

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

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

運用報告書（全体版）

第13期

（決算日 2020年6月15日）

（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ」は、このたび、第13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）

T E L 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

◇SUZ0378020200615◇

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

指定投資信託証券

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 日本株式セレクト	ダイワ・バリュー株・オープン（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・バリュー株・オープン」ということがあります。）
	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」ということがあります。）
	T & D / マイルストーン日本株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「T & D / マイルストーン日本株ファンド」ということがあります。）
	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「大和住銀ニッポン中小型株ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド」ということがあります。）
	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」ということがあります。）
	S B I / アリオンツ日本株集中投資戦略ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「S B I / アリオンツ日本株集中投資戦略ファンド」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	日本小型株フォーカス・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「日本小型株フォーカス・ファンド」ということがあります。）
	ダイワ成長株オープン（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ成長株オープン」ということがあります。）
	ニッセイ J P X 日経400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、「ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド」ということがあります。）
	リサーチ・アクティブ・オープン F（適格機関投資家専用） （以下、「リサーチ・アクティブ・オープン F」ということがあります。）
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド」ということがあります。）
	日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「日本長期成長株集中投資ファンド」ということがあります。）
	ニッセイ日本株グロースファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ日本株グロースファンド」ということがあります。）
	国内高配当株フォーカス（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「国内高配当株フォーカス」ということがあります。）
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト	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」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	ニッセイ／アリオンツ・欧州グロース株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／アリオンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」ということがあります。） ※当作成中に償還しました。
	UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（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・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」ということがあります。）
	コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「コクサイ計量株式ファンド」ということがあります。）
	ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド」ということがあります。）
	米国グロース株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「米国グロース株式ファンド」ということがあります。）
	L M ・ Q S グローバル株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「L M ・ Q S グローバル株式ファンド」ということがあります。）
	G I M 米国大型バリュー株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「G I M 米国大型バリュー株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／G Q 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／G Q G グローバル・エクイティ」ということがあります。）
	バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建） （以下、「バリューパートナーズ高配当株式ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ディー・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラス I 投資証券（円建） （以下、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」ということがあります。）
	グローバル・X・コンシャス・カンパニーズ E T F（米国籍、米ドル建） （以下、「グローバル・X・コンシャス・カンパニーズ E T F」ということがあります。）

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス	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（FOF 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」ということがあります。） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」ということがあります。） ※当作成期中に償還しました。
	UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド」ということがあります。）
	コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「コクサイ計量株式ファンド」ということがあります。）
	ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド」ということがあります。）
	米国グロース株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「米国グロース株式ファンド」ということがあります。）
	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド」ということがあります。）
	LM・QSグローバル株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「LM・QSグローバル株式ファンド」ということがあります。）
	GIM米国大型バリュー株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「GIM米国大型バリュー株式ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ」ということがあります。）
	バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建） （以下、「バリューパートナーズ高配当株式ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスⅠ投資証券（円建） （以下、「フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・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」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ティール・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスⅠ投資証券（円建） （以下、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」ということがあります。）
	グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF（米国籍、米ドル建） （以下、「グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF」ということがあります。）
ダイワファンドラップ 日本債券セレクト	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOF 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」ということがあります。）
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOF 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」ということがあります。）
	国内債券スイッチング戦略ファンド（FOF s用）（適格機関投資家私募） （以下、「国内債券スイッチング戦略ファンド」ということがあります。）
	NN国内債券ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「NN国内債券ファンド」ということがあります。） ※当作成期中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ日本国債ファンド ーラダー20ー（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ日本国債ファンド ーラダー20ー」ということがあります。）
	ネオ・ジャパン債券ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ネオ・ジャパン債券ファンド」ということがあります。）
	大和住銀日本債券アクティブファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「大和住銀日本債券アクティブファンド」ということがあります。）
	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用） （以下、「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ」ということがあります。）
	デンマーク・カバード債ファンド（FOF s用）（為替ヘッジあり／適格機関投資家専用） （以下、「デンマーク・カバード債ファンド」ということがあります。）

ダイワファンドラップ セレクト・シリーズ

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト	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） （以下、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ欧州債券ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ米国債券ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（FOF 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」ということがあります。）
	ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建） （以下、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）」ということがあります。）
	グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。）
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建） （以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建） （以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOF 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」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス	アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・パスポート・ポートフォリオ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスⅠ-円建て累積投資クラス」 （以下、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠ-円建て累積投資クラス」ということがあります。）
	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM（FOF 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」ということがあります。）
	LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ欧州債券ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ欧州債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ米国債券ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米国債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド」ということがあります。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（FOF 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」ということがあります。）
	ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建） （以下、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）」ということがあります。）
	グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「グローバル・コア債券ファンド」ということがあります。）
	ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建） （以下、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」ということがあります。）
	エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建） （以下、「エマージング・マーケット債券ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建） （以下、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOF 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」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・パスポート・ポートフォリオ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスⅠ-円建て累積投資クラス」 （以下、「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスⅠ-円建て累積投資クラス」ということがあります。）
ダイワファンドラップ J-REITセレクト	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ・J-REITファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・J-REITファンド」ということがあります。）
	SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド」ということがあります。）
ダイワファンドラップ 外国REITセレクト	ダイワ海外REIT・マザーファンド ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	ダイワ・グローバルREITファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・グローバルREITファンド」ということがあります。）
	グローバル・X・スーパーディビデンド®・REIT・ETF（米国籍、米ドル建） （以下、「グローバル・X・スーパーディビデンド®・REIT・ETF」ということがあります。）
ダイワファンドラップ コモディティセレクト	ゴールド・ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「ゴールド・ファンド」ということがあります。）
	Daiwa "RICI" Fund（ダイワ「RICI」ファンド）（ケイマン籍、米ドル建） （以下、「ダイワ「RICI」ファンド」ということがあります。）
	ダイワ・マネー・マザーファンド

	指 定 投 資 信 託 証 券
ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト	ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ・トピックス・ニュートラル」ということがあります。）
	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） （以下、「大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル」ということがあります。）
	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ」ということがあります。）
	SMAM・国内株式ロングショートVファンド（FOF s 用）（適格機関投資家限定） （以下、「SMAM・国内株式ロングショートVファンド」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド」ということがあります。）
	M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「M&Aアービトラージ戦略ファンド」ということがあります。）
	ストラテジックCBファンド（適格機関投資家専用） （以下、「ストラテジックCBファンド」ということがあります。） ※当作成中に指定投資信託証券から除外しました。
	ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ（ケイマン籍、円建） （以下、「ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ」ということがあります。）
	ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）（ケイマン籍、円建） （以下、「ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）」ということがあります。）
	マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス（ケイマン籍、円建） （以下、「マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラスⅠ投資証券（円建） （以下、「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンダーJPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Ⅰクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「イートン・パンス・インターナショナル（アイルランド）ファンズ・ピーエルシー」が発行する「イートン・パンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド」のクラスⅠ 2投資証券（円建） （以下、「イートン・パンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテTR」が発行する「アトラス クラスHJ」JPY（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「アトラス HJ」JPY（円ヘッジ）」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・ファンズ」が発行する「US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンダーUS オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド（Ⅰクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建） （以下、「US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド（Ⅰクラス）（円建て、円ヘッジ）」ということがあります。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・VⅠ ピーエルシー」が発行する「マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミアム」のクラスⅠH投資証券（円建） （以下、「マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミアム」ということがあります。）
	ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」のクラスⅠ 2円ヘッジ投資証券 （以下、「ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド クラスⅠ 2円ヘッジ」ということがあります。）
	ケイマン籍の外国投資法人「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」のJPYクラス投資証券（円建） （以下、「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」ということがあります。）

ダイワファンドラップ 日本株式セレクト

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

<3780>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X (配 当 込 み) (参考指数)		投 信 託 証 比 組 入 率	純 資 産 額 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
9 期末(2016年6月15日)	円	円	%		%	%	百万円
	11,256	0	△17.8	9,349	△21.4	99.3	226,681
10期末(2017年6月15日)	14,085	0	25.1	11,959	27.9	98.5	280,702
11期末(2018年6月15日)	16,306	0	15.8	13,687	14.4	99.2	331,371
12期末(2019年6月17日)	14,090	0	△13.6	12,149	△11.2	99.3	323,037
13期末(2020年6月15日)	15,087	0	7.1	12,658	4.2	99.3	348,680

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

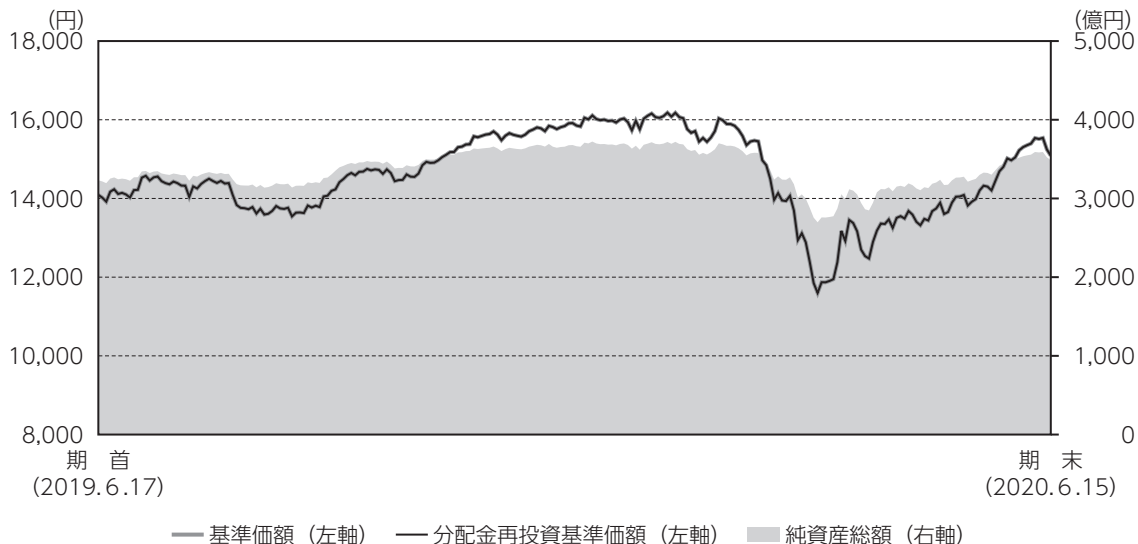
(注2) T O P I X (配当込み) は、同指数をもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。基準価額の反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期 首：14,090円

期 末：15,087円(分配金0円)

騰落率：7.1%(分配金込み)

■基準価額の変動要因

国内株式市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。日本長期成長株集中投資ファンドやダイワ成長株オープンなどがプラスに寄与した一方、ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンドや「Flag」中小型株ファンドなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	T O P I X (配 当 込 み)		投 信 組 託 証 比	資 券 率
			(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2019年 6 月17日	円 14,090	% —	12,149	% —		% 99.3
6 月末	14,212	0.9	12,218	0.6		99.3
7 月末	14,445	2.5	12,394	2.0		99.3
8 月末	13,629	△ 3.3	11,726	△ 3.5		99.2
9 月末	14,726	4.5	12,746	4.9		99.2
10月末	15,317	8.7	13,236	9.0		99.2
11月末	15,781	12.0	13,572	11.7		99.3
12月末	16,033	13.8	13,793	13.5		99.3
2020年 1 月末	15,444	9.6	13,329	9.7		99.1
2 月末	14,499	2.9	12,484	2.8		99.2
3 月末	13,375	△ 5.1	11,570	△ 4.8		99.3
4 月末	13,745	△ 2.4	11,680	△ 3.9		99.3
5 月末	15,018	6.6	12,714	4.7		99.2
(期末) 2020年 6 月15日	15,087	7.1	12,658	4.2		99.3

(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

(2019.6.18~2020.6.15)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中通商協議の進展に対する期待などからおおむね底堅く推移しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が中国だけでなく世界に拡大し、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の増加に減少傾向がみられたことで、経済活動再開への期待が高まり、株価は反発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」

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

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、ダイワ・バリュー株・オープンを除外し、ニッセイ日本株グロースファンド、国内高配当株フォーカスを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当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
	%	%	%
ダイワ・バリュー株・オープン (除外)	△10.6	2.0	—
J F l a g 中小型株ファンド	△7.7	3.9	3.9
T & D / マイルストーン日本株ファンド	1.4	3.0	2.9
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	2.5	4.0	2.9
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	△3.0	16.8	6.9
D I A M 国内株式アクティブ市場型ファンド	6.2	14.9	9.9
日本小型株フォーカス・ファンド	7.0	2.0	3.0
ダイワ成長株オープン	18.0	7.9	10.0
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	8.7	10.0	10.0
リサーチ・アクティブ・オープン F	12.1	14.9	10.1
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド	△4.1	9.9	6.9
日本長期成長株集中投資ファンド	17.9	10.0	13.0
ニッセイ日本株グロースファンド (追加)	12.0	—	10.0
国内高配当株フォーカス (追加)	20.6	—	9.8

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ダイワ・バリュー株・オープン」の騰落率は、当作成期首から2020年3月11日までの期間で算出。

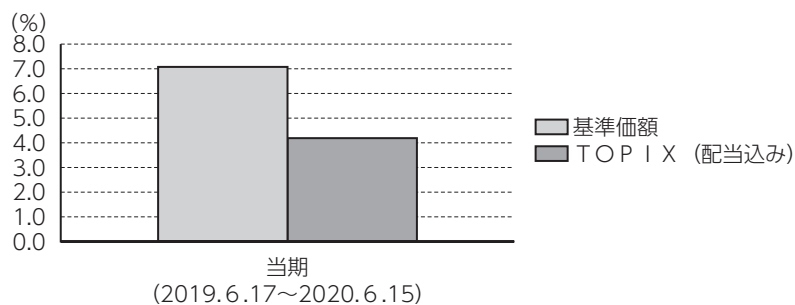
(注3) 「ニッセイ日本株グロースファンド」の騰落率は、2019年9月13日から当作成期末までの期間で算出。

