000	1,400	2,302	266,312	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.5000	320	578	66,863	2041/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.0000	500	1,062	122,953	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.7500	1,900	2,325	269,034	2027/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.5000	650	680	78,763	2025/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.0000	1,200	1,292	149,506	2025/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.5000	530	615	71,229	2031/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.5000	500	525	60,772	2026/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.2500	450	515	59,643	2036/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.7500	370	512	59,320	2066/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.2500	520	538	62,254	2026/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.0000	150	163	18,869	2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.0000	550	741	85,770	2048/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.2500	180	205	23,781	2034/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.7500	680	731	84,632	2028/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.5000	350	368	42,673	2029/05/25	
国小計	銘 柄 数 金 額	19銘柄					13,790	19,134	2,213,437	
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.7500	800	1,400	162,021	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.2500	300	566	65,549	2039/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.7500	550	1,120	129,648	2040/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.2500	700	1,249	144,578	2042/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.5000	520	864	100,055	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.0000	700	765	88,540	2025/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.5000	1,200	1,286	148,834	2026/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.2500	650	692	80,072	2027/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.5000	500	543	62,844	2027/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.2500	590	821	94,989	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.2500	1,600	1,717	198,699	2028/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		－	950	1,000	115,730	2029/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		－	700	736	85,251	2030/02/15	
国小計	銘 柄 数 金 額	13銘柄					9,760	12,766	1,476,817	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.6000	700	750	86,827	2025/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.9500	500	558	64,641	2030/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.9500	900	989	114,413	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.4500	60	93	10,848	2066/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.3000	1,000	1,061	122,845	2026/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.3500	450	527	60,996	2033/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.7000	800	1,022	118,302	2048/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.4500	1,000	1,069	123,712	2029/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		0.5000	950	929	107,476	2030/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		5.7500	500	782	90,542	2032/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.2000	600	880	101,854	2037/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.9000	400	657	76,070	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.7000	140	227	26,347	2041/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		4.6500	400	493	57,040	2025/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		5.1500	750	1,031	119,318	2028/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		5.1500	300	531	61,464	2044/10/31
国小計	銘 柄 数 金 額	16銘柄					9,450	11,607	1,342,702	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.2500	350	391	45,307	2046/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.6500	900	873	101,095	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.0000	700	724	83,826	2025/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.6000	1,300	1,314	152,008	2026/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.2500	1,650	1,660	192,059	2036/09/01

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）

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	
						%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.8000	250	252	29,161	2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.4500	600	625	72,382	2033/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.2000	1,420	1,480	171,243	2027/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.4500	600	694	80,391	2048/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		2.9500	300	325	37,633	2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		1.4500	1,200	1,210	140,086	2025/05/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.8500	100	123	14,321	2049/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		3.0000	370	408	47,269	2029/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国 債 証 券		6.0000	280	391	45,316	2031/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国 債 証 券		5.0000	550	767	88,822	2040/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国 債 証 券		4.7500	1,190	1,471	170,218	2028/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国 債 証 券		4.7500	500	689	79,764	2044/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国 債 証 券		3.5000	1,300	1,493	172,750	2030/03/01
国小計	銘 柄 数	18銘柄								
	金 額						13,560	14,900	1,723,659	
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond		国 債 証 券		0.8750	千ユーロ 250	千ユーロ 267	30,958	2025/09/15
		Finland Government Bond		国 債 証 券		0.5000	100	105	12,192	2026/04/15
		Finland Government Bond		国 債 証 券		1.3750	60	77	9,006	2047/04/15
		Finland Government Bond		国 債 証 券		0.5000	190	200	23,250	2027/09/15
		Finland Government Bond		国 債 証 券		1.1250	150	172	19,947	2034/04/15
		Finland Government Bond		国 債 証 券		2.6250	130	199	23,049	2042/07/04
国小計	銘 柄 数	6銘柄								
	金 額						880	1,023	118,404	
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond		国 債 証 券		1.5000	千ユーロ 70	千ユーロ 92	10,662	2047/02/20
		Austria Government Bond		国 債 証 券		0.5000	370	390	45,223	2027/04/20
		Austria Government Bond		国 債 証 券		0.7500	200	215	24,919	2028/02/20
		Austria Government Bond		国 債 証 券		0.5000	200	211	24,515	2029/02/20
		Austria Government Bond		国 債 証 券		0.7500	150	168	19,437	2051/03/20
		Austria Government Bond		国 債 証 券		4.1500	50	83	9,702	2037/03/15
		Austria Government Bond		国 債 証 券		4.8500	350	458	53,056	2026/03/15
		Austria Government Bond		国 債 証 券		3.8000	290	667	77,202	2062/01/26
		Austria Government Bond		国 債 証 券		3.1500	150	254	29,481	2044/06/20
		Austria Government Bond		国 債 証 券		2.4000	260	345	39,958	2034/05/23
国小計	銘 柄 数	10銘柄								
	金 額						2,090	2,888	334,160	
通 貨 計	銘 柄 数	113銘柄								
	金 額						58,410	73,155	8,462,669	
合 計	銘 柄 数	237銘柄								
	金 額								18,723,732	

(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

2020年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	18,723,732	96.0
コール・ローン等、その他	781,845	4.0
投資信託財産総額	19,505,578	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=106.89円、1 カナダ・ドル=75.84円、1 オーストラリア・ドル=69.00円、1 シンガポール・ドル=75.32円、1 イギリス・ポンド=130.78円、1 イスラエル・シェケル=30.25円、1 デンマーク・クローネ=15.51円、1 ノルウェー・クローネ=10.52円、1 スウェーデン・クローネ=10.89円、1 メキシコ・ペソ=4.41円、1 マレーシア・リンギット=24.65円、1 南アフリカ・ランド=5.78円、1 ポーランド・ズロチ=25.33円、1 ユーロ=115.68円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（18,957,823千円）の投資信託財産総額（19,505,578千円）に対する比率は、97.2%です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,567,008,510円
コール・ローン等	629,633,764
公社債(評価額)	18,723,732,948
未収入金	61,430,497
未収利息	139,435,683
前払費用	12,775,618
(B) 負債	559,467,355
未払金	559,466,971
その他未払費用	384
(C) 純資産総額(A－B)	19,007,541,155
元本	17,095,992,230
次期繰越損益金	1,911,548,925
(D) 受益権総口数	17,095,992,230口
1 万口当り基準価額(C／D)	11,118円

* 期首における元本額は23,782,381,351円、当作成期間中における追加設定元本額は3,501,509,246円、同解約元本額は10,187,898,367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）17,095,992,230円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は11,118円です。

損益の状況

当期 自2019年5月15日 至2020年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	512,706,278円
受取利息	513,179,848
支払利息	△ 473,570
(B) 有価証券売買損益	1,567,676,852
売買益	2,734,044,797
売買損	△1,166,367,945
(C) その他費用	△ 3,201,702
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,077,181,428
(E) 前期繰越損益金	607,733,855
(F) 解約差損益金	△1,080,565,849
(G) 追加信託差損益金	307,199,491
(H) 合計(D + E + F + G)	1,911,548,925
次期繰越損益金(H)	1,911,548,925

(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）2020年5月15日時点で購入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（2019年1月1日から2019年6月30日まで）（単位：米ドル）

費用	
管理事務報酬	32,648
投資顧問報酬	1,429,802
管理事務代行報酬および保管費用	135,363
名義書換事務代行報酬	8,171
監査報酬	30,497
取締役報酬	3,509
弁護士報酬	21,246
保険費用	1,298
印刷費用	930
その他費用	16,398
費用合計	1,679,862
運用費用合計	1,679,862

■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					
175,000	ARD Finance SA	6.63%	15/09/2023	207,572	0.03
1,000,000	LyondellBasell Industries NV	0.00%	15/08/2030	0	0.00
				207,572	0.03
米ドル					
2,260,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	5.00%	15/10/2025	2,288,250	0.35
400,000	Acadia Healthcare Co Inc	6.13%	15/03/2021	401,500	0.06
1,950,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.63%	15/02/2023	1,996,312	0.30
600,000	Acadia Healthcare Co Inc	6.50%	01/03/2024	627,000	0.10
576,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	8.13%	15/02/2024	599,040	0.09
300,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	7.00%	15/11/2025	272,250	0.04
1,350,000	Adient US LLC	7.00%	15/05/2026	1,392,188	0.21
1,350,000	ADT Security Corp	4.13%	15/06/2023	1,355,062	0.21
445,000	Advanced Disposal Services Inc	5.63%	15/11/2024	465,581	0.07
741,000	Advanced Micro Devices Inc	7.50%	15/08/2022	837,330	0.13
1,000,000	AK Steel Corp	7.50%	15/07/2023	1,027,500	0.16
1,450,000	Albertsons Cos LLC / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	5.75%	15/03/2025	1,464,500	0.22
1,010,000	Albertsons Cos LLC / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	7.50%	15/03/2026	1,081,963	0.16
900,000	Alcoa Nederland Holding BV	7.00%	30/09/2026	966,375	0.15
650,000	Aleris International Inc	10.75%	15/07/2023	681,688	0.10
525,000	Allied Universal Holdco LLC	6.63%	15/07/2026	534,516	0.08
1,205,000	Allied Universal Holdco LLC	9.75%	15/07/2027	1,201,234	0.18
1,900,000	Ally Financial Inc	4.13%	13/02/2022	1,952,250	0.30
2,665,000	Ally Financial Inc	8.00%	01/11/2031	3,527,794	0.53
950,000	Alpha 2 BV	8.75%	01/06/2023	938,125	0.14
3,200,000	Altice Financing SA	6.63%	15/02/2023	3,264,000	0.49
7,000,000	Altice Financing SA	7.50%	15/05/2026	7,026,250	1.06
2,250,000	Altice Finco SA	7.63%	15/02/2025	2,168,437	0.33
218,000	Altice France SA	6.25%	15/05/2024	225,085	0.03
3,200,000	Altice France SA	7.38%	01/05/2026	3,276,000	0.50
850,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	888,250	0.13
634,000	Altice Luxembourg SA	7.75%	15/05/2022	646,680	0.10
1,100,000	Altice Luxembourg SA	10.50%	15/05/2027	1,123,381	0.17
1,450,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.75%	15/06/2025	1,341,250	0.20
1,800,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.88%	15/11/2026	1,624,500	0.25
650,000	AMC Networks Inc	5.00%	01/04/2024	669,500	0.10
2,050,000	American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/2025	2,042,313	0.31
900,000	American Woodmark Corp	4.88%	15/03/2026	891,000	0.14
150,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.88%	20/08/2026	159,187	0.02
2,200,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	2,315,500	0.35
850,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	848,938	0.13
950,000	Antero Resources Corp	5.38%	01/11/2021	945,250	0.14
100,000	Antero Resources Corp	5.13%	01/12/2022	96,000	0.01
2,450,000	Antero Resources Corp	5.63%	01/06/2023	2,373,437	0.36
100,000	Aramark Services Inc	5.00%	01/02/2028	102,750	0.02
350,000	Arconic Inc	5.40%	15/04/2021	363,555	0.06
900,000	Arconic Inc	5.13%	01/10/2024	951,749	0.14
1,950,000	ARD Finance SA	7.13%	15/09/2023	1,989,000	0.30
2,150,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	7.25%	15/05/2024	2,276,312	0.35

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					
700,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	6.00%	15/02/2025	729,750	0.11
250,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.50%	01/04/2023	256,250	0.04
1,400,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	6.38%	01/04/2024	1,466,500	0.22
130,000	Avolon Holdings Funding Ltd	5.25%	15/05/2024	139,019	0.02
1,000,000	Axalta Coating Systems LLC	4.88%	15/08/2024	1,033,750	0.16
300,000	B&G Foods Inc	4.63%	01/06/2021	301,875	0.05
1,795,000	B&G Foods Inc	5.25%	01/04/2025	1,821,925	0.28
1,875,000	Banff Merger Sub Inc	9.75%	01/09/2026	1,654,688	0.25
950,000	Barclays Plc	8.00%	15/09/2167	994,903	0.15
3,725,000	Bausch Health Americas Inc	9.25%	01/04/2026	4,176,656	0.63
500,000	Bausch Health Americas Inc	8.50%	31/01/2027	550,625	0.08
3,491,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	15/03/2023	3,547,729	0.54
350,000	Bausch Health Cos Inc	7.00%	15/03/2024	372,750	0.06
540,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	15/04/2025	553,500	0.08
1,980,000	Bausch Health Cos Inc	5.50%	01/11/2025	2,069,100	0.31
400,000	Bausch Health Cos Inc	5.75%	15/08/2027	421,000	0.06
1,570,000	Beazer Homes USA Inc	8.75%	15/03/2022	1,638,687	0.25
162,000	Beazer Homes USA Inc	7.25%	01/02/2023	161,190	0.02
1,450,000	Beazer Homes USA Inc	5.88%	15/10/2027	1,265,125	0.19
1,100,000	Berry Global Escrow Corp	5.63%	15/07/2027	1,145,375	0.17
1,000,000	Berry Global Inc	5.13%	15/07/2023	1,022,500	0.16
1,000,000	Berry Petroleum Co LLC	7.00%	15/02/2026	972,500	0.15
1,750,000	BMC East LLC	5.50%	01/10/2024	1,780,625	0.27
150,000	Bombardier Inc	5.75%	15/03/2022	152,437	0.02
650,000	Bombardier Inc	6.00%	15/10/2022	653,250	0.10
1,300,000	Bombardier Inc	6.13%	15/01/2023	1,316,250	0.20
3,875,000	Bombardier Inc	7.50%	15/03/2025	3,879,844	0.59
1,250,000	Bombardier Inc	7.88%	15/04/2027	1,256,250	0.19
450,000	Boyd Gaming Corp	6.00%	15/08/2026	473,625	0.07
1,100,000	Brookfield Property REIT Inc / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GGSJ Selco LL	5.75%	15/05/2026	1,137,087	0.17
1,900,000	Brookfield Residential Properties Inc	6.38%	15/05/2025	1,928,500	0.29
1,000,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.13%	01/07/2022	1,023,750	0.16
70,000	Buckeye Partners LP	4.13%	01/12/2027	61,651	0.01
1,725,000	Builders FirstSource Inc	6.75%	01/06/2027	1,830,656	0.28
1,900,000	BWAY Holding Co	7.25%	15/04/2025	1,845,375	0.28
2,600,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc	5.25%	15/10/2025	2,603,250	0.39
1,000,000	California Resources Corp	8.00%	15/12/2022	757,500	0.12
1,100,000	California Resources Corp	6.00%	15/11/2024	676,500	0.10
1,250,000	Calpine Corp	5.38%	15/01/2023	1,264,062	0.19
600,000	Calpine Corp	5.50%	01/02/2024	597,750	0.09
2,800,000	Calpine Corp	5.75%	15/01/2025	2,793,000	0.42
1,750,000	Calpine Corp	5.25%	01/06/2026	1,785,000	0.27
250,000	Catalent Pharma Solutions Inc	5.00%	15/07/2027	254,375	0.04
5,000,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.75%	15/02/2026	5,262,500	0.80
3,550,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	3,727,500	0.57
65,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.88%	01/05/2027	68,656	0.01
4,340,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.00%	01/02/2028	4,426,800	0.67
500,000	Cedar Fair LP	5.25%	15/07/2029	511,250	0.08
1,950,000	CenturyLink Inc	6.45%	15/06/2021	2,067,000	0.31
700,000	CenturyLink Inc	6.75%	01/12/2023	757,750	0.12
1,800,000	CenturyLink Inc	6.88%	15/01/2028	1,811,250	0.27
50,000	CenturyLink Inc	7.60%	15/09/2039	46,750	0.01
700,000	CF Industries Inc	5.38%	15/03/2044	657,125	0.10
3,450,000	Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc	5.75%	01/03/2025	3,506,062	0.53
425,000	Chaparral Energy Inc	8.75%	15/07/2023	259,250	0.04
1,600,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5.13%	30/06/2027	1,744,000	0.26
1,855,000	Cheniere Energy Partners LP	5.25%	01/10/2025	1,922,244	0.29
1,550,000	Chesapeake Energy Corp	5.38%	15/06/2021	1,511,250	0.23
1,300,000	Chesapeake Energy Corp	5.75%	15/03/2023	1,205,750	0.18
1,000,000	Chesapeake Energy Corp	8.00%	15/06/2027	882,500	0.13
1,700,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	1,589,500	0.24
4,550,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.13%	01/08/2021	4,498,812	0.68
500,000	CHS/Community Health Systems Inc	9.88%	30/06/2023	408,750	0.06
600,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.13%	30/06/2024	453,000	0.07
915,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.00%	15/03/2026	885,263	0.13
1,600,000	Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/2023	1,624,000	0.25
495,000	CIT Group Inc	5.00%	15/08/2022	525,319	0.08

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
55,000	CIT Group Inc	6.13%	09/03/2028	62,906	0.01
1,800,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	1,881,000	0.29
800,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	9.25%	15/02/2024	872,000	0.13
493,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/2025	491,768	0.07
700,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.88%	01/06/2027	685,160	0.10
1,000,000	CNX Midstream Partners LP / CNX Midstream Finance Corp	6.50%	15/03/2026	960,000	0.15
1,075,000	CNX Resources Corp	7.25%	14/03/2027	927,188	0.14
400,000	Colfax Corp	6.00%	15/02/2024	425,000	0.06
1,050,000	CommScope Inc	5.50%	15/06/2024	1,002,750	0.15
1,000,000	CommScope Inc	6.00%	01/03/2026	1,030,000	0.16
1,400,000	CommScope Inc	8.25%	01/03/2027	1,424,500	0.22
350,000	CommScope Technologies LLC	6.00%	15/06/2025	329,875	0.05
850,000	Constellium NV	5.75%	15/05/2024	876,562	0.13
3,200,000	Core & Main LP	6.13%	15/08/2025	3,256,000	0.49
1,800,000	Cornerstone Building Brands Inc	8.00%	15/04/2026	1,750,500	0.27
2,750,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	2,763,750	0.42
800,000	CSC Holdings LLC	5.25%	01/06/2024	832,000	0.13
700,000	CSC Holdings LLC	7.75%	15/07/2025	757,750	0.12
2,600,000	CSC Holdings LLC	10.88%	15/10/2025	2,980,250	0.45
2,713,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/05/2026	2,841,868	0.43
1,000,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	1,052,500	0.16
1,300,000	Cumulus Media New Holdings Inc	6.75%	01/07/2026	1,306,500	0.20
1,600,000	Curo Group Holdings Corp	8.25%	01/09/2025	1,342,000	0.20
350,000	CVR Refining LLC / Coffeyville Finance Inc	6.50%	01/11/2022	357,000	0.05
700,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	721,000	0.11
1,300,000	DaVita Inc	5.13%	15/07/2024	1,308,125	0.20
1,245,000	DCP Midstream Operating LP	3.88%	15/03/2023	1,263,675	0.19
1,450,000	DCP Midstream Operating LP	5.38%	15/07/2025	1,527,938	0.23
2,450,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.88%	15/06/2021	2,492,875	0.38
3,700,000	Dell International LLC / EMC Corp	7.13%	15/06/2024	3,912,750	0.59
1,025,000	Delphi Technologies Plc	5.00%	01/10/2025	917,375	0.14
600,000	Denbury Resources Inc	9.00%	15/05/2021	589,500	0.09
1,500,000	Deutsche Bank AG	4.88%	01/12/2032	1,281,514	0.19
1,622,000	Digicel Group One Ltd	8.25%	30/12/2022	922,259	0.14
2,473,000	Digicel Group Two Ltd	8.25%	30/09/2022	697,463	0.11
1,450,000	Digicel Ltd	6.75%	01/03/2023	826,500	0.13
1,500,000	DISH DBS Corp	6.75%	01/06/2021	1,576,875	0.24
3,485,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/07/2022	3,550,344	0.54
2,160,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	2,111,400	0.32
300,000	Donnelley Financial Solutions Inc	8.25%	15/10/2024	312,000	0.05
1,000,000	Dun & Bradstreet Corp	6.88%	15/08/2026	1,056,250	0.16
350,000	Dun & Bradstreet Corp	10.25%	15/02/2027	371,000	0.06
1,450,000	Eagle Holding Co II LLC	7.75%	15/05/2022	1,475,375	0.22
1,723,000	eG Global Finance Plc	6.75%	07/02/2025	1,725,154	0.26
2,537,000	Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc	6.00%	15/07/2023	1,845,667	0.28
1,250,000	Energizer Holdings Inc	5.50%	15/06/2025	1,271,875	0.19
1,050,000	Energizer Holdings Inc	7.75%	15/01/2027	1,137,938	0.17
1,000,000	Energy Transfer Operating LP	7.50%	15/10/2020	1,060,910	0.16
1,500,000	EnPro Industries Inc	5.75%	15/10/2026	1,537,500	0.23
850,000	EnSCO Rowan plc	7.75%	01/02/2026	632,187	0.10
1,200,000	EnSCO Rowan plc	5.75%	01/10/2044	708,000	0.11
1,700,000	Ensign Drilling Inc	9.25%	15/04/2024	1,674,500	0.25
650,000	Entercom Media Corp	7.25%	01/11/2024	685,750	0.10
2,000,000	Entercom Media Corp	6.50%	01/05/2027	2,090,000	0.32
2,300,000	Envision Healthcare Corp	8.75%	15/10/2026	1,575,500	0.24
350,000	EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc	9.38%	01/05/2020	41,125	0.01
1,500,000	Equinix Inc	5.75%	01/01/2025	1,566,218	0.24
400,000	Equinix Inc	5.88%	15/01/2026	426,281	0.06
765,000	EW Scripps Co	5.13%	15/05/2025	740,137	0.11
1,600,000	Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp	8.13%	01/05/2025	1,636,000	0.25
2,250,000	Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc	5.50%	01/05/2025	2,334,375	0.35
2,245,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	5.13%	15/03/2023	2,309,544	0.35
5,150,000	Freeport-McMoRan Inc	3.55%	01/03/2022	5,162,875	0.78
1,650,000	Freeport-McMoRan Inc	3.88%	15/03/2023	1,654,125	0.25
350,000	Frontier Communications Corp	10.50%	15/09/2022	237,125	0.04
1,130,000	Frontier Communications Corp	7.63%	15/04/2024	646,925	0.10
2,400,000	Frontier Communications Corp	11.00%	15/09/2025	1,497,000	0.23
1,400,000	Frontier Communications Corp	8.50%	01/04/2026	1,363,250	0.21
1,000,000	GCI LLC	6.63%	15/06/2024	1,045,000	0.16
4,110,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.00%	15/05/2023	4,110,000	0.62
300,000	Getty Images Inc	9.75%	01/03/2027	309,750	0.05
1,000,000	GFL Environmental Inc	8.50%	01/05/2027	1,075,000	0.16
705,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc	5.25%	01/12/2027	733,200	0.11
1,000,000	Graham Holdings Co	5.75%	01/06/2026	1,060,000	0.16
650,000	Gray Television Inc	5.13%	15/10/2024	663,000	0.10
875,000	Gray Television Inc	7.00%	15/05/2027	953,750	0.14
600,000	GrubHub Holdings Inc	5.50%	01/07/2027	618,000	0.09
650,000	GTCR AP Finance Inc	8.00%	15/05/2027	654,875	0.10