(注4) 「国内高配当株フォーカス」の騰落率は、2020年3月12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、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み） (円)	—	
対基準価額比率 (%)	—	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	7,899	

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

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

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



今後の運用方針

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

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	70円	0.479%	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14,606円です。
(投 信 会 社)	(48)	(0.326)	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)	(16)	(0.109)	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)	(6)	(0.043)	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	0	0.001	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
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	70	0.479	

(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。

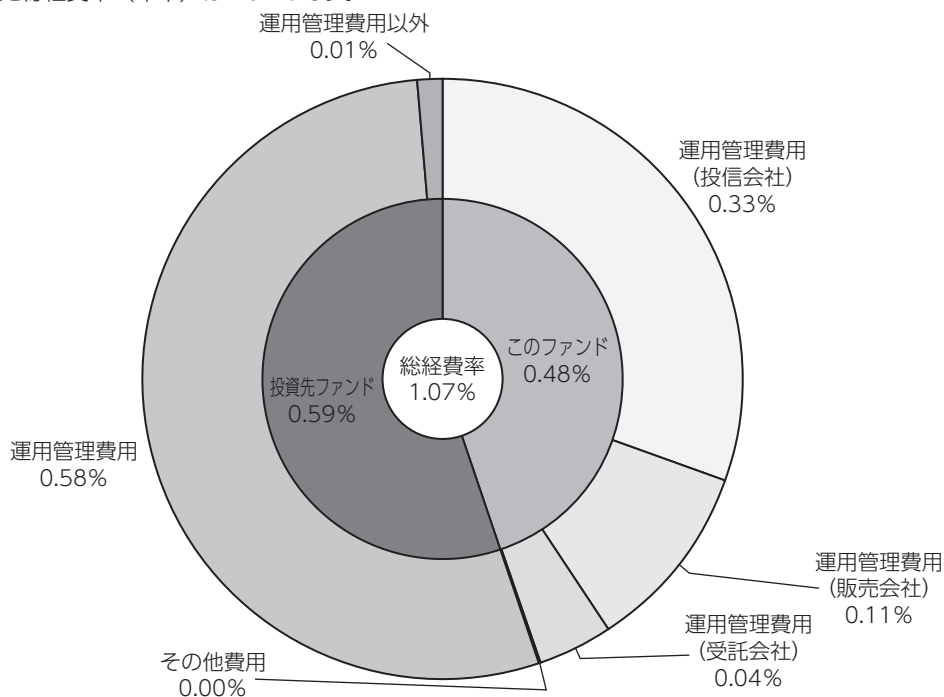
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.07%です。



総経費率 (①+②+③)	1.07%
①このファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.58%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

(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
投資信託受益証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国	ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	4,155,382.679		千円	4,250,000	32,143,424.078		千円	32,700,000
	ダイワ・パリュール・オープン	315,009.357			300,000	7,034,620.724			5,809,247
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	2,300,358.074			2,530,000	15,865,807.369			19,190,000
	日本小型株フォーカス・ファンド	6,359,926.244			8,550,000	3,899,105.475			4,910,000
	ダイワ成長株オープン	8,402,218.589			11,250,000	5,288,761.421			6,830,000
	リサーチ・アクティブ・オープンF	10			206,050	807			18,157,809
	ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	4,140,871.685			5,390,000	4,255,587.971			5,790,000
	損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・パリュール・ファンド	6,039,678.123			5,270,000	13,268,888.435			12,310,000
	日本長期成長株集中投資ファンド	9,971,028.681			15,630,000	5,450,631.144			8,570,000
	ニッセイ日本株グロースファンド	37,334,558.204			39,750,000	6,825,979.356			6,720,000
	国内高配当株フォーカス	29,170,940.11			31,000,000	859,548.874			900,000
	大和住銀ニッポン中小型株ファンド	3,464,088.369			4,670,000	5,504,885.61			8,470,000
	J F l a g 中小型株ファンド	1,503,702.181			7,390,000	1,093,863.61			4,950,000
内	T & D / マイルストーン日本株ファンド	2,916,790.123			4,450,000	2,604,793.145			4,000,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

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
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 ン ド 名	当 期		末	
	口	数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券		千口	千円	%
ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド	23,450,244.924		23,984,910	6.9
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	28,038,951.686		34,538,380	9.9
日本小型株フォーカス・ファンド	7,192,309.145		10,336,786	3.0
ダイワ成長株オープン	23,725,560.609		34,843,358	10.0
リサーチ・アクティブ・オープンF	1,506.748		35,227,768	10.1
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	25,166,467.109		34,835,423	10.0
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・パリュール・ファンド	26,894,060.202		24,078,252	6.9
日本長期成長株集中投資ファンド	25,707,852.199		45,184,121	13.0
ニッセイ日本株グロースファンド	30,508,578.848		34,865,203	10.0
国内高配当株フォーカス	28,311,391.236		34,149,200	9.8
大和住銀ニッポン中小型株ファンド	6,482,245.707		10,128,508	2.9
J F l a g 中小型株ファンド	2,851,357.482		13,722,157	3.9
T & D / マイルストーン日本株ファンド	6,377,632.122		10,217,604	2.9
合 計	234,708,158.017		346,111,676	
	口 数 、 金 額	銘 柄 数 < 比 率 >	13銘柄	< 99.3% >

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%	千円	%
コール・ローン等、その他	346,111,676	99.0	3,659,223	1.0
投資信託財産総額	349,770,899	100.0	349,770,899	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6月15日現在

項 目	当 期	末
(A) 資産	349,770,899,661円	
コール・ローン等	3,659,223,084	
投資信託受益証券(評価額)	346,111,676,577	
(B) 負債	1,089,933,940	
未払解約金	281,418,537	
未払信託報酬	807,418,915	
その他未払費用	1,096,488	
(C) 純資産総額(A - B)	348,680,965,721	
元本	231,108,634,150	
次期繰越損益金	117,572,331,571	
(D) 受益権総口数	231,108,634,150口	
1万口当り基準価額(C / D)	15,087円	

* 期首における元本額は229,260,535,819円、当作成期間中における追加設定元本額は49,969,416,542円、同解約元本額は48,121,318,211円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,087円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,113,129,274円
受取配当金	1,114,706,766
受取利息	8,396
支払利息	△ 1,585,888
(B) 有価証券売買損益	21,705,982,141
売買益	32,847,290,560
売買損	△ 11,141,308,419
(C) 信託報酬等	△ 1,625,312,344
(D) 当期損益金(A + B + C)	21,193,799,071
(E) 前期繰越損益金	14,885,136,700
(F) 追加信託差損益金	81,493,395,800
(配当等相当額)	(132,305,719,870)
(売買損益相当額)	(△ 50,812,324,070)
(G) 合計(D + E + F)	117,572,331,571
次期繰越損益金(G)	117,572,331,571
追加信託差損益金	81,493,395,800
(配当等相当額)	(132,305,719,870)
(売買損益相当額)	(△ 50,812,324,070)
分配準備積立金	50,258,534,762
繰越損益金	△ 14,179,598,991

(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	1,033,814,032円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	132,305,719,870
(d) 分配準備積立金	49,224,720,730
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	182,564,254,632
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	182,564,254,632
(h) 受益権総口数	231,108,634,150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。

■投資対象ファンドの変更について

- (1) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
- ・ S B I / アリオンツ日本株集中投資戦略ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
- (2) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
- ・ ニッセイ日本株グロースファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)
 - ・ 国内高配当株フォーカス (F O F s 用) (適格機関投資家専用)

ダイワ・バリュー株・オープン （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第27期

（決算日 2020年3月9日）

（作成対象期間 2019年9月10日～2020年3月9日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資 対 象	ベビーファンド	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・バリュー株・ オ ー プ ン・ マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株 式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無 制 限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無 制 限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無 制 限	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

◇TUZ0209720200309◇

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和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/>

<2097>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			TOPIX		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税込み分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
23期末(2018年3月9日)	11,316	100	8.6	1,715.48	6.4	97.0	1.1	34,042
24期末(2018年9月10日)	10,941	110	△ 2.3	1,687.61	△ 1.6	97.7	0.9	32,523
25期末(2019年3月11日)	9,818	90	△ 9.4	1,581.44	△ 6.3	96.4	1.3	29,572
26期末(2019年9月9日)	9,288	180	△ 3.6	1,551.11	△ 1.9	96.1	2.2	12,487
27期末(2020年3月9日)	8,214	90	△ 10.6	1,388.97	△ 10.5	91.2	—	10,533

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

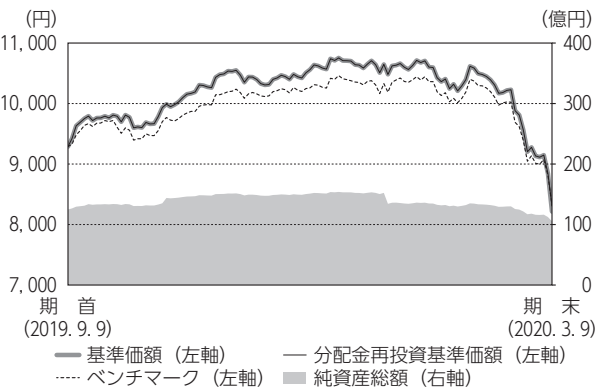
（注2）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

（注3）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注4）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

運用経過

基準価額等の推移について



* 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。

* ベンチマークはTOPIXです。

■基準価額・騰落率

期首：9,288円

期末：8,214円（分配金90円）

騰落率：△10.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの急速な感染拡大への懸念から、国内株式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。

年月日	基準価額		TOPIX		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2019年9月9日	9,288	—	1,551.11	—	96.1	2.2
9月末	9,698	4.4	1,587.80	2.4	91.9	2.1
10月末	10,275	10.6	1,667.01	7.5	91.8	3.0
11月末	10,400	12.0	1,699.36	9.6	91.9	3.0
12月末	10,643	14.6	1,721.36	11.0	92.6	3.0
2020年1月末	10,320	11.1	1,684.44	8.6	93.6	3.6
2月末	9,204	△ 0.9	1,510.87	△ 2.6	93.7	3.2
(期末) 2020年3月9日	8,304	△ 10.6	1,388.97	△ 10.5	91.2	—

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

（2019.9.10～2020.3.9）

■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、米国が連続利下げを実施したことや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、上昇しました。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が拡大したことに続き、2月後半には中国以外における新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたことや米国株が大幅下落となったことが嫌気され、大きく下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

ポートフォリオについて (2019. 9. 10～2020. 3. 9)

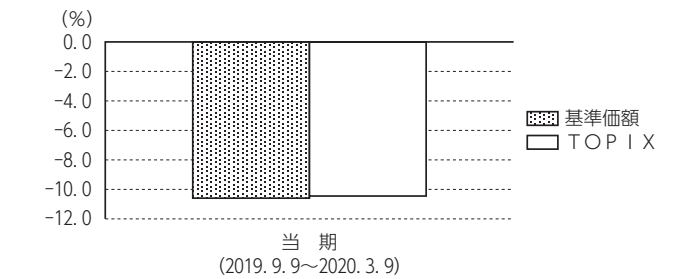
■当ファンド
「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド
株式組入比率（株式先物を含む。）は、中長期的な企業業績は堅調に推移するとの想定のもと、95～99%程度で推移させました。
業種構成は、電気機器、情報・通信業、機械などの比率を引き上げた一方、卸売業、海運業、陸運業などの比率を引き下げました。
個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の向上なども勘案して、ソフトバンク、IHI、パナソニックなどを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などから商船三井、住友商事、阪和興業などを売却しました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△10.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△10.6%となりました。ベンチマークの騰落率を下回った陸運業や食料品のアンダーウエートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を下回った銀行業のオーバーウエートや、ベンチマークの騰落率を上回った医薬品のアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、第一工業製薬、太陽誘電、KDDIなどはプラスに寄与しましたが、IHI、三井海洋開発、電通グループなどがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019. 9. 10～2020. 3. 9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	30円	0.289%	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10,204円です。
（投 信 会 社）	(27)	(0.262)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	(2)	(0.022)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	2	0.020	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）	(2)	(0.020)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	32	0.312	

（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。

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	当 期 2019年9月10日 ～2020年3月9日	
	(円)	
当期分配金（税込み）	90	
対基準価額比率	(%)	1.08
当期の収益	(円)	90
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	4,866

（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	✓ 97.15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	3,715.50
(d) 分配準備積立金	1,143.35
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	4,956.01
(f) 分配金	90.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	4,866.01

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

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド
新型コロナウイルス問題がアジアから世界に広がる状況下において、実体経済への影響は小さくはなく、不透明感の払しょくに時間を要する一方で、今後の日米欧の金融政策や財政政策への期待も有することから、国内株式市場は上にも下にも振れやすい相場展開となると想定します。

当作成期末にかけての株価下落によって、東証一部の平均PBR（株価純資産倍率）が解散価値といわれる1倍に近づき、個別銘柄では割安感が高まった銘柄が多く見られます。不安定な相場環境にあっては、割安な銘柄の見直しが進みづらいつつも、割安感がある銘柄の中でも、業績の回復が期待される銘柄や、配当政策・自社株買いなどの株主還元策を向上させる銘柄に注目し、中長期的にはそうした変化が株価評価の見直しにつながると期待して、銘柄の調査・選別を行ってまいります。

■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9月10日から2020年3月9日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	462,373	1,096,100	841,610	2,128,500

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年9月10日から2020年3月9日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	27,648,736千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	77,705,231千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	0.35

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビ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。

(2) 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9月10日から2020年3月9日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	11,070	2,529	22.8	16,578	4,045	24.4
株式先物取引	5,563	—	—	6,957	—	—
コール・ローン	643,115	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合16.5%