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					
1,100,000	Gulfport Energy Corp	6.00%	15/10/2024	858,000	0.13
2,232,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/05/2025	1,718,640	0.26
1,200,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/01/2026	918,000	0.14
2,550,000	H&E Equipment Services Inc	5.63%	01/09/2025	2,632,875	0.40
2,500,000	HCA Inc	7.50%	15/02/2022	2,756,250	0.42
1,000,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	1,080,000	0.16
1,580,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	1,585,925	0.24
2,000,000	Hertz Corp	7.38%	15/01/2021	2,007,500	0.30
1,175,000	Hertz Corp	7.63%	01/06/2022	1,226,406	0.19
400,000	Hexion Inc	7.88%	15/07/2027	403,500	0.06
625,000	HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc	7.25%	15/08/2026	632,813	0.10
2,000,000	Hudbay Minerals Inc	7.25%	15/01/2023	2,072,500	0.31
400,000	IAA Inc	5.50%	15/06/2027	416,500	0.06
700,000	IHO Verwaltungen GmbH	4.75%	15/09/2026	680,750	0.10
2,275,000	Infor US Inc	6.50%	15/05/2022	2,317,656	0.35
650,000	Informatica LLC	7.13%	15/07/2023	663,000	0.10
950,000	Ingevity Corp	4.50%	01/02/2026	927,438	0.14
725,000	Intelsat Connect Finance SA	9.50%	15/02/2023	647,063	0.10
2,595,000	Intelsat Jackson Holdings SA	8.50%	15/10/2024	2,582,025	0.39
3,225,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	3,313,687	0.50
750,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	748,125	0.11
1,025,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	1,033,969	0.16
1,055,000	iStar Inc	4.63%	15/09/2020	1,068,187	0.16
2,000,000	iStar Inc	6.00%	01/04/2022	2,060,000	0.31
950,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc	5.88%	15/07/2024	983,250	0.15
650,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc	5.75%	15/06/2025	679,250	0.10
550,000	JC Penney Corp Inc	5.88%	01/07/2023	462,000	0.07
700,000	JELD-WEN Inc	4.63%	15/12/2025	686,000	0.10
650,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	632,125	0.10
2,250,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.25%	01/06/2026	2,362,500	0.36
1,950,000	L Brands Inc	5.25%	01/02/2028	1,781,813	0.27
900,000	L Brands Inc	7.50%	15/06/2029	898,875	0.14
650,000	LABL Escrow Issuer LLC	6.75%	15/07/2026	658,125	0.10
1,000,000	LABL Escrow Issuer LLC	10.50%	15/07/2027	1,005,000	0.15
500,000	Laredo Petroleum Inc	5.63%	15/01/2022	470,000	0.07
2,750,000	Laredo Petroleum Inc	6.25%	15/03/2023	2,557,500	0.39
2,100,000	Lennar Corp	5.38%	01/10/2022	2,241,750	0.34
400,000	Lennar Corp	4.75%	15/11/2022	420,000	0.06
900,000	Lennar Corp	5.88%	15/11/2024	990,000	0.15
625,000	Lennar Corp	4.75%	29/11/2027	660,156	0.10
200,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	15/01/2024	205,250	0.03
1,200,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	01/05/2025	1,243,500	0.19
2,000,000	Level 3 Financing Inc	5.25%	15/03/2026	2,072,500	0.31
1,500,000	Lions Gate Capital Holdings LLC	5.88%	01/11/2024	1,548,750	0.24
675,000	Live Nation Entertainment Inc	4.88%	01/11/2024	696,094	0.11
655,000	Manitowoc Co Inc	9.00%	01/04/2026	656,638	0.10
800,000	Masonite International Corp	5.63%	15/03/2023	828,000	0.13
750,000	Matador Resources Co	5.88%	15/09/2026	763,125	0.12
1,300,000	Mattel Inc	2.35%	15/08/2021	1,254,500	0.19
350,000	Mattel Inc	3.15%	15/03/2023	334,250	0.05
650,000	Mattel Inc	6.75%	31/12/2025	669,500	0.10
650,000	Matterhorn Merger Sub LLC / Matterhorn Finance Sub Inc	8.50%	01/06/2026	575,250	0.09
1,600,000	MEDNAX Inc	6.25%	15/01/2027	1,577,327	0.24
650,000	MEG Energy Corp	6.38%	30/01/2023	619,937	0.09
800,000	MEG Energy Corp	7.00%	31/03/2024	764,000	0.12
1,125,000	MEG Energy Corp	6.50%	15/01/2025	1,130,625	0.17
374,000	Mercer International Inc	7.75%	01/12/2022	388,960	0.06
625,000	Meredith Corp	6.88%	01/02/2026	664,063	0.10
1,050,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	1,134,000	0.17
1,000,000	MGM Resorts International	6.63%	15/12/2021	1,083,750	0.16
3,850,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	4,297,562	0.65
1,200,000	MGM Resorts International	6.00%	15/03/2023	1,306,500	0.20
1,100,000	MGM Resorts International	5.75%	15/06/2025	1,192,125	0.18
950,000	Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp	6.88%	15/08/2023	990,375	0.15
50,000	Mobile Mini Inc	5.88%	01/07/2024	51,625	0.01
2,200,000	Mohegan Gaming & Entertainment	7.88%	15/10/2024	2,145,000	0.33
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
1,100,000	MPH Acquisition Holdings LLC	7.13%	01/06/2024	1,025,570	0.16
1,000,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.25%	01/08/2026	1,050,880	0.16
1,000,000	Nabors Industries Inc	5.50%	15/01/2023	935,000	0.14
1,150,000	Nabors Industries Inc	0.75%	15/01/2024	825,764	0.13
700,000	National CineMedia LLC	5.75%	15/08/2026	672,000	0.10
2,580,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	8.13%	15/07/2023	2,634,825	0.40
1,500,000	Navient Corp	5.88%	25/03/2021	1,563,750	0.24