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

(3) 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10日から2020年3月9日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	2,793千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,566千円
(B)÷(A)	56.1%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	5,659,305	5,280,068	10,637,753

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	10,637,753	99.5
コール・ローン等、その他	52,099	0.5
投資信託財産総額	10,689,853	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3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,689,853,253円
コール・ローン等	52,099,730
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド（評価額）	10,637,753,523
(B) 負債	156,162,447
未払収益分配金	115,420,138
未払信託報酬	40,360,870
その他未払費用	381,439
(C) 純資産総額 (A - B)	10,533,690,806
元本	12,824,459,879
次期繰越損益金	△ 2,290,769,073
(D) 受益権総口数	12,824,459,879口
1万口当り基準価額 (C/D)	8,214円

* 期首における元本額は13,444,613,137円、当作成期間中における追加設定元本額は1,123,493,258円、同解約元本額は1,743,646,516円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,214円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,290,769,073円です。

■損益の状況

当期 自 2019年9月10日 至 2020年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 5,246円
受取利息	461
支払利息	△ 5,707
(B) 有価証券売買損益	△ 1,270,686,492
売買益	228,435,968
売買損	△ 1,499,122,460
(C) 信託報酬等	△ 40,742,332
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,311,434,070
(E) 前期繰越損益金	△ 631,273,996
(F) 追加信託差損益金	△ 232,640,869
(配当等相当額)	(4,764,928,669)
(売買損益相当額)	(△ 4,997,569,538)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 2,175,348,935
(H) 収益分配金	△ 115,420,138
次期繰越損益金 (G + H)	△ 2,290,769,073
追加信託差損益金	△ 232,640,869
(配当等相当額)	(4,764,928,669)
(売買損益相当額)	(△ 4,997,569,538)
分配準備積立金	1,475,469,101
繰越損益金	△ 3,533,597,305

(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	124,599,010円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	4,764,928,669
(d) 分配準備積立金	1,466,290,229
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	6,355,817,908
(f) 分配金	115,420,138
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	6,240,397,770
(h) 受益権総口数	12,824,459,879口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

1 万 口 当 り 分 配 金 90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・バリュー株・オープン・マザーファンド
運用報告書 第19期（決算日 2020年3月9日）

（作成対象期間 2019年3月12日～2020年3月9日）

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

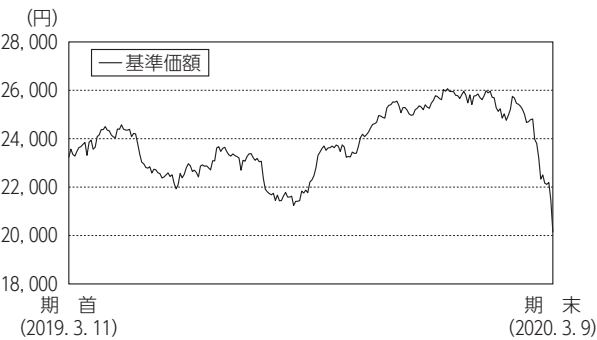
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 組 入 比	株 式 先 物 比 率
	円	騰落率	ベンチマーク	騰落率		
(期首) 2019年3月11日	23,237	—	1,581.44	—	95.6	1.3
3月末	23,648	1.8	1,591.64	0.6	93.7	1.3
4月末	24,200	4.1	1,617.93	2.3	95.2	2.0
5月末	22,154	△ 4.7	1,512.28	△ 4.4	94.4	2.0
6月末	23,081	△ 0.7	1,551.14	△ 1.9	94.8	2.0
7月末	23,051	△ 0.8	1,565.14	△ 1.0	96.4	2.1
8月末	21,835	△ 6.0	1,511.86	△ 4.4	94.0	2.1
9月末	23,473	1.0	1,587.80	0.4	92.0	2.1
10月末	24,882	7.1	1,667.01	5.4	91.9	3.0
11月末	25,199	8.4	1,699.36	7.5	92.0	3.0
12月末	25,799	11.0	1,721.36	8.8	92.7	3.0
2020年1月末	25,030	7.7	1,684.44	6.5	93.7	3.6
2月末	22,330	△ 3.9	1,510.87	△ 4.5	93.8	3.2
(期末) 2020年3月9日	20,147	△ 13.3	1,388.97	△ 12.2	90.4	—

(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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

- ◆基準価額等の推移について
【基準価額・騰落率】
期首：23,237円 期末：20,147円 騰落率：△13.3%
【基準価額の主な変動要因】
新型コロナウイルスの急速な感染拡大への懸念から、国内株式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
○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、世界的な景気減速懸念と米中通商協議の進展期待などが交錯し、横ばい圏で推移しました。2019年5月に入ると、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことや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、株価は上昇しました。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が拡大したことに続き、2月後半には中国以外における感染拡大が懸念されたことや米国株が大幅下落となったことが嫌気され、大きく下落しました。
- ◆前作成期末における「今後の運用方針」
当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面での割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることを期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。
- ◆ポートフォリオについて
株式組入比率（株式先物を含む。）は、中長期的な企業業績は堅調に推移するとの想定のもと、95～99%程度で推移させました。
業種構成は、電気機器、情報・通信業、建設業などの比率を引き上げた一方、銀行業、輸送用機器、卸売業などの比率を引き下げました。
個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の向上なども勘案して、ソフトバンク、IHI、村田製作所などを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などからカネカ、日立物流、商船三井などを売却しました。
- ◆ベンチマークとの差異について
ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△12.2%となりました。一

方、当ファンドの基準価額の騰落率は△13.3%となりました。
ベンチマークの騰落率を下回った陸運業や食料品のアンダーウエートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を下回った銀行業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を上回った電気機器のアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、第一工業製薬、太陽誘電、KDDIなどはプラスに寄与しましたが、電通グループ、三井海洋開発、スズキなどがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

新型コロナウイルス問題がアジアから世界に広がる状況下において、実体経済への影響は小さくはなく、不透明感の払しょくに時間を要する一方で、今後の日米欧の金融政策や財政政策への期待も有することから、国内株式市場は上にも下にも振れやすい相場展開となると想定します。

当作成期末にかけての株価下落によって、東証一部の平均PBR（株価純資産倍率）が解散価値といわれる1倍に近づき、個別銘柄では割安感が高まった銘柄が多く見られます。不安定な相場環境にあつては、割安な銘柄の見直しが進みづらい状況にもありますが、割安感がある銘柄の中でも、業績の回復が期待される銘柄や、配当政策・自社株買いなどの株主還元策を向上させる銘柄に注目し、中長期的にはそうした変化が株価評価の見直しにつながると期待して、銘柄の調査・選別を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	8円 (8)
(先物・オプション)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	8

(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)株 式

(2019年3月12日から2020年3月9日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 14,016 (△262.4)	千円 22,900,221 (—)	千株 31,296.3	千円 44,579,958

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2)先物取引の種類別取引状況

(2019年3月12日から2020年3月9日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 21,161	百万円 22,303	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2019年3月12日から2020年3月9日まで)

当 期				期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
IHI	399.2	1,080,684	2,707	本田技研	507.9	1,419,472	2,794
ソフトバンク	612	913,918	1,493	トヨタ自動車	206.3	1,385,808	6,717
ソフトバンクグループ	148.4	837,694	5,644	三菱UFJフィナンシャルG	2,496.5	1,342,540	537
セイコーHD	293.8	767,007	2,610	三井住友フィナンシャルG	319.6	1,206,069	3,773
富士電機	217.8	755,478	3,468	三菱商事	379.1	1,095,977	2,890
日揮ホールディングス	476.5	740,057	1,553	商船三井	350	994,313	2,840
パナソニック	617.2	689,783	1,117	みずほフィナンシャルG	6,297.2	981,003	155
アイシン精機	150.4	669,564	4,451	カネカ	273	963,653	3,529
東海旅客鉄道	27.1	649,410	23,963	日本電信電話	192.9	928,990	4,815
豊田自動織機	106	634,601	5,986	日立物流	267.9	861,978	3,217

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表
国内株式

銘柄 柄				期 首 当 期 末				銘柄 柄				期 首 当 期 末				銘柄 柄				期 首 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				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				千株 千株 千円				千株 千株 千円				千株 千株 千円			
鉱業 (1.0%)				三菱マテリアル 110.1 — —				山九 51.5 50.9 205,636				日立物流 267.9 — —				海運業 (—)				日本郵船 157.3 — —			
三井松島 HLDGS 23.5 — —				住友鉱山 308.7 125.4 286,789				日立物流 267.9 — —				商船三井 350 — —				空運業 (0.3%)				日本航空 45.5 74.1 175,765			
国際石油開発帝石 1,000.3 807.5 618,545				住友電工 237.4 251.1 290,648				海運業 (—)				三井倉庫 HOLD 219 201 279,189				情報・通信業 (10.5%)				ソフトウェア・サービス 40.6 1.1 9,075			
建設業 (5.7%)				アサヒ HD — 175.6 412,308				三井倉庫 HOLD 219 201 279,189				情報・通信業 (10.5%)				SRA ホールディングス 104.6 103.6 232,478							
大豊建設 195.2 185.1 386,673				金属製品 (0.4%)				東京製綱 477.1 345 221,835				インフォコム 243.6 192.9 495,560				アルゴグラフィックス 57.5 109.6 340,308							
熊谷組 228 232.1 606,013				サンコール 20.1 18.5 8,047				日本航空 45.5 74.1 175,765				三井倉庫 HOLD 219 201 279,189				日本電信電話 573.7 761.6 1,873,536							
五洋建設 760 748.8 376,646				機械 (6.7%)				タクマ 515.5 520.5 603,780				情報・通信業 (10.5%)				KDDI 591.1 489.3 1,586,310							
住友林業 459.9 243.5 351,857				タクマ 515.5 520.5 603,780				ソフトバンク 270.3 108.7 325,013				情報・通信業 (10.5%)				ソフトバンクグループ — 148.4 635,745							
大和ハウス 202.6 92.8 259,190				F U J I 96.4 188.5 298,207				卸売業 (6.1%)				アルコニックス 342.7 369.4 358,687											
積水ハウス 525.8 248 473,432				ソディック — 342.5 217,145				ダイワボウHD 77.9 39.9 192,517				エディオン 815.8 356.1 304,109											
九電工 — 137.5 372,625				三井海洋開発 222.2 217.8 323,650				ラクト・ジャパン 54.2 69.7 226,176				J. フロントリテイリング 337.7 196.4 194,828											
日揮ホールディングス — 476.5 524,626				S M C 31.2 20.2 784,164				三洋貿易 176 417 343,608				ヤマダ電機 — 955.8 453,049											
O S J B H D — 583.1 131,780				瑞光 8.8 — —				I D O M 722 — —				銀行業 (7.9%)											
食料品 (0.5%)				小松製作所 65.8 — —				伊藤忠 116 197.8 443,764				三井物産 946.6 541.4 875,443											
雪印メグミルク 179.5 — —				三精テクノロジーズ 178.7 171.9 121,533				三井住友トラストHD 206.8 203.6 628,920				三井住友フィナンシャルG 704.8 385.2 1,113,805											
S Foods 27.6 — —				北越工業 108.4 170.5 176,638				山陰合同銀行 391 379 181,541				証券・商品先物取引業 (0.6%)											
太陽化学 44.7 47.6 78,397				加藤製作所 158.2 151.9 166,634				みずほフィナンシャルG 14,418.3 8,121.1 966,410				野村ホールディングス 1,725.6 965.2 389,747											
日本たばこ産業 135.1 124 252,216				竹内製作所 130.3 — —				SOMPO ホールディングス 55.1 — —				保険業 (3.3%)											
繊維製品 (1.2%)				J U K I — 295.6 167,605				MS & A D 284.6 157.3 485,427				第一生命 HLDGS 571.3 344.8 408,243											
東洋紡 — 275.1 332,595				マックス 18.7 — —				東京海上HD 259.6 168.8 857,166				T&D ホールディングス 627.2 275.4 225,828											
倉敷紡績 145.3 — —				日本トムソン 874.4 795.9 265,034				その他金融業 (3.3%)				全国保証 — 14.6 55,188											
帝人 55.3 — —				日本ビラー工業 191.1 203.1 233,971				クレディセゾン 211.1 118.4 165,049				オリックス 1,629.7 1,166 1,796,223											
東レ 192.8 292.6 159,115				三菱重工業 118.6 — —				不動産業 (2.6%)				野村不動産 HLDGS 47.9 95.8 211,334											
サカイオーベックス 67.4 — —				I H I — 399.2 712,172				オープンハウス 73.5 — —				東急不動産HD — 414.2 263,845											
セーレン 97.9 98.4 122,114				電気機器 (13.3%)				三井不動産 142.3 250.1 539,340				住友不動産 196.7 193.7 583,424											
マツオカコーポレーション 181.5 4.8 7,886				ブラザー工業 — 150.1 253,819				サービス業 (1.1%)				日本工営 — 38.9 100,400											
ワールド — 54.7 95,506				日立 288.8 239.5 794,421				電通グループ 253.4 80.3 191,917				西尾レントオール 171.6 172 398,868											
化学 (9.1%)				三菱電機 506.7 465.1 578,816				株 数、 金 額 65,736.9 48,194.2 60,648,951				銘柄数<比率> 157銘柄 149銘柄 <90.4%>											
旭化成 — 215.9 173,475				富士電機 — 217.8 533,610				合計 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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
住友化学 905.8 — —				明電舎 — 169.1 263,965				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
東ソー 123.2 — —				日本電気 56.1 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
トクヤマ 439.2 403 927,303				富士通 50.6 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
東亜合成 309.4 — —				パナソニック 176.4 617.2 544,308				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
大阪ソーダ 124.9 120.3 287,035				ソニー 198.2 148 919,672				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
信越化学 92.5 79.8 886,578				T D K 126.6 116.1 1,108,755				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
日本化学工業 64.8 60 128,520				鈴木 395.7 348.3 229,878				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
四国化成 — 25.3 24,363				リオン 101.2 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
大日精化 123.7 4.7 9,855				堀場製作所 101.4 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
カネカ 273 — —				ウシオ電機 — 277 342,095				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
三井化学 236.4 132.8 292,956				山一電機 149.1 136.8 195,624				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
J S R 337.7 — —				ローム 35.5 32.6 208,966				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
大阪有機化学 — 136.7 190,969				太陽誘電 253.4 258.3 740,029				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
三菱ケミカル HLDGS 806 553.9 361,032				村田製作所 68.4 188.4 989,288				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
旭有機材 234.5 317.7 406,338				市光工業 301.9 283.9 152,170				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
リケンテクノス 297.3 206.6 76,028				リコー — 265.1 240,445				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
ダイキョーニシカワ 149.8 — —				輸送用機器 (10.3%)				銘柄欄の () 内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
第一工業製薬 305.4 247.3 830,928				豊田自動織機 33.2 61.6 313,544				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
三洋化成 — 29.3 123,499				デンソー 95 160.4 584,658				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
大日本塗料 — 51.2 41,062				川崎重工 110.4 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
藤森工業 — 51.5 130,243				日産自動車 1,094.7 516.9 201,177				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
天馬 189.6 185.6 274,688				トヨタ自動車 563.2 356.9 2,318,065				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
信越ポリマー 401.8 386.3 303,245				三菱自動車工業 1,097.8 — —				銘柄欄の () 内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
バルカー — 38.1 69,265				フタバ産業 206.6 213.5 105,469				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
医薬品 (1.7%)				ミクニ 397.4 394.4 98,600				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
アステラス製薬 253.4 215 340,560				太平洋工業 502.8 471.6 472,543				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
あすか製薬 344.5 330.2 302,133				アイシン精機 — 150.4 451,200				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
沢井製薬 76 58.2 320,682				マツダ 605.6 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
ダイト 23.8 34.7 90,879				本田技研 837.1 329.2 821,847				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
石油・石炭製品 (0.5%)				スズキ 331.7 233.8 859,215				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
出光興産 45.5 42.8 104,218				精密機器 (0.8%)				銘柄欄の () 内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
JXTG ホールディングス 856.7 581 217,294				タムロン 55.9 — —				銘柄欄の () 内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
ゴム製品 (0.5%)				セイコーHD — 293.8 512,387				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
ブリヂストン 104.5 95 311,505				ニプロ 205.6 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
ガラス・土石製品 (3.0%)				その他製品 (—)				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
日東紡績 150.4 34.2 127,395				バンダイナムコ HLDGS 50.6 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
AGC — 65.8 188,517				電気・ガス業 (1.4%)				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
東海カーボン 337.7 239.8 216,779				中部電力 180.5 245.6 342,857				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
東洋炭素 188.7 — —				関西電力 211.4 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
日本碍子 — 217.2 323,628				中国電力 — 106.2 144,325				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
黒崎播磨 83.6 79.8 371,469				東北電力 184.4 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
ニチアス — 304.5 586,162				九州電力 257.3 — —				銘柄欄の () 内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
鉄鋼 (1.0%)				電源開発 108.8 — —				銘柄欄の () 内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
日本製鉄 590.4 435.3 430,337				エフオン 90.3 82.9 37,470				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
神戸製鋼所 305.4 — —				大阪瓦斯 164.8 196 322,616				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
J F E ホールディングス 220.3 — —				陸運業 (2.0%)				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
日本冶金工 — 129.8 197,815				東日本旅客鉄道 103 66.5 517,769				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
非鉄金属 (2.4%)				東海旅客鉄道 13.1 31.1 512,528				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
大紀アルミニウム — 88.3 46,710				日本通運 97.4 — —				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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											
三井金属 — 201.8 427,816								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。				銘柄欄の < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。											