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				
875,000	Navient Corp	6.63%	26/07/2021	936,250	0.14
2,850,000	Navient Corp	5.50%	25/01/2023	2,949,750	0.45
2,950,000	Navient Corp	6.13%	25/03/2024	3,053,250	0.46
900,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	940,500	0.14
550,000	Navistar International Corp	6.63%	01/11/2025	573,375	0.09
3,875,000	Nell Af S Escrow	0.00%	15/08/2030	0	0.00
4,250,000	Netflix Inc	4.88%	15/04/2028	4,404,063	0.67
700,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	682,500	0.10
1,120,000	New Gold Inc	6.25%	15/11/2022	1,036,000	0.16
2,700,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	01/08/2024	2,794,500	0.42
200,000	Nexstar Escrow Inc	5.63%	15/07/2027	205,500	0.03
625,000	NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp	7.50%	01/11/2023	656,250	0.10
900,000	NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp	7.50%	15/04/2026	940,500	0.14
2,500,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.00%	15/04/2022	2,503,125	0.38
625,000	Nine Energy Service Inc	8.75%	01/11/2023	610,938	0.09
182,000	Noble Holding International Ltd	7.75%	15/01/2024	139,685	0.02
1,300,000	Noble Holding International Ltd	7.95%	01/04/2025	949,000	0.14
1,120,000	Noble Holding International Ltd	7.88%	01/02/2026	967,400	0.15
2,230,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	2,241,150	0.34
900,000	Novelis Corp	5.88%	30/09/2026	912,375	0.14
1,450,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	1,566,000	0.24
360,000	NRG Energy Inc	5.25%	15/06/2029	385,650	0.06
1,000,000	Nuance Communications Inc	8.75%	15/12/2026	1,046,250	0.16
2,664,000	Oasis Petroleum Inc	6.88%	15/03/2022	2,670,660	0.40
1,150,000	Olin Corp	5.00%	01/02/2030	1,141,375	0.17
300,000	ORBCOMM Inc	8.00%	01/04/2024	311,250	0.05
340,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	5.00%	15/08/2027	348,925	0.05
350,000	Owens-Brockway Glass Container Inc	5.88%	15/08/2023	375,812	0.06
700,000	Panther BF Aggregator 2 LP / Panther Finance Co Inc	6.25%	15/05/2026	731,500	0.11
950,000	Panther BF Aggregator 2 LP / Panther Finance Co Inc	8.50%	15/05/2027	980,875	0.15
875,000	Par Pharmaceutical Inc	7.50%	01/04/2027	861,875	0.13
850,000	Park Aerospace Holdings Ltd	3.63%	15/03/2021	857,969	0.13
2,200,000	Park Aerospace Holdings Ltd	5.25%	15/08/2022	2,324,300	0.35
352,000	Park Aerospace Holdings Ltd	4.50%	15/03/2023	364,207	0.06
3,000,000	Park-Ohio Industries Inc	6.63%	15/04/2027	3,000,000	0.45
1,650,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp	5.63%	15/10/2027	1,716,000	0.26
1,900,000	Performance Food Group Inc	5.50%	01/06/2025	1,949,875	0.30
3,100,000	PetSmart Inc	7.13%	15/03/2023	2,867,500	0.43
2,000,000	PetSmart Inc	5.88%	01/06/2025	1,912,500	0.29
2,000,000	Polaris Intermediate Corp	8.50%	01/12/2022	1,795,000	0.27
1,620,000	Post Holdings Inc	5.00%	15/08/2026	1,648,350	0.25
2,475,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	2,567,812	0.39
1,700,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,751,000	0.27
1,000,000	PQ Corp	6.75%	15/11/2022	1,037,500	0.16
1,500,000	PQ Corp	5.75%	15/12/2025	1,530,000	0.23
207,291	Precision Drilling Corp	6.50%	15/12/2021	208,846	0.03
950,000	Precision Drilling Corp	7.75%	15/12/2023	972,562	0.15
650,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	9.25%	15/05/2023	684,125	0.10
1,950,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	1,986,563	0.30
125,000	QEP Resources Inc	5.25%	01/05/2023	121,563	0.02
3,450,000	QEP Resources Inc	5.63%	01/03/2026	3,277,500	0.50
700,000	Qorvo Inc	5.50%	15/07/2026	740,250	0.11
2,100,000	Quicken Loans Inc	5.25%	15/01/2028	2,081,334	0.32
650,000	Rackspace Hosting Inc	8.63%	15/11/2024	601,250	0.09
650,000	Range Resources Corp	5.88%	01/07/2022	650,000	0.10
150,000	Range Resources Corp	5.00%	15/03/2023	142,687	0.02
1,700,000	Range Resources Corp	4.88%	15/05/2025	1,500,250	0.23
150,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	5.25%	01/12/2021	146,625	0.02
300,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	4.88%	01/06/2023	274,500	0.04
2,000,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	9.38%	01/04/2027	1,780,000	0.27
1,400,000	Refinitiv US Holdings Inc	6.25%	15/05/2026	1,447,250	0.22
2,600,000	Refinitiv US Holdings Inc	8.25%	15/11/2026	2,691,000	0.41
1,550,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	1,635,250	0.25
1,350,000	Resideo Funding Inc	6.13%	01/11/2026	1,402,250	0.21
3,645,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	5.13%	15/07/2023	3,722,456	0.56
750,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	7.00%	15/07/2024	775,312	0.12
1,575,000	Rite Aid Corp	6.13%	01/04/2023	1,311,187	0.20
400,000	Rowan Cos Inc	4.75%	15/01/2024	305,000	0.05
450,000	Rowan Cos Inc	7.38%	15/06/2025	352,125	0.05
1,500,000	Rowan Cos Inc	5.40%	01/12/2042	870,000	0.13
1,200,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	4.65%	31/03/2166	1,143,000	0.17
200,000	Sabre GLBL Inc	5.38%	15/04/2023	206,750	0.03
550,000	Sabre GLBL Inc	5.25%	15/11/2023	567,875	0.09
1,050,000	SBA Communications Corp	4.88%	01/09/2024	1,085,437	0.16

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				
2,782,000	Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/2022	2,919,361	0.44
1,650,000	Scientific Games International Inc	8.25%	15/03/2026	1,734,563	0.26
200,000	SemGroup Corp / Rose Rock Finance Corp	5.63%	15/11/2023	193,000	0.03
250,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	261,875	0.04
1,050,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/08/2022	1,060,500	0.16
225,000	Sirius XM Radio Inc	4.63%	15/07/2024	230,344	0.04
2,765,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	2,816,844	0.43
650,000	Sirius XM Radio Inc	5.50%	01/07/2029	667,063	0.10
1,500,000	SM Energy Co	5.00%	15/01/2024	1,391,250	0.21
375,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	353,437	0.05
450,000	SM Energy Co	6.63%	15/01/2027	419,625	0.06
1,250,000	Solera LLC / Solera Finance Inc	10.50%	01/03/2024	1,359,375	0.21
1,650,000	Sotera Health Topco Inc	8.13%	01/11/2021	1,658,250	0.25
1,350,000	SPCM SA	4.88%	15/09/2025	1,363,500	0.21
2,000,000	Springleaf Finance Corp	5.63%	15/03/2023	2,135,000	0.32
2,625,000	Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/2026	2,871,094	0.44
500,000	Springleaf Finance Corp	6.63%	15/01/2028	528,125	0.08
2,650,000	Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/2032	3,064,062	0.46
750,000	Sprint Communications Inc	11.50%	15/11/2021	870,937	0.13
1,600,000	Sprint Communications Inc	6.00%	15/11/2022	1,668,000	0.25
3,370,000	Sprint Corp	7.25%	15/09/2021	3,580,625	0.54
4,275,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	4,643,719	0.70
1,600,000	Sprint Corp	7.63%	01/03/2026	1,706,000	0.26
1,590,000	SS&C Technologies Inc	5.50%	30/09/2027	1,657,575	0.25
1,500,000	Standard Industries Inc	5.38%	15/11/2024	1,551,992	0.24
1,450,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	1,468,779	0.22
1,000,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	995,000	0.15
650,000	Staples Inc	10.75%	15/04/2027	641,875	0.10
1,525,000	Starfruit Finco BV / Starfruit US Holdco LLC	8.00%	01/10/2026	1,549,781	0.24
1,900,000	Stars Group Holdings BV / Stars Group US Co-Borrower LLC	7.00%	15/07/2026	2,018,750	0.31
550,000	Starwood Property Trust Inc	3.63%	01/02/2021	550,000	0.08
1,950,000	Starwood Property Trust Inc	4.75%	15/03/2025	1,971,938	0.30
1,200,000	Steel Dynamics Inc	5.25%	15/04/2023	1,227,000	0.19
1,200,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.50%	01/06/2024	1,212,000	0.18
650,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.13%	15/07/2023	663,000	0.10
635,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.50%	15/03/2027	663,575	0.10
3,100,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	2,728,000	0.41
1,450,000	Talen Energy Supply LLC	6.50%	01/06/2025	1,228,875	0.19
400,000	Talen Energy Supply LLC	10.50%	15/01/2026	401,000	0.06
1,050,000	Talen Energy Supply LLC	7.25%	15/05/2027	1,088,063	0.17
475,000	Talen Energy Supply LLC	6.63%	15/01/2028	476,188	0.07
1,150,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	4.75%	01/10/2023	1,171,563	0.18
500,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	5.50%	15/09/2024	519,375	0.08
200,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.13%	01/02/2025	206,250	0.03
1,150,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.88%	15/04/2026	1,224,750	0.19
650,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.38%	01/02/2027	676,000	0.10
1,300,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.50%	15/07/2027	1,417,000	0.22
550,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.00%	15/01/2028	553,438	0.08
2,400,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	1,830,000	0.28
2,600,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	2,873,000	0.44
2,550,000	Telecom Italia Capital SA	7.72%	04/06/2038	2,894,250	0.44
3,850,000	Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/2022	4,081,000	0.62
1,950,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/07/2024	1,993,875	0.30
550,000	Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/2025	554,125	0.08
1,325,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	1,384,625	0.21
700,000	Tenneco Inc	5.00%	15/07/2026	560,000	0.09
250,000	Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/2021	239,969	0.04
600,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.20%	21/07/2021	571,687	0.09
600,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.80%	21/07/2023	520,892	0.08
2,100,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	1,905,750	0.29
350,000	T-Mobile USA Inc	4.00%	15/04/2022	359,625	0.05
1,435,000	T-Mobile USA Inc	6.00%	01/03/2023	1,470,875	0.22
1,300,000	T-Mobile USA Inc	6.50%	15/01/2026	1,402,375	0.21
1,350,000	T-Mobile USA Inc	4.50%	01/02/2026	1,385,437	0.21
2,600,000	TransDigm Inc	6.50%	15/05/2025	2,639,000	0.40
1,500,000	TransDigm Inc	6.38%	15/06/2026	1,524,375	0.23
1,600,000	Transocean Inc	9.00%	15/07/2023	1,704,000	0.26
400,000	Transocean Inc	7.25%	01/11/2025	381,500	0.06
2,200,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	2,106,500	0.32
2,500,000	Transocean Inc	7.50%	15/04/2031	2,118,750	0.32
150,000	Transocean Sentry Ltd	5.38%	15/05/2023	151,313	0.02

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
814,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	5.88%	15/06/2024	842,490	0.13
700,000	Tronox Finance Plc	5.75%	01/10/2025	682,500	0.10
1,000,000	UBS Group Funding Switzerland AG	7.00%	31/12/2165	1,060,000	0.16
600,000	UniCredit SpA	5.86%	19/06/2032	577,673	0.09
1,650,000	UniCredit SpA	7.30%	02/04/2034	1,731,538	0.26
1,550,000	United Rentals North America Inc	6.50%	15/12/2026	1,679,813	0.25
900,000	United Rentals North America Inc	4.88%	15/01/2028	920,250	0.14
2,250,000	United States Steel Corp	6.88%	15/08/2025	2,129,062	0.32
695,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	6.00%	15/04/2023	668,069	0.10
355,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	8.25%	15/10/2023	332,812	0.05
1,000,000	Univar USA Inc	6.75%	15/07/2023	1,022,500	0.16
2,000,000	Univision Communications Inc	5.13%	15/05/2023	1,960,000	0.30
900,000	UPCB Finance IV Ltd	5.38%	15/01/2025	929,250	0.14
1,750,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,850,625	0.28
900,000	USI Inc	6.88%	01/05/2025	893,250	0.14
200,000	Valvoline Inc	5.50%	15/07/2024	207,500	0.03
1,500,000	Valvoline Inc	4.38%	15/08/2025	1,500,000	0.23
950,000	VeriSign Inc	4.75%	15/07/2027	995,523	0.15
1,260,000	Viking Cruises Ltd	5.88%	15/09/2027	1,278,900	0.19
1,800,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/08/2026	1,863,000	0.28
346,000	Vistra Operations Co LLC	5.63%	15/02/2027	367,193	0.06
2,100,000	Vistra Operations Co LLC	5.00%	31/07/2027	2,181,375	0.33
275,000	Vizient Inc	6.25%	15/05/2027	290,813	0.04
2,100,000	VOC Escrow Ltd	5.00%	15/02/2028	2,126,250	0.32
1,950,000	Waste Pro USA Inc	5.50%	15/02/2026	1,998,750	0.30
1,650,000	WESCO Distribution Inc	5.38%	15/12/2021	1,674,750	0.25
730,000	Western Digital Corp	4.75%	15/02/2026	709,697	0.11
740,000	Whiting Petroleum Corp	6.25%	01/04/2023	741,850	0.11
1,400,000	Whiting Petroleum Corp	6.63%	15/01/2026	1,365,000	0.21
436,000	William Carter Co	5.63%	15/03/2027	458,890	0.07
650,000	William Lyon Homes Inc	7.00%	15/08/2022	653,250	0.10
2,215,000	William Lyon Homes Inc	6.00%	01/09/2023	2,264,838	0.34
500,000	Williams Scotsman International Inc	7.88%	15/12/2022	525,937	0.08
1,100,000	Williams Scotsman International Inc	6.88%	15/08/2023	1,142,625	0.17
1,625,000	Wind Tre SpA	5.00%	20/01/2026	1,576,250	0.24
800,000	WMG Acquisition Corp	5.00%	01/08/2023	820,000	0.12
2,500,000	WPX Energy Inc	8.25%	01/08/2023	2,856,250	0.43
900,000	WR Grace & Co-Conn	5.13%	01/10/2021	940,500	0.14
3,100,000	WR Grace & Co-Conn	5.63%	01/10/2024	3,348,000	0.51
1,750,000	Xerox Corp	4.13%	15/03/2023	1,776,779	0.27
500,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc	6.00%	01/04/2023	513,750	0.08
1,200,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc	5.75%	15/01/2027	1,222,500	0.19
				597,195,590	90.49
社債合計				597,403,162	90.52
コマーシャル・ペーパー					
米ドル					
2,200,000	VW Credit Inc	2.70%	06/12/2019	2,174,094	0.33
	コマーシャル・ペーパー合計			2,174,094	0.33
国債					
米ドル					
4,000,000	Argentine Republic Government International Bond	5.88%	11/01/2028	3,021,875	0.45
	国債合計			3,021,875	0.45
逆現先取引					
米ドル					
(1,352,375)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	6.38%	02/01/2025	(1,352,375)	(0.20)
	逆現先取引合計			(1,352,375)	(0.20)

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
	普通株式合計	0	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			
19,000	Goldman Sachs Access High Yield Corporate Bond ETF	937,175	0.15
324,878	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	28,324,488	4.29
	上場投資信託合計	29,261,663	4.44

投資ファンド			
米ドル			
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	11,399,835	1.73
	投資ファンド合計	11,399,835	1.73

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				
2,008,899	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund - X Class	2.610%	2,008,899	0.30
	集合投資スキーム合計		2,008,899	0.30
投資資産合計				644,629,923 97.68

先物取引				
枚数	銘柄名称		未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
187	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2019	買建	478,427	0.07
24	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) September 2019	買建	67,849	0.01
8	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2019	買建	15,918	0.00
	先物取引未実現利益		562,194	0.08

枚数	銘柄名称	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
(1)	90 Day Euro\$ Future December 2020	売建 (1,346)	(0.00)
(110)	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2019	売建 (20,254)	(0.00)
(241)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2019	売建 (187,623)	(0.03)
	先物取引未実現損失	(209,223)	(0.03)

現地通貨建て 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			
(6,950,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.32-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) 20/06/2024	516,386	0.08
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	516,386	0.08

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	597,403,162	90.52
コマーシャル・ペーパー	2,174,094	0.33
国債	3,021,875	0.45
逆現先取引	(1,352,375)	(0.20)
優先株式	712,770	0.11
上場投資信託	29,261,663	4.44
投資ファンド	11,399,835	1.73
集合投資スキーム	2,008,899	0.30
先物取引未実現利益	562,194	0.08
先物取引未実現損失	(209,223)	(0.03)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	516,386	0.08
その他資産・負債	14,474,227	2.19

買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	659,973,507	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29期（決算日 2020年5月11日）

（作成対象期間 2019年11月12日～2020年5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

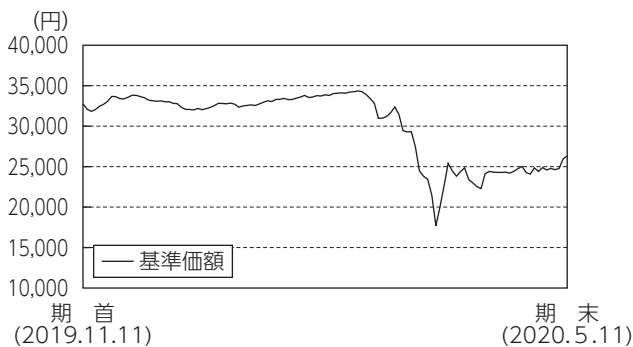
Daiwa Asset Management

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		東証REIT指数(配当込み)		投資信託 証券組入比率	不動産投資 指数先物 比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2019年11月11日	32,763	—	4,467.84	—	97.4	1.9
11月末	33,661	2.7	4,584.30	2.6	97.3	1.9
12月末	32,768	0.0	4,450.34	△ 0.4	97.3	1.9
2020年1月末	33,807	3.2	4,608.85	3.2	96.8	1.2
2月末	30,968	△ 5.5	4,218.40	△ 5.6	94.2	3.9
3月末	24,856	△ 24.1	3,343.59	△ 25.2	94.2	2.7
4月末	24,786	△ 24.3	3,313.25	△ 25.8	95.4	2.7
(期末)2020年5月11日	26,322	△ 19.7	3,532.59	△ 20.9	94.5	2.8

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 不動産投資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：32,763円 期末：26,322円 騰落率：△19.7%

【基準価額の主な変動要因】

新型コロナウイルスの感染拡大による業績悪化懸念やリスク回避姿勢の強まりなどを背景にＪリート市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。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

○Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は下落しました。

Ｊリート市況は、当作成期首より2019年12月末までは横ばい圏での推移が続きました。米中通商協議の動向などで投資家がリスク選好からリスク回避と変化する中で横ばい圏での推移でした。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大により投資家が緩やかなリスク回避姿勢となる中で、資金逃避先となったＪリート市場は上昇しました。しかし2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による商業施設やホテルを中心としたＪリートの業績悪化懸念および投資家のリスク回避姿勢の強まりを受けて、下落に転じました。特に3月中旬には、金融機関による3月末の決算対策や減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売りが膨らんだことから急落しました。その後、各国の金融・財政政策の発表や割安な水準に注目した買いなどにより反発しました。4月上旬は、日本で新型コロナウイルスの感染拡大や緊急事態宣言が発令される中で変動の大きい推移が続きました。4月中旬以降は、新型コロナウイルス問題がＪリートへの業績影響を見極めようとする中で横ばい圏での推移でしたが、やや上昇

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」

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。

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。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、ケネディクス・オフィス、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト、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、日本プロロジスリート、日本アコモデーションファンド、ユナイテッド・アーバン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△20.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△19.7%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったGLP、SOSILA物流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ユナイテッド・アーバン、API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上回った日本プロロジスリート、日本ロジスティクスファンド、日本アコモデーションファンドをアンダーウエートとしていたことや、参考指数を下回った星野リゾート・リートをオーバーウエートとしていたことなどが、マイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資を行い、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 (先物・オプション) (投資信託証券)	35円 (0) (35)
有価証券取引税	－
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	35

(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11月12日から2020年5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	314.418	45,741,662	541.549 (－)	59,190,293 (－)

(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11月12日から2020年5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
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	10,276	8,954	－	－

(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11月12日から2020年5月11日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
日本プロロジスリート		12.885	3,569,098	276,996	大和ハウスリート投資法人		15.92	3,922,219	246,370
日本プライムリアルティ		7.485	3,178,747	424,682	インベスコ・オフィス・リート		151.926	3,336,558	21,961
野村不動産マスターＦ		20.582	2,796,770	135,884	森ヒルズリート		17.755	3,039,915	171,214
ＧＬＰ投資法人		23.097	2,702,540	117,008	ラサールロジポート投資		18.333	2,979,515	162,521
ヒューリックリート投資法		11.108	2,029,040	182,664	ＧＬＰ投資法人		22.538	2,899,283	128,639
プレミアム投資法人		14.668	1,826,575	124,527	日本プロロジスリート		9.633	2,812,941	292,010
産業ファンド		12.67	1,781,698	140,623	ＡＰＩ投資法人		4.944	2,769,214	560,116
ＳＯＳＩＬＡ物流リート投		14.719	1,675,950	113,863	野村不動産マスターＦ		16.419	2,517,531	153,330
ユナイテッド・アーバン投資法人		12.19	1,634,230	134,063	大和証券リビング投資法人		25.709	2,260,424	87,923
三菱地所物流ＲＥＩＴ		4.2	1,493,917	355,694	日本ビルファンド		2.388	1,727,689	723,488

(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
	千口	千円		%
不動産投信				
サンケイリアルエステート	1.858	192,303		0.2
ＳＯＳＩＬＡ物流リート投	9.559	1,242,670		1.5
MCUBS M i d c i t y 投資法人	13.301	1,134,575		1.3
森ヒルズリート	12.813	1,806,633		2.1
産業ファンド	14.826	2,351,403		2.8
アドバンス・レジデンス	11.605	3,760,020		4.5
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	19.78	3,400,182		4.0
ＡＰＩ投資法人	3.732	1,378,974		1.6
ＧＬＰ投資法人	26.824	3,634,652		4.3
コンフォリア・レジデンシャル	4.748	1,516,986		1.8
日本プロロジスリート	12.124	3,524,446		4.2
イオンリート投資	5.397	644,941		0.8
ヒューリックリート投資法	10.968	1,442,292		1.7
日本リート投資法人	0.515	182,567		0.2
積水ハウス・リート投資	18.372	1,258,482		1.5
ケネディクス商業リート	7.334	1,421,329		1.7
ヘルスケア＆メディカル投資	4.608	564,480		0.7