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

■投資信託財産の構成

2020年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	60,648,951	89.7
コール・ローン等、その他	6,980,788	10.3
投資信託財産総額	67,629,740	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3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	67,629,740,593円
コール・ローン等	6,430,620,336
株式（評価額）	60,648,951,800
未収入金	5,069,007
未収配当金	78,924,450
差入委託証拠金	466,175,000
(B) 負債	505,643,700
未払金	496,307,700
未払解約金	9,336,000
(C) 純資産総額（A－B）	67,124,096,893
元本	33,317,765,904
次期繰越損益金	33,806,330,989
(D) 受益権総口数	33,317,765,904口
1万口当り基準価額（C／D）	20,147円

* 期首における元本額は42,590,935,828円、当作成期間中における追加設定元本額は2,869,885,533円、同解約元本額は12,143,055,457円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・バリュー株・オープンV A793,760,433円、適格機関投資家専用・ダイワ・バリュー株・オープンV A2 189,200,258円、ダイワ・バリュー株・オープンV A3 592,093,285円、ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）5,280,068,260円、ダイワ・バリュー株・オープン5,477,037,845円、DC・ダイワ・バリュー株・オープン20,985,605,823円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,147円です。

■損益の状況

当期 自 2019年3月12日 至 2020年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,659,316,996円
受取配当金	2,660,686,325
受取利息	8,734
その他収益金	883,074
支払利息	△ 2,261,137
(B) 有価証券売買損益	△ 12,265,184,914
売買益	3,660,713,102
売買損	△ 15,925,898,016
(C) 先物取引等損益	△ 108,291,590
取引益	488,339,970
取引損	△ 596,631,560
(D) その他費用	△ 33,212
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	△ 9,714,192,720
(F) 前期繰越損益金	56,379,451,785
(G) 解約差損益金	△ 16,681,887,543
(H) 追加信託差損益金	3,822,959,467
(I) 合計（E＋F＋G＋H）	33,806,330,989
次期繰越損益金（I）	33,806,330,989

（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。

J Flag 中小型株ファンド（F0Fs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）

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（F0Fs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。

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。

■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	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 55,568	円 0	% 19.6	1,716.29	% 2.9	% 91.8	百万円 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) 2019年9月20日	円 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。

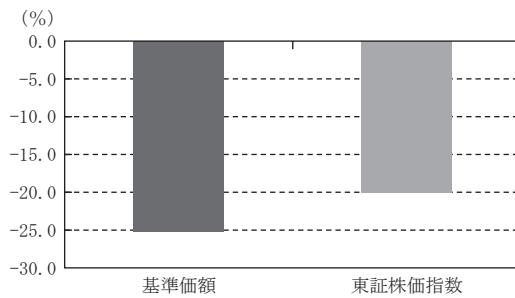
■当ファンドのポートフォリオ

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、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。
下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第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
（販売会社）	(3)	(0.006)	交付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、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(11)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	43	0.087	(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（4.5%）			
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
ビックスタ	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
			7,940,424
			< 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
-----------------	----



◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

T & D / マイルストーン 日本株ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)

第 6 期運用報告書 (全体版) (決算日 2020 年 4 月 27 日)

お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「T & D / マイルストーン日本株ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)」は、2020 年 4 月 27 日に第 6 期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝 5-36-7

お問い合わせ先

投信営業部 03-6722-4810

(受付時間：営業日の午前 9 時～午後 5 時)

■最近 5 期の運用実績、基準価額の推移等

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配額)	税込み 分配金	期 中 騰落率	東証株価指数 (T O P I X) (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
	円	円	%		%	%	%	百万円
2 期 (2016 年 4 月 25 日)	11,346	0	0.3	1,401.83	△13.4	92.8	—	7,082
3 期 (2017 年 4 月 25 日)	13,897	0	22.5	1,519.21	8.4	82.9	—	8,158
4 期 (2018 年 4 月 25 日)	17,593	0	26.6	1,767.73	16.4	87.6	—	9,830
5 期 (2019 年 4 月 25 日)	16,390	0	△ 6.8	1,620.28	△ 8.3	85.9	—	9,941
6 期 (2020 年 4 月 27 日)	14,960	0	△ 8.7	1,447.25	△10.7	85.3	—	9,385

(注) 基準価額および分配金は 1 万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドは、東証株価指数 (T O P I X) 【出所：東京証券取引所】を参考指数としております。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	東証株価指数 (T O P I X) (参考指数) 騰 落 率	株 式 組入比率	株 式 先物比率
期 首 (前期末) 2019 年 4 月 25 日	円 16,390 —	% 1,620.28 —	% 85.9 —	% — —
4 月末	16,390 0.0	1,617.93 △ 0.1	86.0 —	—
5 月末	15,803 △3.6	1,512.28 △ 6.7	89.9 —	—
6 月末	15,940 △2.7	1,551.14 △ 4.3	91.6 —	—
7 月末	16,373 △0.1	1,565.14 △ 3.4	92.7 —	—
8 月末	15,556 △5.1	1,511.86 △ 6.7	97.4 —	—
9 月末	15,806 △3.6	1,587.80 △ 2.0	81.8 —	—
10 月末	16,643 1.5	1,667.01 2.9	84.7 —	—
11 月末	17,407 6.2	1,699.36 4.9	79.8 —	—
12 月末	17,865 9.0	1,721.36 6.2	81.0 —	—
2020 年 1 月末	17,379 6.0	1,684.44 4.0	82.5 —	—
2 月末	15,782 △3.7	1,510.87 △ 6.8	89.4 —	—
3 月末	15,010 △8.4	1,403.04 △13.4	88.0 —	—
期 末 2020 年 4 月 27 日	14,960 △8.7	1,447.25 △10.7	85.3 —	—

(注) 基準価額は 1 万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

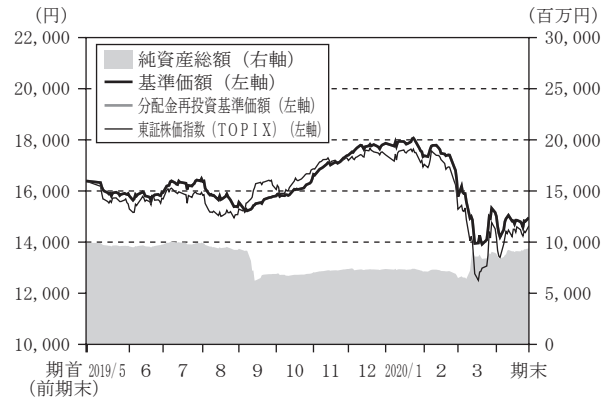
(注) 先物比率＝買建比率－売建比率。

(注) 当ファンドは、東証株価指数 (T O P I X) 【出所：東京証券取引所】を参考指数としております。

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

《当期の運用状況と今後の運用方針》

◆基準価額等の推移



第 6 期首：16,390 円

第 6 期末：14,960 円 (既払分配金 0 円)

騰 落 率：△8.7% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首 (2019 年 4 月 25 日) の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

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

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

◆基準価額の主な変動要因

主に国内の中小型株式に投資を行い、保有する株式が下落したことが基準価額下落の要因となりました。

◆投資環境
【国内株式市場】

国内株式市場は、米中貿易摩擦の激化を背景に世界景気の減速懸念が強まる中、期初から2019年8月にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待などから上昇する局面はあったものの、トランプ米大統領の対中制裁関税表明もあり、軟調に推移しました。9月には、米中貿易協議再開が伝わり国内株式市場は反転、年末にかけては米中貿易協議が部分合意に達したことや国内での企業業績改善期待などを受け、上昇基調となりました。年明け後は、新型コロナウイルスの感染が世界的に広がり、世界景気の先行きに対する警戒感が台頭する中、原油価格が減産交渉決裂で急落したこともあり、世界的に株価は大幅下落しました。2020年3月中旬以降は、主要各国の金融緩和策や経済対策が出揃い国内株式市場は反発に転じましたが、引き続き新型コロナウイルスによる景気の落ち込みが懸念され、上値の重い展開が続きました。その中で小型株市場は総じて東証株価指数（TOPIX）を上回る動きとなりました。

◆当該投資信託のポートフォリオ

市場評価が収益力の価値を下回る小型バリュー株に重点を置いたポートフォリオの構築に努め、信託財産の成長を目指して運用を行いました。ボトム・アップ・アプローチにより株価が企業価値に比べ割安水準にあり、投資価値が高いと判断される銘柄を選定しました。株式組入比率は、概ね68～98％程度としました。個別銘柄では、国際石油開発帝石、東洋建設、東和薬品等を新規に購入する一方、メタウォーター、ケンコーマヨネーズ、共立印刷を全売却しました。

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

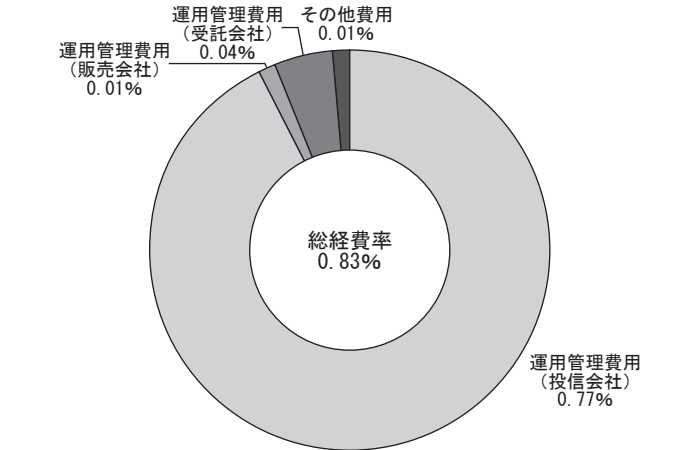
■ 1 万口当たりの費用明細
費用の明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2019/4/26～2020/4/27		
	金 額	比 率	
平均基準価額	16,329円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社)	135円 (126)	0.830% (0.774)	(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
(販売会社)	(2)	(0.011)	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)	(7)	(0.044)	運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	21 (21)	0.127 (0.127)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用)	2 (2)	0.011 (0.011)	(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査費用は、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)	その他は、金銭信託に係る手数料
合 計	158	0.968	