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比	率
	千口	千円		%
野村不動産マスターＦ	40.435	5,272,724		6.3
三井不ロジパーク	6.509	3,033,194		3.6
森トラスト・ホテルリート投	6.25	595,625		0.7
三菱地所物流ＲＥＩＴ	4.494	1,678,509		2.0
ＣＲＥロジスティクスファンド	6.868	1,045,996		1.2
ザイマックス・リート	8.198	799,305		0.9
日本ビルファンド	7.649	5,163,075		6.1
ジャパンリアルエステイト	11.661	7,148,193		8.5
日本リートールファンド	15.411	2,276,204		2.7
オリックス不動産投資	15.444	2,253,279		2.7
日本プライムリアルティ	7.314	2,428,248		2.9
プレミアム投資法人	16.44	1,944,852		2.3
グローバル・ワン不動産投資法人	3.018	300,894		0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人	17.228	2,153,500		2.6
森トラスト総合リート	2.833	371,972		0.4
インヴァンシブル投資法人	45.322	1,400,449		1.7
フロンティア不動産投資	1.281	442,585		0.5
平和不動産リート	0.142	14,952		0.0
ケネディクス・オフィス投資法人	5.583	3,327,468		3.9
いちごオフィスリート投資法人	3.907	289,508		0.3
大和証券オフィス投資法人	2.25	1,428,750		1.7
スタートアップリート投資法人	1.981	382,729		0.5
大和ハウスリート投資法人	13.049	3,404,484		4.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	44.827	1,878,251		2.2
大和証券リビング投資法人	2.204	210,482		0.2
ジャパンエクセレント投資法人	7.697	969,822		1.2
合 計	口 数 476.359 銘柄数 43銘柄	金 額 79,671,994		<94.5%>

※サンケイリアルエステート、ＳＯＳＩＬＡ物流リート投、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、ヒューリックリート投資法、積水ハウス・リート投資、ケネディクス商業リート、三井不ロジパーク、三菱地所物流ＲＥＩＴ、ＣＲＥロジスティクスファンド、オリックス不動産投資、日本プライムリアルティ、グローバル・ワン不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、フロンティア不動産投資、平和不動産リート、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、大和証券リビング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・エースート・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
国内	百万円	百万円
東証ＲＥＩＴ	2,323	－

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	79,671,994	92.8
コール・ローン等、その他	6,153,111	7.2
投資信託財産総額	85,825,105	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

2020年5月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	86,547,105,791円
コール・ローン等	2,123,028,053
投資信託証券(評価額)	79,671,994,300
未収入金	2,679,353,025
未収配当金	1,062,927,913
差入委託証拠金	1,009,802,500
(B) 負債	2,215,020,286
未払金	486,296,739
未払解約金	1,006,718,000
差入委託証拠金代用有価証券	722,000,000
その他未払費用	5,547
(C) 純資産総額(A－B)	84,332,085,505
元本	32,038,794,221
次期繰越損益金	52,293,291,284
(D) 受益権総口数	32,038,794,221口
1万口当り基準価額(C／D)	26,322円

* 期首における元本額は36,745,478,210円、当作成期間中における追加設定元本額は34,934,471,272円、同解約元本額は39,641,155,261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・Ｊ－ＲＥＩＴファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)29,378,644,558円、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)14,201,082円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)12,595,753円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)53,429,321円、6資産バランスファンド(分配型)137,668,306円、6資産バランスファンド(成長型)254,427,239円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型)34,135,415円、『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン(奇数月分配型)1,569,797円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)41,732,988円、ＤＣダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)299,522,628円、ＤＣダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)315,437,236円、ＤＣダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)407,979,349円、ＤＣダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド353,503,623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)69,594,549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)23,832,829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)124,132,879円、ダイワ・アクティブリリート・ファンド(年4回決算型)516,386,669円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,322円です。

■損益の状況

当期 自2019年11月12日 至2020年5月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,944,830,114円
受取配当金	1,945,365,499
受取利息	4,858
その他収益金	553
支払利息	△ 540,796
(B) 有価証券売買損益	△24,133,624,287
売買益	2,044,081,983
売買損	△26,177,706,270
(C) 先物取引等損益	△ 1,230,685,140
取引益	27,085,900
取引損	△ 1,257,771,040
(D) その他費用	△ 6,481
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△23,419,485,794
(F) 前期繰越損益金	83,642,866,746
(G) 解約差損益金	△75,184,905,336
(H) 追加信託差損益金	67,254,815,668
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	52,293,291,284
次期繰越損益金(I)	52,293,291,284

(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27期（決算日 2020年3月16日）

（作成対象期間 2019年9月18日～2020年3月16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。

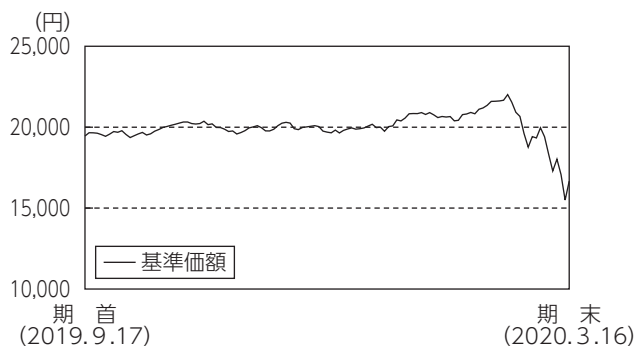
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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、円換算)		投資信託証券組入比率	
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期首)2019年9月17日	円	%	16,395	%	96.9	%
9月末	19,688	1.2	16,620	1.4	98.9	
10月末	20,368	4.7	17,175	4.8	97.0	
11月末	20,299	4.3	17,136	4.5	97.9	
12月末	20,179	3.7	16,955	3.4	98.5	
2020年1月末	20,657	6.2	17,273	5.4	97.4	
2月末	19,609	0.8	16,247	△ 0.9	96.7	
(期末)2020年3月16日	16,666	△14.3	13,612	△17.0	95.5	

(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として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(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。上記の指数は直前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：19,455円 期末：16,666円 騰落率：△14.3%

【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に加えて、海外リート市況が下落したことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。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

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、米国では、長期金利の低下などを材料に堅調な底堅い推移が続きましたが、2020年2月下旬から新型コロナウイルスの国内の感染拡大懸念が急速に高まり、株式と同時にリート市場も大幅に下落しました。欧州は下落しました。好調なオフィス市況などが好感されたドイツやEU（欧州連合）離脱に伴う混乱への懸念が後退した英国は上昇する局面もありましたが、2月に新型コロナウイルスの感染者が急増したイタ

リアを中心に、ほぼ全面安の展開となりました。アジア・オセアニアでは、中国における1月下旬の春節ごろからの新型コロナウイルスによる死者急増が懸念された香港を中心に、大幅に下落しました。

○為替相場

為替相場は、総じて主要通貨は下落（円高）しました。

対円為替相場は、世界的な株安および日米の金利差縮小を背景に米ドルが対円で下落しました。中央銀行による利下げ継続を受けたオーストラリア・ドルも対円で下落しました。

◆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。

※C & S：コーヘン&ステアーズ・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△17.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△14.3%となりました。

国・地域別では、米国やシンガポールの銘柄選択等がプラス要因となった一方で、カナダの銘柄選択およびアンダーウエートや、香港の銘柄選択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 (投資信託証券)	10円 (10)
有価証券取引税 (投資信託証券)	5 (5)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合 計	18

(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9月18日から2020年3月16日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 4,788.086 ()	千アメリカ・ドル 224,707 ()	千口 3,460.177 ()	千アメリカ・ドル 188,144 ()
	カナダ	千口 50.057 ()	千カナダ・ドル 2,616 ()	千口 26.442 ()	千カナダ・ドル 820 ()
	オーストラリア	千口 1,442.47 ()	千オーストラリア・ドル 9,504 ()	千口 4,500.076 ()	千オーストラリア・ドル 20,501 ()
	香港	千口 874.6 ()	千香港ドル 69,311 ()	千口 3,566.4 ()	千香港ドル 69,532 ()
国	シンガポール	千口 7,671.7 (565.082)	千シンガポール・ドル 20,359 (958)	千口 7,180.4 ()	千シンガポール・ドル 18,153 ()
	ニュージーランド	千口 2,264.626 ()	千ニュージーランド・ドル 4,951 ()	千口 813.288 ()	千ニュージーランド・ドル 1,875 ()
	イギリス	千口 3,799.724 (90.944)	千イギリス・ポンド 19,174 (129)	千口 1,888.106 ()	千イギリス・ポンド 12,856 ()
	ユーロ (オランダ)	千口 64.29 (3.118)	千ユーロ 1,950 (101)	千口 83.932 ()	千ユーロ 2,814 ()
	ユーロ (ベルギー)	千口 78.146 (140.873)	千ユーロ 5,942 (58)	千口 129.669 ()	千ユーロ 6,018 ()
	ユーロ (フランス)	千口 238.604 ()	千ユーロ 12,428 ()	千口 355.299 ()	千ユーロ 21,995 ()
	ユーロ (ドイツ)	千口 35.992 ()	千ユーロ 600 ()	千口 129.959 ()	千ユーロ 2,066 ()
	ユーロ (スペイン)	千口 387.33 ()	千ユーロ 4,961 ()	千口 336.143 ()	千ユーロ 3,530 ()
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 804.362 (143.991)	千ユーロ 25,882 (160)	千口 1,035.002 ()	千ユーロ 36,425 ()

(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9月18日から2020年3月16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
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	240.589	3,388,468	14,084	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	165.299	2,730,487	16,518
EQUINIX INC (アメリカ)	46.038	2,887,941	62,729	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	109.194	1,518,503	13,906
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	94.507	2,294,057	24,273	CYRUSONE INC (アメリカ)	201.089	1,391,458	6,919
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	139.205	2,148,824	15,436	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	48.701	1,252,916	25,726
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	121.529	1,417,514	11,663	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	97.116	1,197,915	12,334
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	392.402	1,268,908	3,233	BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	78.864	1,190,509	15,095
DUKE REALTY CORP (アメリカ)	325.834	1,253,535	3,847	INVITATION HOMES INC (アメリカ)	355.969	1,162,165	3,264
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	909.571	1,224,512	1,346	REALTY INCOME CORP (アメリカ)	139.62	1,136,918	8,142
COUSINS PROPERTIES INC (アメリカ)	287.148	1,114,627	3,881	COVIVIO (フランス)	91.28	1,114,132	12,205
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	547.817	1,034,897	1,889	WELLTOWER INC (アメリカ)	112.829	1,096,788	9,720