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

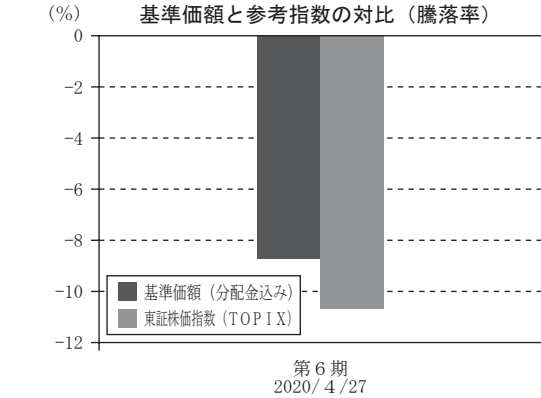
（参考情報）

■ 総経費率
当期中の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は、0.83％です。



◆当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



期を通じて当ファンドの基準価額は8.7%下落し、10.7%下落した参考指数である東証株価指数（TOPIX）を2.0%上回りました。参考指数との比較では、日特建設、日本ドライケミカル、日本リーテック等がプラス寄与しました。一方で、西本Wismettacホールディングス、長谷工コーポレーション、タカミヤ等がマイナス寄与しました。

◆分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は当ファンドの商品性を勘案し、見送らせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

◆今後の運用方針

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

（2019年4月26日から2020年4月27日まで）

（注）費用は、1万口当た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）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）各比率は、年率換算した値です。
（注）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は異なります。

■売買および取引の状況
株式

(2019年4月26日から2020年4月27日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		7,210.4 (180)	5,969,687 ()	5,722.6 ()	5,499,036 ()

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年4月26日から2020年4月27日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	11,468,724千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,276,075千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.57

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

■当期中の主要な売買銘柄
国内株式（上位10銘柄）

(2019年4月26日から2020年4月27日まで)

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
国際石油開発帝石	1,079.4	878,513	813	国際石油開発帝石	531.3	456,366	858
長谷工コーポレーション	439.4	537,590	1,223	長谷工コーポレーション	345.1	395,939	1,147
日立造船	1,339	489,834	365	日立造船	1,070.9	359,510	335
東洋建設	823.4	378,652	459	日特建設	362.6	239,811	661
東和薬品	150.1	358,653	2,389	中野冷機	34.6	227,954	6,588
日特建設	350.9	237,426	676	酒井重工業	73.4	204,276	2,783
西本Wismettacホールディングス	74	212,134	2,866	メタウォーター	55.3	198,972	3,598
VTホールディングス	570.7	186,522	326	クニミネ工業	178.3	197,932	1,110
国際計測器	260.3	181,379	696	VTホールディングス	420.6	186,203	442
日本電技	53.3	181,184	3,399	日本ドライケミカル	124.4	170,736	1,372

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

■利害関係人との取引状況等

(2019年4月26日から2020年4月27日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細
国内株式

(2020年4月27日現在)

銘 柄	期首(前期末)		当 期		末	
	株 数	評 価 額	株 数	評 価 額	株 数	評 価 額
	千株	千円	千株	千円	千株	千円
鉱業 (4.6%)						
国際石油開発帝石	—		548.1	364,924		
建設業 (23.7%)						
第一カッター興業	190.2		173.4	275,879		
日本電技	—		53.3	171,093		
第一建設工業	75.8		66.2	111,878		
長谷工コーポレーション	265.8		360.1	412,314		
東洋建設	—		791.3	328,389		
日特建設	580.7		569	402,852		
日本リーテック	135.4		43.9	86,614		
高橋カーテンウォール工業	267.2		279.3	111,161		
食料品 (2.1%)						
ケンコーマヨネーズ	58.5		—	—		
わらべや日洋ホールディングス	152.3		106.7	166,238		
パルプ・紙 (1.1%)						
トーモク	—		60.6	92,293		
化学 (4.6%)						
藤倉化成	455.8		367.4	183,700		
綜研化学	186.7		170	181,390		
医薬品 (2.2%)						
東和薬品	—		78.6	174,649		
ゴム製品 (2.2%)						
ニチリン	167.3		143.3	177,118		
ガラス・土石製品 (1.8%)						
クニミネ工業	237		149.1	147,012		
鉄鋼 (1.2%)						
パウダーテック	27.1		29.6	95,460		
金属製品 (3.5%)						
マルゼン	113.2		138.3	229,992		
兼房	85.2		80.1	47,339		
機械 (18.3%)						
日本ドライケミカル	168.5		160.9	215,606		
オカダアイオン	—		112.2	92,901		
酒井重工業	101.9		101.4	205,436		
鈴茂器工	63.4		38.7	56,385		

銘 柄	期首(前期末)		当 期		末	
	株 数	評 価 額	株 数	評 価 額	株 数	評 価 額
	千株	千円	千株	千円	千株	千円
中野冷機	69		40	231,600		
東亜バルブエンジニアリング	85		67.2	106,848		
前澤給装工業	78		77.8	159,101		
日立造船	872.7		1,140.8	394,716		
電気機器 (2.7%)						
大崎電気工業	405.3		358.9	189,140		
新コスモス電機	—		14.5	25,360		
輸送用機器 (2.8%)						
ダイハツディーゼル	407.7		237.5	97,375		
日本精機	71.2		110.2	128,823		
精密機器 (1.5%)						
国際計測器	—		195.3	123,039		
その他製品 (—%)						
共立印刷	75.2		—	—		
電気・ガス業 (—%)						
メタウォーター	55.3		—	—		
陸運業 (1.2%)						
アルプス物流	297.9		140.4	96,033		
海運業 (2.5%)						
川崎近海汽船	84.2		78.7	201,078		
倉庫・運輸関連業 (0.2%)						
日本コンセプト	—		9.1	12,831		
卸売業 (10.2%)						
デリカフーズホールディングス	109.2		296.5	182,940		
ナ・デックス	259.1		193.5	122,872		
S P K	73.9		144	187,200		
ムサン	86.4		116.7	198,390		
西本Wismettacホールディングス	18.2		69.9	124,841		
小売業 (2.1%)						
V Tホールディングス	418.2		568.3	169,921		
サービス業 (11.5%)						
タカミヤ	245.5		474.3	190,194		
船場	167.5		141.7	131,497		
要興業	381.2		178.9	148,487		
三協フロンテア	101.5		102.9	324,649		
ステップ	111.1		94.5	126,441		
合 計	千株	千円	千株	千円	千株	千円
	7,805		9,473		8,004	
株数・金額 銘柄数<比率>	40銘柄		46銘柄		<85.3%>	

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

■投資信託財産の構成

(2020年4月27日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	8,004,015	84.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,423,115	15.1
投 資 信 託 財 産 総 額	9,427,130	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年4月27日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	9,427,130,005円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,257,430,508	
株 式 (評価額)	8,004,015,380	
未 収 入 金	16,149,717	
未 収 配 当 金	149,534,400	
(B) 負 債	41,529,793	
未 払 金	9,340,752	
未 払 信 託 報 酬	31,763,189	
未 払 利 息	2,404	
そ の 他 未 払 費 用	423,448	
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	9,385,600,212	
元 本	6,273,916,994	
次 期 繰 越 損 益	3,111,683,218	
(D) 受 益 権 総 口 数	6,273,916,994口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	14,960円	

(注) 期首元本額 6,065,635,144円
期中追加設定元本額 2,813,074,995円
期中一部解約元本額 2,604,793,145円
(注) 1口当たり純資産額は1.4960円です。

損益の状況
当期 自2019年4月26日 至2020年4月27日

項	目	当 期
(A)	配 当 等 収 益	235,357,253円
	受 取 配 当 金	236,078,463
	受 取 利 息	1,816
	そ の 他 収 益 金	6,620
	支 払 利 息	△ 729,646
(B)	有 価 証 券 売 買 損 益	△ 756,130,202
	売 買 益	630,649,999
	売 買 損	△1,386,780,201
(C)	信 託 報 酬 等	△ 68,978,145
(D)	当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 589,751,094
(E)	前 期 繰 越 損 益 金	1,136,780,040
(F)	追 加 信 託 差 損 益 金	2,564,654,272
	(配 当 等 相 当 額)	(3,283,670,568)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 719,016,296)
(G)	合 計 (D + E + F)	3,111,683,218
(H)	収 益 分 配 金	0
	次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	3,111,683,218
	追 加 信 託 差 損 益 金	2,564,654,272
	(配 当 等 相 当 額)	(3,283,670,568)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 719,016,296)
	分 配 準 備 積 立 金	1,693,525,172
	繰 越 損 益 金	△1,146,496,226

(注) 損益の状況の中で
(B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
(C) 信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

分配金の計算過程
計算期間末における費用控除後の配当等収益（166,379,108円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（3,283,670,568円）および分配準備積立金（1,527,146,064円）より、分配対象収益は4,977,195,740円（1万口当たり7,933円）となりましたが、当期の分配は見送らせていただきました。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
設定日	2015年3月9日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用） ・日本中小型株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 日本中小型株マザーファンド ・わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 日本中小型株マザーファンド ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年3月8日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、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5期

決算日 2020年3月9日

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）
（適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。
さて「大和住銀ニッポン中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2020年3月9日に第5期の決算を行いました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

三井住友DSアセットマネジメント

（旧：大和住銀投信投資顧問）
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
<https://www.smd-am.co.jp>

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

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株 式 組 入 比 率		純資産総額
	(分配前)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	中 期 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	
(設定日) 2015年3月9日	円 10,000	円 —	% —	ポイント 656.41	% —	% —	百万円 1
第1期(2016年3月8日)	9,204	0	△ 8.0	633.48	△ 3.5	97.1	— 9,110
第2期(2017年3月8日)	13,220	0	43.6	778.37	22.9	97.6	— 8,280
第3期(2018年3月8日)	17,761	0	34.3	922.02	18.5	98.2	— 12,216
第4期(2019年3月8日)	14,981	0	△15.7	818.66	△11.2	97.6	— 10,340
第5期(2020年3月9日)	13,298	0	△11.2	688.84	△15.9	89.8	— 6,193

Russell/Nomura Small Capインデックスは、Russell/Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。Russell/Nomura Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRussell/Nomura Total Marketインデックスのうち時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。

Russell/Nomura Small Capインデックスは、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社及びFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村証券株式会社及びFrank Russell Companyは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。
*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率・売建比率

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率
	円	騰 落 率	ポイント	騰 落 率		
(期 首)2019年3月8日	14,981	—	818.66	%	97.6	%
3月末	15,302	2.1	836.10	2.1	96.0	—
4月末	15,836	5.7	849.93	3.8	96.7	—
5月末	14,791	△ 1.3	793.33	△ 3.1	96.0	—
6月末	15,412	2.9	808.15	△ 1.3	96.3	—
7月末	15,735	5.0	820.30	0.2	98.0	—
8月末	14,560	△ 2.8	783.73	△ 4.3	89.6	—
9月末	15,457	3.2	827.63	1.1	98.7	—
10月末	16,709	11.5	878.02	7.3	96.8	—
11月末	17,215	14.9	900.64	10.0	95.9	—
12月末	18,376	22.7	914.38	11.7	97.9	—
2020年1月末	17,525	△ 17.0	873.38	6.7	98.1	—
2月末	14,832	△ 1.0	756.44	△ 7.6	97.9	—
(期 末)2020年3月9日	13,298	△11.2	688.84	△15.9	89.8	—

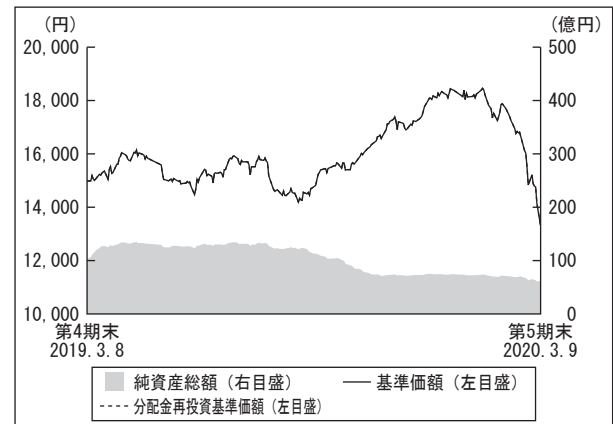
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率・売建比率

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

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドにはベンチマークはありません。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*分配金再投資基準価額は、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はありません。

*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5期首：14,981円

第5期末：13,298円（既払分配金 0円）

騰落率：△11.2%（分配金再投資ベース）

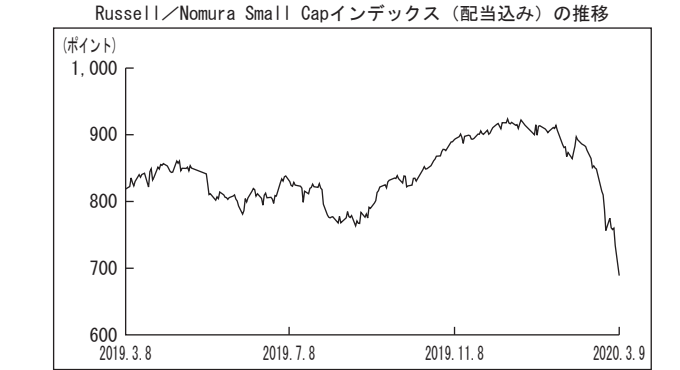
【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、日本中小型株マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式のうち中小型株に投資しました。
（上昇要因）

カチタスや扶桑化学工業を高値圏で全株売却したことが上昇要因となりました。
（下落要因）

ダイキョーニシカワ、TPRといった自動車部品銘柄が、業界の不振により大幅に下落したことが要因となりました。また、割高な価格でのM&Aを発表したコーナン商事も下落要因となりました。