(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	口 数	当 期 末		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	283.723	3,137	335,481		0.5
SIMON PROPERTY GROUP INC	262.027	23,522	2,514,754		3.5
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	307.907	14,179	1,515,889		2.1
EQUINIX INC	67.506	41,927	4,482,447		6.3
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	411.1	9,882	1,056,574		1.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	631.509	7,205	770,341		1.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	337.776	9,086	971,402		1.4
KIMCO REALTY CORP	110.861	1,465	156,685		0.2
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	293.425	8,823	943,297		1.3
PARK HOTELS & RESORTS INC	310.203	2,887	308,755		0.4
INVITATION HOMES INC	668.207	18,074	1,932,398		2.7
VICI PROPERTIES INC	1,014.826	17,860	1,909,512		2.7
STORE CAPITAL CORP	27.682	750	80,231		0.1
VEREIT INC	2,156.6	15,182	1,623,157		2.3
PROLOGIS INC	404.962	31,514	3,369,177		4.7
COUSINS PROPERTIES INC	195.033	6,118	654,095		0.9
SITE CENTERS CORP	750.001	6,082	650,280		0.9
DUKE REALTY CORP	712.554	22,716	2,428,591		3.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC	123	33,914	3,625,830		5.1
WELLTOWER INC	469.005	24,050	2,571,247		3.6
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	230.624	6,655	711,572		1.0
KILROY REALTY CORP	198.944	13,725	1,467,355		2.1
MACERICH CO/THE	353.253	4,744	507,201		0.7
REALTY INCOME CORP	176.711	12,709	1,358,725		1.9
PUBLIC STORAGE	149.065	31,503	3,368,028		4.7
REGENCY CENTERS CORP	263.563	14,561	1,556,807		2.2
UDR INC	939.702	41,967	4,486,701		6.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	162.144	23,241	2,484,772		3.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	247.976	23,949	2,560,443		3.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	535.113	9,589	1,025,184		1.4
アメリカ・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	12,795,002 30銘柄	481,030	5,426,944	<72.4%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円		%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	176.347	5,179	400,257		0.6
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	185.642	8,964	692,788		1.0
カナダ・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	361,989 2銘柄	14,143	1,093,045	< 1.5%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円		%
NATIONAL STORAGE REIT	3,701.473	7,588	499,291		0.7
MIRVAC GROUP	4,962.773	13,399	881,686		1.2
GOODMAN GROUP	1,349.732	18,572	1,222,058		1.7
CHARTER HALL GROUP	793.394	7,687	505,869		0.7
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,802.587	7,841	515,954		0.7
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	12,609,959 5銘柄	55,089	3,624,860	< 5.1%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円		%
LINK REIT	1,818.616	133,304	1,835,603		2.6
香 港 ド ル 通 貨 計	口 数、金 額 銘柄数<比率>	1,818,616 1銘柄	133,304	1,835,603	< 2.6%>

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	
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	4,083,616	8,698	656,358	0.9
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	3,132,348	9,428	711,464	1.0
CAPITALAND MALL TRUST	7.9	17	1,299	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	3,583.3	11,466	865,266	1.2
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	2,158,759	5,807	438,200	0.6
シンガポール・ドル 通 貨 計	12,965,923 銘柄数<比率>	35,417 5銘柄	2,672,590	< 3.8%>
(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	4,118,427	8,319	537,005	0.8
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	4,118,427 銘柄数<比率>	8,319 1銘柄	537,005	< 0.8%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	3,477,278	2,434	320,838	0.5
LAND SECURITIES GROUP PLC	558.93	3,877	511,140	0.7
SEGO PLC	479,481	3,586	472,738	0.7
UNITE GROUP PLC/THE	251.96	2,368	312,181	0.4
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	153,211	1,088	143,503	0.2
DERWENT LONDON PLC	59,176	1,948	256,775	0.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC	354,768	2,492	328,502	0.5
BIG YELLOW GROUP PLC	268,446	2,642	348,354	0.5
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,132,424	3,706	488,508	0.7
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1,699,674	1,886	248,677	0.4
イギリス・ポンド 通 貨 計	9,435,348 銘柄数<比率>	26,031 10銘柄	3,431,221	< 4.8%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	34.42	1,366	162,542	0.2
国 小 計	34.42 銘柄数<比率>	1,366 1銘柄	162,542	< 0.2%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	24,711	2,172	258,370	0.4
BEFIMMO	52,554	2,241	266,617	0.4
WAREHOUSES DE PAUW SCA	82,214	1,711	203,606	0.3
XIOR STUDENT HOUSING NV	26,321	1,101	131,027	0.2
国 小 計	185.8 銘柄数<比率>	7,226 4銘柄	859,622	< 1.2%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN	30,888	1,877	223,386	0.3
GECINA SA	38.51	4,790	569,847	0.8
KLEPIERRE	296,813	4,795	570,366	0.8
国 小 計	366,211 銘柄数<比率>	11,463 3銘柄	1,363,600	< 1.9%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	120,201	1,709	203,316	0.3
国 小 計	120,201 銘柄数<比率>	1,709 1銘柄	203,316	< 0.3%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	34,086	298	35,497	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	487,395	4,776	568,161	0.8
国 小 計	521,481 銘柄数<比率>	5,074 2銘柄	603,658	< 0.9%>
ユーロ通貨計	1,228,113 銘柄数<比率>	26,841 11銘柄	3,192,740	< 4.5%>
合 計	55,333,377 銘柄数<比率>	-	67,814,011	<95.5%>

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

■投資信託財産の構成

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	67,814,011	93.7
コール・ローン等、その他	4,573,098	6.3
投資信託財産総額	72,387,110	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.91円、1カナダ・ドル=77.28円、1オーストラリア・ドル=65.80円、1香港ドル=13.77円、1シンガポール・ドル=75.46円、1ニュージーランド・ドル=64.55円、1イギリス・ポンド=131.81円、1ユーロ=118.95円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (70,826,441千円) の投資信託財産総額 (72,387,110千円) に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	74,097,941,914円
コール・ローン等	3,721,989,106
投資信託証券(評価額)	67,814,011,629
未収入金	2,402,708,464
未収配当金	159,232,715
(B) 負債	3,096,298,543
未払金	3,096,298,543
(C) 純資産総額(A－B)	71,001,643,371
元本	42,602,743,881
次期繰越損益金	28,398,899,490
(D) 受益権総口数	42,602,743,881口
1万口当り基準価額(C／D)	16,666円

*期首における元本額は41,428,780,444円、当作成期間中における追加設定元本額は47,630,647,431円、同解約元本額は46,456,683,994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ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用) 42,471,068,315円、D Cダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド43,902,724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) 67,338,669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) 20,434,173円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は16,666円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月18日 至2020年3月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,292,081,903円
受取配当金	1,291,491,111
受取利息	799,373
支払利息	△ 208,581
(B) 有価証券売買損益	△13,940,707,183
売買益	2,158,545,899
売買損	△16,099,253,082
(C) その他費用	△ 13,575,752
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△12,662,201,032
(E) 前期繰越損益金	39,172,235,132
(F) 解約差損益金	△33,977,002,879
(G) 追加信託差損益金	35,865,868,269
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	28,398,899,490
次期繰越損益金(H)	28,398,899,490

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

S & P先進国REIT指数 (除く日本) (「当インデックス」) はS&P Dow Jones Indices LLC (「S P D J I」) の商品であり、これを利用するライセンスが大和アセットマネジメント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S P D J Iに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが大和アセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、S P D J I、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 R E I T ・マザーファンド

運用報告書 第30期（決算日 2020年3月16日）

（作成対象期間 2019年9月18日～2020年3月16日）

ダイワ・グローバル 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。

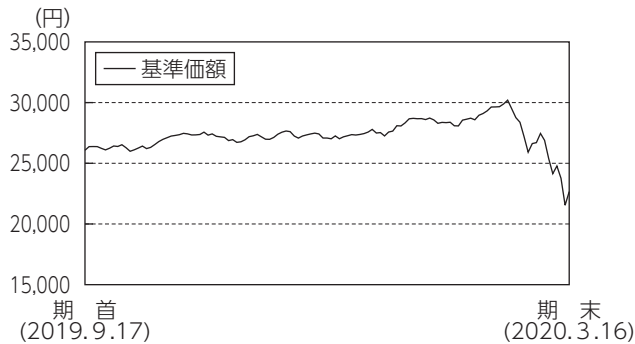
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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 R E I T 指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)2019年9月17日	円 26,073	% -	25,040	% -	94.8
9月末	26,386	1.2	25,383	1.4	95.5
10月末	27,565	5.7	26,231	4.8	96.3
11月末	27,659	6.1	26,172	4.5	96.7
12月末	27,792	6.6	25,895	3.4	98.0
2020年1月末	28,380	8.8	26,381	5.4	97.4
2月末	27,189	4.3	24,814	△ 0.9	97.0
(期末)2020年3月16日	22,665	△13.1	20,789	△17.0	94.1

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、円換算）は、S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和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、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：26,073円 期末：22,665円 騰落率：△13.1%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が下落したことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

米国は、長期金利の低下などを材料に堅調な底堅い推移が続きましたが、2020年2月下旬から新型コロナウイルスの国内の感染拡大懸念が急速に高まり、株式と同時にリート市場も大幅に下落しました。欧州は下落しました。好調なオフィス市況などが好感されたドイツや、EU（欧州連合）離脱に伴う混乱への懸念が後退した英国は上昇する局面もありましたが、2月に新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアを中心に、ほぼ全面安の展開となりました。アジア・オセアニアでは、中国における1月下

旬の春節ごろからの新型コロナウイルスによる死者急増が懸念された香港を中心に、大幅に下落しました。

○為替相場

為替相場は、下落（円高）となりました。

対円為替相場は、世界的な株安および日米の金利差縮小を背景に、米ドルが対円で下落しました。中央銀行による利下げ継続を受けたオーストラリア・ドルも対円で下落しました。

◆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す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、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 (投資信託証券)	15円 (15)
有価証券取引税 (投資信託証券)	11 (11)
その他費用 (保管費用) (その他)	6 (6) (0)
合 計	31

(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9月18日から2020年3月16日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 3,152.927 ()	千アメリカ・ドル 136,298 ()	千口 2,864.368 ()	千アメリカ・ドル 157,189 ()
	カナダ	千口 8.831 ()	千カナダ・ドル 459 ()	千口 127.375 ()	千カナダ・ドル 5,880 ()
	オーストラリア	千口 1,167.396 ()	千オーストラリア・ドル 9,696 ()	千口 10,665.975 ()	千オーストラリア・ドル 40,298 ()
	香港	千口 1,094.8 ()	千香港ドル 88,733 ()	千口 8,297.7 ()	千香港ドル 147,807 ()
	シンガポール	千口 12,537.6 (1,462.088)	千シンガポール・ドル 32,044 (2,595)	千口 15,477 ()	千シンガポール・ドル 38,947 ()
	ニュージーランド	千口 3,397.322 ()	千ニュージーランド・ドル 7,258 ()	千口 352.87 ()	千ニュージーランド・ドル 842 ()
	イギリス	千口 7,352.403 (189.433)	千イギリス・ポンド 36,583 (272)	千口 3,851.035 ()	千イギリス・ポンド 27,206 ()
	ユーロ (オランダ)	千口 82.823 (4.424)	千ユーロ 2,447 (144)	千口 120.058 ()	千ユーロ 3,947 ()
	ユーロ (ベルギー)	千口 103.809 (369.43)	千ユーロ 10,402 (82)	千口 216.924 ()	千ユーロ 7,831 ()
	ユーロ (フランス)	千口 242.168 ()	千ユーロ 17,163 ()	千口 715.101 ()	千ユーロ 42,860 ()
	ユーロ (ドイツ)	千口 65.326 ()	千ユーロ 1,092 ()	千口 411.066 ()	千ユーロ 6,392 ()
	ユーロ (スペイン)	千口 340.094 ()	千ユーロ 4,333 ()	千口 735.465 ()	千ユーロ 8,069 ()
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 834.22 (373.854)	千ユーロ 35,439 (226)	千口 2,198.614 ()	千ユーロ 69,101 ()
国					

(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9月18日から2020年3月16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
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		1,875.634		2,549,229		1,359	COVIVIO (フランス)		182.563		2,174,717		11,912
EQUINIX INC (アメリカ)		31.268		1,944,704		62,194	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)		125.05		2,060,900		16,480
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		140.352		1,915,531		13,648	KLEPIERRE (フランス)		458.496		1,750,495		3,817
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		86.536		1,334,621		15,422	LINK REIT (香港)		1,389.7		1,575,597		1,133
LINK REIT (香港)		1,094.8		1,241,383		1,133	REALTY INCOME CORP (アメリカ)		158.407		1,337,479		8,443
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)		4,566.4		1,101,071		241	CYRUSONE INC (アメリカ)		188.705		1,293,902		6,856
PUBLIC STORAGE (アメリカ)		44.582		1,060,779		23,793	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (シンガポール)		5,609.8		1,186,756		211
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)		60.669		1,042,879		17,189	KEPPEL DC REIT (シンガポール)		6,987.9		1,182,530		169
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		80.824		931,375		11,523	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)		60.669		1,000,403		16,489
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)		273.302		875,584		3,203	INGENIA COMMUNITIES GROUP (オーストラリア)		3,050.063		998,432		327

(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	□ 数	当 期 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	190.26	2,104	224,968	0.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	180.415	16,195	1,731,498	2.4
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	229.237	10,556	1,128,580	1.6
EQUINIX INC	49.632	30,825	3,295,601	4.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	357.207	8,587	918,063	1.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	369.996	4,221	451,337	0.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	252.635	6,795	726,547	1.0
KIMCO REALTY CORP	73.705	974	104,170	0.1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	222.688	6,696	715,893	1.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	314.401	2,927	312,933	0.4
INVITATION HOMES INC	480.383	12,994	1,389,227	2.0
VICI PROPERTIES INC	751.713	13,230	1,414,435	2.0
STORE CAPITAL CORP	21.266	576	61,635	0.1
VEREIT INC	1,450.356	10,210	1,091,605	1.5
PROLOGIS INC	280.112	21,798	2,330,457	3.3
COUSINS PROPERTIES INC	147.109	4,614	493,369	0.7
SITE CENTERS CORP	442.92	3,592	384,029	0.5
DUKE REALTY CORP	453.655	14,462	1,546,188	2.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	69.934	19,282	2,061,535	2.9
WELLTOWER INC	345.924	17,738	1,896,474	2.7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	168.664	4,867	520,399	0.7
KILROY REALTY CORP	154.939	10,689	1,142,786	1.6
MACERICH CO/THE	237.263	3,186	340,662	0.5
REALTY INCOME CORP	115.017	8,272	884,361	1.2
PUBLIC STORAGE	85.062	17,977	1,921,921	2.7
REGENCY CENTERS CORP	150.877	8,335	891,196	1.3
UIDR INC	613.331	27,391	2,928,410	4.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	107.944	15,472	1,654,185	2.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	168.447	16,268	1,739,277	2.5
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	347.264	6,222	665,297	0.9
アメリカ・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	8,832,356 30銘柄	327,069 34,967,053	<49.3%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	297.876	8,748	676,093	1.0
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	384.355	18,560	1,434,355	2.0
カナダ・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	682,231 2銘柄	27,309 2,110,448	< 3.0%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	7,477.252	15,328	1,008,606	1.4
MIRVAC GROUP	9,048.349	24,430	1,607,529	2.3
GOODMAN GROUP	2,700.07	37,152	2,444,664	3.4
CHARTER HALL GROUP	1,594.932	15,454	1,016,931	1.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP	3,561.22	15,491	1,019,328	1.4
オーストラリア・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	24,381,823 5銘柄	107,858 7,097,061	<10.0%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	3,231.405	236,861	3,261,589	4.6
香港ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	3,231,405 1銘柄	236,861 3,261,589	< 4.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	9,063.441	19,305	1,456,765	2.1
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	5,563.26	16,745	1,263,608	1.8
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	7,502.377	24,007	1,811,613	2.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	3,964.835	10,665	804,811	1.1
シンガポール・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	26,093,913 4銘柄	70,723 5,336,799	< 7.5%>
(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	7,306.638	14,759	952,719	1.3
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	7,306,638 1銘柄	14,759 952,719	< 1.3%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	7,362.156	5,153	679,284	1.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,296.693	8,996	1,185,822	1.7
SEGRE PLC	1,067.1	7,981	1,052,095	1.5
UNITE GROUP PLC/THE	536.877	5,046	665,198	0.9
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	435.764	3,096	408,154	0.6
DERWENT LONDON PLC	147.867	4,867	641,622	0.9
SAFESTORE HOLDINGS PLC	619	4,348	573,172	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC	215.655	2,123	279,848	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4,253.546	7,392	974,426	1.4
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,174.135	3,523	464,404	0.7
イギリス・ポンド 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	19,108,793 10銘柄	52,530 6,924,030	< 9.8%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	45.488	1,805	214,808	0.3
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	45,488 1銘柄	1,805 214,808	< 0.3%>

フ ァ ン ド 名	□ 数	当 期 評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	72.075	6,335	753,594	1.1
BEFIMMO	64.215	2,738	325,776	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA	258.179	5,375	639,390	0.9
XIOR STUDENT HOUSING NV	23.083	966	114,908	0.2
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	417,552 4銘柄	15,415 1,833,670	< 2.6%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN	49.783	3,026	360,038	0.5
GECINA SA	76.51	9,517	1,132,147	1.6
KLEPIERRE	589.006	9,515	1,131,855	1.6
COVIVIO	12.921	837	99,594	0.1
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	728.22 4銘柄	22,897 2,723,636	< 3.8%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	298.118	4,239	504,257	0.7
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	298.118 1銘柄	4,239 504,257	< 0.7%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	63.178	553	65,794	0.1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	662.822	6,495	772,658	1.1
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	726 2銘柄	7,048 838,452	< 1.2%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,215,378 12銘柄	51,406 6,114,825	< 8.6%>
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	91,852,537 65銘柄	- 66,764,528	<94.1%>

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	66,764,528	92.7
コール・ローン等、その他	5,268,288	7.3
投資信託財産総額	72,032,816	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.91円、1カナダ・ドル=77.28円、1オーストラリア・ドル=65.80円、1香港ドル=13.77円、1シンガポール・ドル=75.46円、1ニュージーランド・ドル=64.55円、1イギリス・ポンド=131.81円、1ユーロ=118.95円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（70,661,974千円）の投資信託財産総額（72,032,816千円）に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	72,406,896,320円
コール・ローン等	3,636,451,179
投資信託証券(評価額)	66,764,528,256
未収入金	1,858,636,228
未収配当金	147,280,657
(B) 負債	1,475,811,449
未払金	1,365,811,449
未払解約金	110,000,000
(C) 純資産総額(A - B)	70,931,084,871
元本	31,295,569,378
次期繰越損益金	39,635,515,493
(D) 受益権総口数	31,295,569,378口
1万口当り基準価額(C / D)	22,665円

* 期首における元本額は35,025,723,823円、当作成期間中における追加設定元本額は77,553,121円、同解約元本額は3,807,707,566円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバル R E I T ・オープン（毎月分配型）27,785,819,194円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）26,119,208円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）13,060,844円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）11,222,482円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）60,433,098円、6資産バランスファンド（分配型）117,184,487円、6資産バランスファンド（成長型）274,805,008円、りそな ワールド・リート・ファンド1,333,300,104円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）36,425,245円、『しがきん』S R I 三資産バランス・オープン（奇数月分配型）3,311,621円、常陽3分法ファンド154,908,174円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）37,637,783円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）265,819,499円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）340,346,545円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）437,908,718円、ダイワ・グローバル R E I T ファンド（ダイワSMA専用）19,380,214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）328,622,766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）23,592,876円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）25,671,512円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,665円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月18日 至2020年3月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,397,069,604円
受取配当金	1,395,822,337
受取利息	1,909,131
その他収益金	6,768
支払利息	△ 668,632
(B) 有価証券売買損益	△11,517,932,020
売買益	3,486,334,830
売買損	△15,004,266,850
(C) その他費用	△ 18,767,062
(D) 当期損益金(A + B + C)	△10,139,629,478
(E) 前期繰越損益金	56,296,870,526
(F) 解約差損益金	△ 6,650,835,434
(G) 追加信託差損益金	129,109,879
(H) 合計(D + E + F + G)	39,635,515,493
次期繰越損益金(H)	39,635,515,493

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

Daiwa “RICI” Fund (ダイワ “R I C I” ファンド)

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象であるケイマン籍の外国投資信託「Daiwa “RICI” Fund（ダイワ “R I C I” ファンド）」の状況は次のとおりです。

(注) 2020年5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	—

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
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。