【投資環境】



当期の株式市場は、米中貿易摩擦に対する警戒感から低水準でのみ合いで始まりました。2019年9月から12月にかけては楽観論が台頭しいったん上昇局面を迎えましたが、2020年に入って新型コロナウイルスが感染拡大すると恐怖感から急落し、TOPIX（配当込み）は通期で9.4%下落しました。中小型株は心理面の影響をより強く受けるため、Russell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）の騰落率は△15.9%と、いっそう厳しい結果に終わりました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）
主要投資対象である日本中小型株マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は89.8%としました。

■日本中小型株マザーファンド

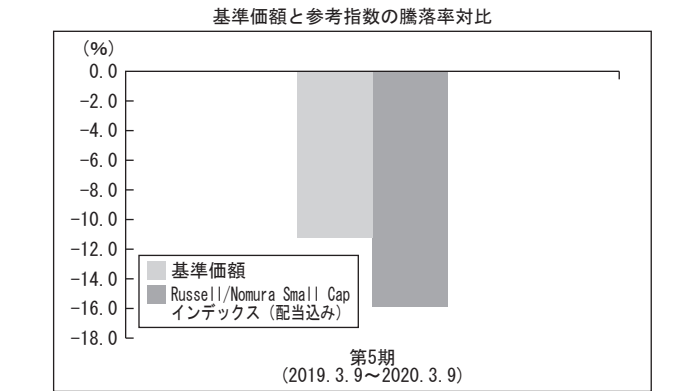
当期の騰落率は、△11.1%となりました。
期を通じて組入比率を高位に保ちました。市場別では、東証一部の中小型銘柄を中心に、東証二部や東証マザーズ、JASDAQの各市場にも広く投資を行いました。業種面では、割安銘柄の多い卸売業の組入比率を引き上げた一方、複数の上位銘柄の利益確定を行った化学の組入比率が低下しました。

組入上位業種		(2020年3月9日現在)
業種名	比率	
1 卸売業	20.3%	
2 ガラス・土石製品	8.5%	
3 サービス業	7.5%	
4 化学	7.1%	
5 小売業	6.9%	
6 電気機器	5.8%	
7 建設業	5.4%	
8 非鉄金属	5.2%	
9 機械	4.9%	
10 不動産業	3.3%	

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

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

■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第5期	
	2019年3月9日 ~2020年3月9日	
当期分配金 (円)	0	
(対基準価額比率) (%)	0.00	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	7,400	

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

今後の運用方針

■大和住銀ニッポン中小型株ファンド（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、わが国の株式のうち中小型株に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■日本中小型株マザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大により、短期的な企業業績は大幅な悪化が想定されます。しかし、長期的に人類の経済活動を大幅に制約し続けるほどの疾病ではおそれないと判断しています。当ファンドでは、短期的な業績悪化に過剰反応せず、あくまでも長期的視点で見て割安な企業への投資を継続する方針です。

■1万口当りの費用明細

柄を中心に、東証二部や東証マザーズ、JASDAQの各市場にも広く投資を行いました。業種面では、割安銘柄の多い卸売業の組入比率を引き上げた一方、複数の上位銘柄の利益確定を行った化学の組入比率が低下しました。		項 目	当 期		項目の概要
			2019年3月9日～2020年3月9日		
			金額	比率	
組入上位業種					
(2020年3月9日現在)					
業種名	比率	信託報酬	118円	0.737%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は15,979円です。
1 卸売業	20.3%	(投信会社)	(113)	(0.710)	ファンドの運用等の対価
2 ガラス・土石製品	8.5%	(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
3 サービス業	7.5%	(受託会社)	(3)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
4 化学	7.1%	売買委託手数料	21	0.134	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
5 小売業	6.9%	(株式)	(21)	(0.134)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
6 電気機器	5.8%	その他費用	1	0.009	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
7 建設業	5.4%	(監査費用)	(1)	(0.009)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
8 非鉄金属	5.2%	(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	141	0.880	

*「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
*期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年3月9日から2020年3月9日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
日本中小型株マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	2,301,525	3,960,000	4,266,230	7,660,142

■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

(2019年3月9日から2020年3月9日まで)

項目	当期
	日本中小型株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	14,419,399千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,835,473千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.46

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■利害関係人との取引状況等

(2019年3月9日から2020年3月9日まで)

利害関係人との取引状況

＜大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）＞
当期における利害関係人との取引はありません。

＜日本中小型株マザーファンド＞

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D／C
株 式	百万円 5,345	百万円 450	% 8.4	百万円 9,073	百万円 1,202	% 13.3

*平均保有割合100.0%

*平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託
所有口数の割合

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

＜大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）＞

項	目	当	期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)			13,946千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)			1,617千円
(B)／(A)			11.6%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている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。

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

■組入資産の明細

2020年3月9日現在

親投資信託残高

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日 本 中 小 型 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	6,037,337	4,072,632	6,223,797

*日本中小型株マザーファンド全体の受益権口数は、4,072,632千口です。

■投資信託財産の構成

2020年3月9日現在

項	目	当 期 末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
日 本 中 小 型 株 マ ザ ー フ ァ ン ド		6,223,797	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額		6,223,797	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月9日) 現在

項	目	当 期 末
(A) 資 産		6,223,797,446円
日本中小型株マザーファンド(評価額)		6,223,797,446
(B) 負 債		29,809,625
未 払 信 託 報 酬		28,871,202
そ の 他 未 払 費 用		938,423
(C) 純 資 産 総 額(A－B)		6,193,987,821
元 本		4,657,763,764
次 期 繰 越 損 益 金		1,536,224,057
(D) 受 益 権 総 口 数		4,657,763,764口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)		13,298円

*元本状況

期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

6,902,008,908円

2,624,899,733円

4,869,144,877円

※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。

■損益の状況

自2019年3月9日
至2020年3月9日

項	目	当	期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益		△	731,042,053円
売 買 損 益			358,222,715
売 買 損		△	1,089,264,768
(B) 信 託 報 酬 等		△	76,515,859
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)		△	807,557,912
(D) 前 期 繰 越 損 益 金			653,971,984
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金			1,689,809,985
(配 当 等 相 当 額)		(	1,720,198,340)
(売 買 損 益 相 当 額)		(△	30,388,355)
(F) 計 (C＋D＋E)			1,536,224,057
次 期 繰 越 損 益 金(F)			1,536,224,057
追 加 信 託 差 損 益 金			1,689,809,985
(配 当 等 相 当 額)		(	1,751,425,017)
(売 買 損 益 相 当 額)		(△	61,615,032)
分 配 準 備 積 立 金			1,695,483,460
繰 越 損 益 金		△	1,849,069,388

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、
上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりで
す。

(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	171,602,070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	1,751,425,017
(D) 分 配 準 備 積 立 金	1,523,881,390
分 配 可 能 額(A＋B＋C＋D)	3,446,908,477
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(7,400.35)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

■お知らせ

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

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

日本中小型株マザーファンド

運用報告書

決算日：2020年3月9日

(第5期：2019年3月9日～2020年3月9日)

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	わが国の株式のうち中小型株に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
投資制限	・ 株式への投資割合には、制限を設けません。 ・ 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・ 外貨建資産への投資は行いません。

三井住友DSアセットマネジメント

(旧：大和住銀投信投資顧問)

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

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

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株 式 組入比率	株式先物 組入比率	純資産 総 額
	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)			
(設定日) 2015年3月9日	円 10,000	% —	ポイント 656.41	% —	% —	% —	百万円 1
第1期(2016年3月8日)	10,338	3.4	633.48	△ 3.5	96.6	—	9,162
第2期(2017年3月8日)	14,952	44.6	778.37	22.9	97.3	—	8,309
第3期(2018年3月8日)	20,260	35.5	922.02	18.5	97.8	—	12,262
第4期(2019年3月8日)	17,199	△15.1	818.66	△11.2	97.2	—	10,383
第5期(2020年3月9日)	15,282	△11.1	688.84	△15.9	89.4	—	6,223

Russell/Nomura Small Capインデックスは、Russell/Nomura 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。Russell/Nomura Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRussell/Nomura Total Marketインデックスのうち時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。

Russell/Nomura Small Capインデックスは、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社及びFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社及びFrank Russell Companyは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

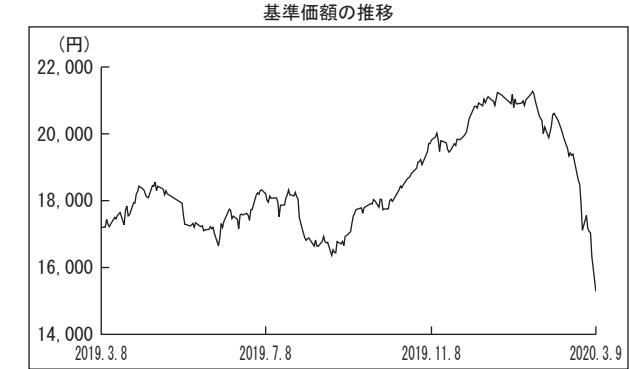
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み)		株 式 組入比率	株式先物 組入比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期 首)2019年3月8日	円 17,199	% —	ポイント 818.66	% —	% 97.2	% —
3月末	17,579	2.2	836.10	2.1	95.9	—
4月末	18,205	5.8	849.93	3.8	96.6	—
5月末	17,016	△ 1.1	793.33	△ 3.1	95.8	—
6月末	17,737	3.1	808.15	△ 1.3	96.1	—
7月末	18,122	5.4	820.30	0.2	97.7	—
8月末	16,776	△ 2.5	783.73	△ 4.3	87.9	—
9月末	17,804	3.5	827.63	1.1	96.8	—
10月末	19,228	11.8	878.02	7.3	95.3	—
11月末	19,819	15.2	900.64	10.0	95.7	—
12月末	21,163	23.0	914.38	11.7	97.7	—
2020年1月末	20,204	17.5	873.38	6.7	97.8	—
2月末	17,114	△ 0.5	756.44	△ 7.6	97.5	—
(期 末)2020年3月9日	15,282	△11.1	688.84	△15.9	89.4	—

*騰落率は期首比です。
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過
【基準価額等の推移】



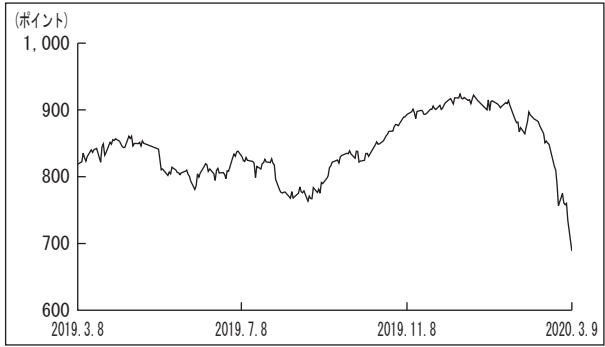
期 首：17,199円
期 末：15,282円
騰落率：△11.1%

【基準価額の主な変動要因】
(上昇要因)
カチタスや扶桑化学工業を高値圏で全株売却したことが上昇要因となりました。

(下落要因)
ダイキョーニシカワ、TPRといった自動車部品銘柄が、業界の不振により大幅に下落したことが要因となりました。また、割高な価格でのM&Aを発表したコーナン商事も下落要因となりました。

【投資環境】

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



当期の株式市場は、米中貿易摩擦に対する警戒感から低水準でのみ合いで始まりました。2019年9月から12月にかけては楽観論が台頭しいったん上昇局面を迎えましたが、2020年に入って新型コロナウイルスが感染拡大すると恐怖感から急落し、TOPIX（配当込み）は通期で9.4%下落しました。中小型株は心理面の影響をより強く受けるため、Russell／Nomura Small Capインデックス（配当込み）の騰落率は△15.9%と、いっそう厳しい結果に終わりました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△11.1%となりました。
期を通じて組入比率を高位に保ちました。市場別では、東証一部の中小型銘柄を中心に、東証二部や東証マザーズ、JASDAQの各市場にも広く投資を行いました。業種面では、割安銘柄の多い卸売業の組入比率を引き上げた一方、複数の上位銘柄の利益確定を行った化学の組入比率が低下しました。

組入上位業種		(2020年3月9日現在)
業種名	比率	
1 卸売業	20.3%	
2 ガラス・土石製品	8.5%	
3 サービス業	7.5%	
4 化学	7.1%	
5 小売業	6.9%	
6 電気機器	5.8%	
7 建設業	5.4%	
8 非鉄金属	5.2%	
9 機械	4.9%	
10 不動産業	3.3%	

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
基準価額の騰落率は、参考指数であるRussell／Nomura Small Capインデックス（配当込み）の騰落率△15.9%を4.8%上回りました。

今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大により、短期的な企業業績は大幅な悪化が想定されます。しかし、長期的に人類の経済活動を大幅に制約し続けるほどの疾病ではおそらくないと判断しています。当ファンドでは、短期的な業績悪化に過剰反応せず、あくまでも長期的視点で見て割安な企業への投資を継続する方針です。

■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年3月9日～2020年3月9日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	25円 (25)	0.133% (0.133)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	25	0.134	
期中の平均基準価額は18,397円です。			

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

■ 売買及び取引の状況

(2019年3月9日から2020年3月9日まで)

		買付		売却	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	4,232,600 (163,029)	5,345,935 (163,029)	7,072,629	9,073,463

*金額は受渡し代金
*（ ）内は増資割当、株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれていません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年3月9日から2020年3月9日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	14,419,399千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,835,473千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.46

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■ 主要な売買銘柄

(2019年3月9日から2020年3月9日まで)

当期				前期			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
ダイワホールディングス	75	333,778	4,450	カチタス	103.4	418,969	4,051
JUK I	350	333,567	953	プレサンスコーポレーション	250	404,340	1,617
コプロ・ホールディングス	120	252,287	2,102	ニチハ	105	305,798	2,912
ネクステージ	122.3	125,352	1,024	第一工業製薬	93.1	303,907	3,264
昭和電線ホールディングス	169.5	124,239	732	JUK I	273	267,755	980
日本ビラー工業	88.9	113,204	1,273	扶桑化学工業	120	262,044	2,183
飛島建設	83.4	109,397	1,311	アサヒホールディングス	113.8	254,703	2,238
燐ホールディングス	61	103,453	1,695	日本管理センター	200	226,742	1,133
クリヤマホールディングス	120	99,939	832	日本ビラー工業	177.4	212,135	1,195
ニッタ	33.3	98,294	2,951	ソディック	264.9	203,767	769

*金額は受渡し代金

■ 利害関係人との取引状況等

(2019年3月9日から2020年3月9日まで)

区分	当期			前期		
	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
株式	百万円 5,345	百万円 450	% 8.4	百万円 9,073	百万円 1,202	% 13.3

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)	13,946千円
うち利害関係人への支払額(B)	1,617千円
(B)／(A)	11.6%

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

■ 組入資産の明細

2020年3月9日現在

国内株式		期末		
銘柄	期首(前期末)	当期		評価額
		株数	株数	
水産・農林業（一）	千株	千株	千円	
ホクリヨウ	25	—	—	
建設業（6.0%）				
ファーストコーポレーション	55	—	—	
スペースバリューホールディングス	—	12.5	4,900	
第一カッター興業	18	14	22,260	
日本電技	0.1	—	—	
富士古河E&C	27.6	27.6	47,472	
飛島建設	44.8	112.4	118,132	
イチケン	61.8	61.8	93,936	
ピーエス三菱	90	—	—	
日本国土開発	34.7	—	—	
若葉建設	—	10.1	12,160	
福田組	3	3.7	13,172	
大成温調	15.6	8.9	16,732	
明星工業	8.8	—	—	

大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)		当 期		末
	株	数	株	数	評 価 額
高橋カーテンウォール工業		千株 5		千株 14.5	千円 6,684
食料品 (0.1%)					
大冷		3.5		—	—
太陽化学		13.2		4.3	7,082
パルプ・紙 (0.1%)					
ハビックス		14.2		4.8	3,211
朝日印刷		0.2		—	—
化学 (7.9%)					
住友精化		—		0.4	1,017
ラサ工業		10		10	11,090
大阪ソーダ		12.9		3.8	9,066
関東電化工業		140.9		—	—
四国化成工業		6		10.4	10,015
本州化学工業		88.8		88.8	97,680
日本ビグメント		3		3	5,460
大阪有機化学工業		2.7		—	—
タキロンシーアイ		80		—	—
ロンシール工業		14.8		14.8	23,842
ダイキョーニシカワ		250		250	131,250
森六ホールディングス		41.8		—	—
松本油脂製菓		0.6		—	—
扶桑化学工業		120		—	—
第一工業製菓		93.1		—	—
日本特殊塗料		—		40	35,320
ナトコ		7.9		7.9	7,481
エス・ディー・エス・パイオテック		33.3		—	—
J C U		61.1		—	—
O A T アグリオ		23.2		61.6	64,680
北興化学工業		24.3		24.3	12,417
有沢製作所		40.1		—	—
三光合成		49.9		—	—
ムトー精工		10		18.1	7,819
ウェーブロックホールディングス		50		44	23,540
J S P		—		0.3	426
東リ		325		—	—
バルカー		33.3		—	—
医薬品 (0.0%)					
ダイト		—		0.6	1,571
石油・石炭製品 (0.7%)					
ユシロ化学工業		133		36.8	40,148
ゴム製品 (2.0%)					
朝日ラバー		3		3.6	1,994
ニチリン		20		14	19,586
フコク		150		150	85,050
パンドー化学		—		9.2	5,658
ガラス・土石製品 (9.5%)					
石塚硝子		—		16.7	31,646
黒崎播磨		50		47	218,785
エーアンドエーマテリアル		3		34.1	37,203
ニチアス		126		125	240,625
ニチハ		97		—	—
鉄鋼 (0.8%)					
東北特殊鋼		2.7		2.7	3,682
日本精線		7.5		14.9	41,928
非鉄金属 (5.8%)					
大紀アルミニウム工業所		150		282.2	149,283
昭和電線ホールディングス		69		188.5	172,289
平河ヒューテック		38		—	—
アサヒホールディングス		113.8		—	—
金属製品 (2.5%)					
サンコーテクノ		—		5.2	4,716
信和		62.1		—	—
ホッカンホールディングス		—		19.9	27,999
日東精工		6.5		—	—
ジーテクト		118.5		88.5	99,120
兼房		—		9.5	6,184
サンコール		100.5		—	—
イハラサイエンス		2		2	2,724
機械 (5.5%)					
日本ドライケミカル		24.8		8.6	11,532
ソディック		264.9		—	—
太陽工機		8.4		16.8	15,422
東洋機械金属		15		—	—
木村工機		—		0.7	1,680
イワキ		—		0.5	444
ヒラノテクシード		0.8		—	—
やまびこ		—		6	4,650
タツモ		90.3		—	—
ローツェ		50.1		—	—
荏原実業		—		8.6	15,677
北越工業		167.8		46.7	48,381
大同工業		39.2		29.7	19,215
兼松エンジニアリング		2.1		—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期		末
	株	数	株	数	評 価 額
キトー		千株 —		千株 13.5	千円 15,687
J U K I		—		77	43,659
T P R		80		80	100,880
ニチダイ		17		59.1	27,422
日本ビラー工業		88.5		—	—
電気機器 (6.5%)					
トレックス・セミコンダクター		4		—	—
S E M I T E C		—		0.2	424
寺崎電気産業		74.9		48.5	41,904
エスケーエレクトロニクス		60.8		90.8	92,071
ホーチキ		—		0.1	112
本多通信工業		12		—	—
京享		2.2		—	—
共和電業		117.3		—	—
キョウデン		—		9.4	2,556
オーデリック		20.6		20.6	125,866
フェローテックホールディングス		100		—	—
アイ・オー・データ機器		—		52.4	39,038
エノモト		—		3.2	2,723
遠藤照明		—		48.2	28,486
山一電機		100		—	—
富士通フロンテック		98.1		—	—
日本タングステン		—		14.5	26,839
ミツバ		25		—	—
輸送用機器 (3.1%)					
極東開発工業		—		6	6,618
河西工業		80		60	34,260
ムロコーボレーション		28.5		28.5	29,526
今仙電機製作所		1.3		65.8	43,888
愛三工業		142.2		—	—
日本プラスト		120		120	60,840
精密機器 (—)					
シグマ光機		0.1		—	—
長野計器		35.8		—	—
その他製品 (1.2%)					
ビーアンドビー		—		3	2,961
プリントネット		1.6		—	—
シー・エス・ランパー		—		3.1	3,338
萩原工業		—		0.1	146
ノダ		34		34	21,080
ニッピ		—		3.7	11,096
リーガルコーボレーション		2.1		—	—
小松ウオール工業		4.8		4	6,940
ミロク		10.8		10.8	18,738
陸運業 (1.8%)					
ハマキョウレックス		67.9		34.4	88,064
アルプス物流		17		4.9	3,189
丸全昭和運輸		0.4		4.3	9,111
倉庫・運輸関連業 (0.3%)					
日新		5.2		—	—
日本トランスシティ		—		18	6,714
サンリツ		3.6		—	—
キムラユニティー		—		10.7	10,004
キューソー流通システム		0.5		0.6	955
情報・通信業 (2.6%)					
エヌアイディ		1.4		—	—
ソフトクリエイトホールディングス		10.2		5.3	6,481
バビレス		—		3	4,989
ベネフィットジャパン		27.5		28.4	38,766
プロトコーボレーション		—		30.9	27,531
インタージホールディングス		—		7.4	5,860
ベース		—		0.2	1,546
ユナイトアンドグロウ		—		1.1	1,529
沖縄セルラー電話		8		15.5	57,505
卸売業 (22.7%)					
ラサ商事		7.8		25	20,050
アルコニックス		236		128.5	124,773
ダイワボウホールディングス		—		43.8	211,335
三洋貿易		150		249.2	205,340
ミタナ産業		21.8		29.5	16,962
クリヤマホールディングス		—		120	64,800
明治電機工業		19		39.3	47,199
小野建		1.9		40	43,080
伯東		50		42	43,176
松田産業		—		5.7	7,256
S P K		4.5		—	—
萩原電気ホールディングス		6.5		—	—
高速		0.1		—	—
アイナボホールディングス		4.8		1	818
ダイトロン		22.2		—	—
オーハシテクニカ		102.7		79	98,197
オーウエル		—		33.7	19,613
蝶理		9.1		0.6	931

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
兼松	—	1	1,016	
神鋼商事	—	15.6	30,498	
ナラサキ産業	24.2	24.2	40,147	
サンワ テクノス	100	—	—	
オブティマスグループ	9	9	6,723	
日鉄物産	64.5	66.7	257,462	
イエローハット	6.2	16.8	22,226	
東テク	0.5	—	—	
小売業（7.8%）				
ナフコ	—	6	6,720	
シュッピン	10	—	—	
ネクステージ	—	88	62,480	
あさひ	—	1.2	1,230	
ウィルプラスホールディングス	34	34	18,598	
デファクトスタンダード	16	—	—	
パロックジャパンリミテッド	—	23	16,238	
L I X I L ビバ	123	—	—	
コナカ	131.7	120.7	37,417	
コーナン商事	102.1	100	206,000	
フジ・コーポレーション	0.5	16.4	26,945	
オーエムツーネットワーク	24.5	8.5	8,959	
ハンズマン	3.6	—	—	
ブックオフグループホールディングス	—	19.9	14,447	
アークランドサカモト	—	17.4	17,052	
ペルーナ	—	32.7	16,350	
証券、商品先物取引業（0.1%）				
マーキュリアインベストメント	45.8	8.6	4,601	
その他金融業（0.8%）				
日本モーゲージサービス	12.4	1.6	2,881	
リコーリース	33.4	4.6	14,674	
ジャックス	7.6	—	—	
アサックス	8	42.3	26,099	
不動産業（3.7%）				
大英産業	—	4.6	3,808	
ブレサンスコーポレーション	250	—	—	
日本管理センター	140.8	—	—	
サンセイランディック	200	195	129,285	
アズマハウス	1.6	—	—	
イーグランド	—	2.4	1,560	
ムゲンエステート	29.2	—	—	
ジェイ・エス・ビー	1.4	1.7	6,919	
テンポイノベーション	—	0.7	477	
ヨシコン	15	15	13,695	
フジ住宅	120	40.3	20,230	
毎日コムネット	—	32.8	23,583	
シノケングループ	81.6	—	—	
カチタス	103.4	—	—	
和田興産	—	11.1	6,837	
サービス業（8.5%）				
E・J ホールディングス	—	3.6	4,338	
CDS	—	5	5,520	
シイエム・シイ	36.8	36.8	59,616	
プラス	—	0.3	157	
翻訳センター	—	1.3	1,797	
レグス	16.2	—	—	
ワシントンホテル	—	5.8	3,799	
ファーストロジック	43.4	43.4	20,094	
アビスト	0.4	—	—	
ウィルグループ	—	16	10,848	
一蔵	46.4	—	—	
Orchestra Holdings	74.1	—	—	
日宣	2.5	—	—	
グリーンズ	—	3.2	1,993	
クックビズ	6.1	4	4,820	
コプロ・ホールディングス	—	117	221,715	
ALiNKインターネット	—	0.9	1,787	
AHCグループ	—	1.6	2,560	
きずなホールディングス	—	7.9	14,994	
フォースタートアップス	—	0.9	1,593	
イチネンホールディングス	38.3	4.5	4,500	
燦ホールディングス	5	95.8	105,475	
三協フロンテア	0.1	0.4	1,394	
ディーエムエス	—	2.5	4,402	
合 計	株 数	株 数	千円	
	7,868.2	5,191.2	5,563,502	
銘柄数 <比率>	162銘柄	157銘柄	<89.4%>	

*銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率
*合計欄のく >内は、純資産総額に対する評価額の比率
*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づき表示しています。

■投資信託財産の構成

2020年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	5,563,502	89.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	663,598	10.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,227,100	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月9日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,227,100,837円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	647,057,937
株 式(評価額)	5,563,502,800
未 収 配 当 金	16,540,100
(B) 負 債	3,273,000
未 払 金	3,273,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	6,223,827,837
元 本	4,072,632,801
次 期 繰 越 損 益 金	2,151,195,036
(D) 受 益 権 総 口 数	4,072,632,801口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	15,282円

*元本状況
期首元本額 6,037,337,784円
期中追加設定元本額 2,301,525,323円
期中一部解約元本額 4,266,230,306円
*元本の内訳
大和住銀ニッポン中小型株ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用） 4,072,632,801円

■損益の状況

自2019年3月9日
至2020年3月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	338,515,776円
受 取 配 当 金	338,801,400
受 取 利 息	3,913
そ の 他 収 益 金	10,109
支 払 利 息	△ 299,646
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 798,229,562
売 買 益	991,568,683
売 買 損	△1,789,798,245
(C) そ の 他 費 用	△ 13,000
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△ 459,726,786
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,346,359,302
(F) 解 約 差 損 益 金	△3,393,912,164
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,658,474,684
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	2,151,195,036
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,151,195,036

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

■お知らせ

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

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

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

運用報告書 (全体版)
第6期

(決算日 2020年6月15日)
(作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ・スマート日本株ファンダメンタル・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第6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/>

<2152>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
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。

◇TUZ0215220200615◇

最近5期の運用実績

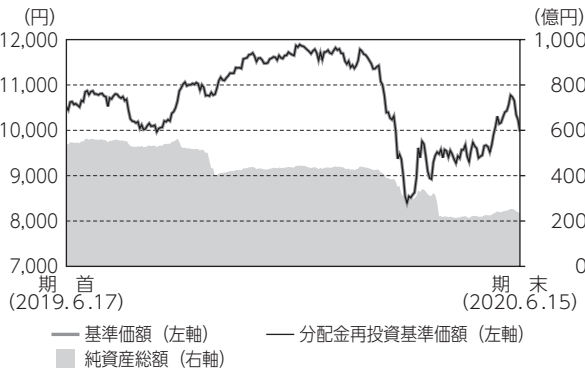
決算期	基準価額 (分配落)			TOPIX (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	%	期 中 騰落率	%			
2期末(2016年6月15日)	円 8,199	円 0	△26.3	1,277.11	△22.7	98.8	1.2	百万円 44,622
3期末(2017年6月15日)	10,460	0	27.6	1,588.09	24.4	98.9	1.1	55,703
4期末(2018年6月15日)	11,798	0	12.8	1,789.04	12.7	98.5	1.5	42,767
5期末(2019年6月17日)	10,517	0	△10.9	1,539.74	△13.9	98.4	1.5	54,095
6期末(2020年6月15日)	9,976	0	△5.1	1,530.78	△0.6	96.4	3.6	23,393

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



*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：10,517円
期末：9,976円（分配金0円）
騰落率：△5.1%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

わが国の金融商品取引所上場株式を投資対象とし、独自のモデルに基づき信託財産の成長をめざして運用を行った結果、新型コロナウイルスの感染拡大を嫌気して国内株式市況が下落したことを受け、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		T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2019年 6 月17日	10,517	—	1,539.74	—	98.4	1.5
6 月末	10,634	1.1	1,551.14	0.7	98.5	1.5
7 月末	10,655	1.3	1,565.14	1.6	98.6	1.4
8 月末	10,206	△ 3.0	1,511.86	△ 1.8	98.6	1.4
9 月末	10,886	3.5	1,587.80	3.1	98.3	1.7
10月末	11,381	8.2	1,667.01	8.3	96.7	3.3
11月末	11,548	9.8	1,699.36	10.4	96.4	3.6
12月末	11,709	11.3	1,721.36	11.8	97.1	2.9
2020年 1 月末	11,437	8.7	1,684.44	9.4	96.3	3.7
2 月末	10,391	△ 1.2	1,510.87	△ 1.9	96.3	3.7
3 月末	9,420	△10.4	1,403.04	△ 8.9	96.4	3.6
4 月末	9,676	△ 8.0	1,464.03	△ 4.9	96.5	3.5
5 月末	10,145	△ 3.5	1,563.67	1.6	96.0	4.0
(期末)2020年 6 月15日	9,976	△ 5.1	1,530.78	△ 0.6	96.4	3.6

(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

(2019.6.18~2020.6.15)

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、米国の利下げ期待や2019年6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善がみられたことが支えとなり、底堅く推移しました。8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで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、株価は上昇しました。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下落したのに続き、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、株価は2月後半から3月中旬にかけて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の再開期待が高まったこと、5月下旬に国内の緊急事態宣言が全面解除されたことが好感され、株価は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

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

株式の業種構成は、銀行業や輸送用機器等の比率がT O P I Xと比較して高くなっております。

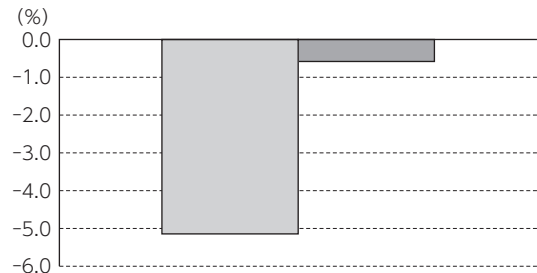
また、当作成期を通じて株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100%程度としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数（T O P I X）の騰落率は、それぞれ△5.1%、△0.6%となりました。参考指数の騰落率を下回った銀行業がオーバーウエートであったことや売買委託手数料・運用管理費用等のコストが控除されたことが、マイナス要因となりました。



当期
(2019.6.17~2020.6.15)

■ 基準価額 ■ TOPIX

分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,765

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

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

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



今後の運用方針

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18～2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	27円	0.251%	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10,657円です。
（投 信 会 社）	(24)	(0.228)	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	0	0.004	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株 式）	(0)	(0.003)	
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
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	0	0.005	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
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	28	0.260	

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

■売買および取引の状況

(1) 株式

	2019年6月18日から2020年6月15日まで			
	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 5,431.4 (422.5)	千円 6,513,808 ()	千株 23,236.9	千円 33,715,261

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 別	2019年6月18日から2020年6月15日まで			
	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 6,668	百万円 6,614	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	40,229,070千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,973,903千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.98

(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

銘 柄	当 期				銘 柄	当 期			
	株数	金 額	平均単価			株数	金 額	平均単価	
三菱UFJフィナンシャルG	1,257.5	730,198	580	円	トヨタ自動車	336.2	2,347,004	6,980	円
ソフトバンク	304.3	438,640	1,441		日本電信電話	376.4	1,423,907	3,782	
ソフトバンクグループ	47.2	221,245	4,687		三井住友フィナンシャルG	368.4	1,218,485	3,307	
東京電力HD	408.3	195,842	479		三菱UFJフィナンシャルG	2,138.5	996,228	465	
トヨタ自動車	27.3	185,116	6,780		N T T ドコモ	289.5	879,876	3,039	
三菱商事	47.6	134,058	2,816		ソフトバンクグループ	176.2	745,789	4,232	
セブン&アイ・HLDGS	32	127,330	3,979		K D D I	241.5	737,531	3,053	
日本郵政	123.7	126,880	1,025		三井住友トラストHD	208.8	729,551	3,494	
日本電信電話	29.2	107,051	3,666		日立	178.5	695,959	3,898	
三井住友フィナンシャルG	30.1	101,194	3,361		本田技研	267.3	695,032	2,600	

(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

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
区 分						
株式	百万円 6,513	百万円 22	% 0.3	百万円 33,715	百万円 421	% 1.2
株式先物取引	6,668	6,668	100.0	6,614	6,614	100.0
コール・ローン	231,746	—	—	—	—	—

(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

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	1,886千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,096千円
(B)／(A)	58.1%

※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 柄				期 首	当 期	末	銘柄 柄				期 首	当 期	末	銘柄 柄				期 首	当 期	末
株 数				株 数	株 数	評 価 額	株 数				株 数	株 数	評 価 額	株 数				株 数	株 数	評 価 額
千株				千株	千株	千円	千株				千株	千株	千円	千株				千株	千株	千円
鉱業 (0.5%)							セイコーエプソン							銀行業 (14.2%)						
国際石油開発帝石							パナソニック							ゆうちょ銀行						
建設業 (2.7%)							シャープ							コンコルディア・フィナンシャル						
大成建設							ソニー							三菱UFJフィナンシャルG						
大林組							TDK							リソナホールディングス						
清水建設							キーエンス							三井住友トラストHD						
長谷工コーポレーション							ファナック							三井住友フィナンシャルG						
鹿島建設							京セラ							千葉銀行						
大東建託							村田製作所							ふくおかフィナンシャルG						
大和ハウス							小糸製作所							八十二銀行						
積水ハウス							キャノン							みずほフィナンシャルG						
食料品 (2.3%)							リコー							証券・商品先物取引業 (0.5%)						
明治ホールディングス							東京エレクトロン							野村ホールディングス						
アサヒグループホールディン							輸送用機器 (14.6%)							保険業 (4.4%)						
麒麟HD							豊田自動織機							かんぽ生命保険						
サントリー食品インター							デンソー							SOMPOホールディングス						
味の素							日産自動車							MS&AD						
日本たばこ産業							いすゞ自動車							SONYFH						
繊維製品 (0.3%)							トヨタ自動車							第一生命HLDGS						
東レ							日野自動車							東京海上HD						
パルプ・紙 (0.2%)							三菱自動車工業							T&Dホールディングス						
王子ホールディングス							アイシン精機							その他金融業 (0.7%)						
化学 (4.9%)							マツダ							オリックス						
旭化成							本田技研							不動産業 (1.3%)						
昭和電工							スズキ							飯田GHD						
住友化学							SUBARU							三井不動産						
東ソー							ヤマハ発動機							三菱地所						
信越化学							精密機器 (0.6%)							住友不動産						
三井化学							テルモ							サービス業 (2.3%)						
三菱ケミカルHLDGS							HOYA							電通グループ						
積水化学							その他製品 (0.9%)							オリエンタルランド						
花王							凸版印刷							楽天						
富士フイルムHLDGS							大日本印刷							リクルートホールディングス						
資生堂							任天堂							日本郵政						
日東電工							電気・ガス業 (3.3%)							セコム						
ユニ・チャーム							東京電力HD							株数、金額						
医薬品 (2.5%)							中部電力							銘柄数<比率>						
武田薬品							関西電力							34,950.2						
アステラス製薬							東北電力							17,567.2						
塩野義製薬							九州電力							22,548,140						
中外製薬							東京瓦斯							149銘柄						
エーザイ							大阪瓦斯							150銘柄						
第一三共							陸運業 (3.0%)							<96.4%>						
大塚ホールディングス							東急							(注1) 銘柄柄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種						
石油・石炭製品 (1.5%)							東日本旅客鉄道							の比率。						
出光興産							西日本旅客鉄道							(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比						
JXTGホールディングス							東海旅客鉄道							率。						
コスモエネルギーHLDGS							阪急阪神HLDGS							(注3) 評価額の単位未満は切捨て。						
ゴム製品 (0.9%)							日本通運							(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)						
ブリヂストン							空運業 (0.7%)							銘柄 柄 別						
ガラス・土石製品 (0.3%)							日本航空							当 期 末						
AGC							ANAホールディングス							買 建 額 売 建 額						
鉄鋼 (0.8%)							情報・通信業 (13.6%)							国 内						
日本製鉄							ネクソン							TOPIX						
JFEホールディングス							Zホールディングス							百万円						
日立金属							日本電信電話							851						
非鉄金属 (0.6%)							KDDI							百万円						
住友鉱山							ソフトバンク							-						
住友電工							NTTドコモ							(注) 単位未満は切捨て。						
機械 (2.5%)							NTTデータ													
SMC							ソフトバンクグループ													
小松製作所							卸売業 (6.9%)													
クボタ							双日													
ダイキン工業							アルフレッサホールディングス													
日本精工							メディアパルHD													
ジェイテクト							伊藤忠													
三菱重工業							丸紅													
電気機器 (10.7%)							豊田通商													
日立							三井物産													
東芝							住友商事													
三菱電機							三菱商事													
日本電産							小売業 (2.4%)													
オムロン							セブン&アイ・HLDGS													
日本電気							イオン													
富士通							ニトリホールディングス													
ルネサスエレクトロニクス							ファーストリテイリング													

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当期	
	買建額	売建額
国内 T O P I X	百万円 851	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	22,548,140	96.0
コール・ローン等、その他	944,429	4.0
投資信託財産総額	23,492,570	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	23,611,848,113円
コール・ローン等	526,091,098
株式(評価額)	22,548,140,640
未収配当金	383,058,875
差入委託証拠金	154,557,500
(B) 負債	218,669,432
未払金	56,590,800
未払信託報酬	41,917,531
差入委託証拠金代用有価証券	119,277,500
その他未払費用	883,601
(C) 純資産総額(A－B)	23,393,178,681
元本	23,450,244,924
次期繰越損益金	△ 57,066,243
(D) 受益権総口数	23,450,244,924口
1万口当り基準価額(C／D)	9,976円

＊期首における元本額は51,438,286,323円、当作成期間中における追加設定元本額は4,155,382,679円、同解約元本額は32,143,424,078円です。
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,976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57,066,243円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	792,502,171円
受取配当金	792,497,145
受取利息	1,337
その他収益金	427,533
支払利息	△ 423,844
(B) 有価証券売買損益	△1,884,653,427
売買益	4,161,192,574
売買損	△6,045,846,001
(C) 先物取引等損益	23,299,618
取引益	318,615,898
取引損	△ 295,316,280
(D) 信託報酬等	△ 106,139,853
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△1,174,991,491
(F) 前期繰越損益金	△ 220,189,958
(G) 追加信託差損益金	1,338,115,206
(配当等相当額)	(3,186,053,063)
(売買損益相当額)	(△1,847,937,857)
(H) 合計(E＋F＋G)	△ 57,066,243
次期繰越損益金(H)	△ 57,066,243
追加信託差損益金	1,338,115,206
(配当等相当額)	(3,186,053,063)
(売買損益相当額)	(△1,847,937,857)
分配準備積立金	3,299,357,127
繰越損益金	△4,694,538,576

(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	686,362,318円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	3,186,053,063
(d) 分配準備積立金	2,612,994,809
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	6,485,410,190
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	6,485,410,190
(h) 受益権総口数	23,450,244,924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。



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

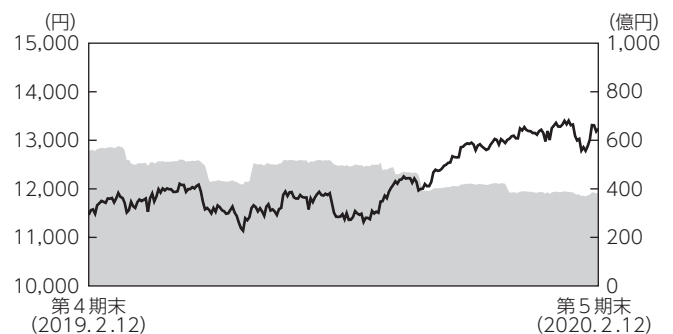
年月日	基準価額	騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)	騰落率	株式組入 比率	株式先物 比率
(期首) 2019年2月12日	円 11,464	% -	ポイント 2,340.12	% -	% 94.7	% 4.0
2月末	11,720	2.2	2,393.08	2.3	94.8	3.9
3月末	11,840	3.3	2,395.21	2.4	94.5	4.1
4月末	12,087	5.4	2,434.82	4.0	95.4	3.4
5月末	11,307	△1.4	2,275.96	△2.7	95.2	3.5
6月末	11,606	1.2	2,338.89	△0.1	95.1	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)

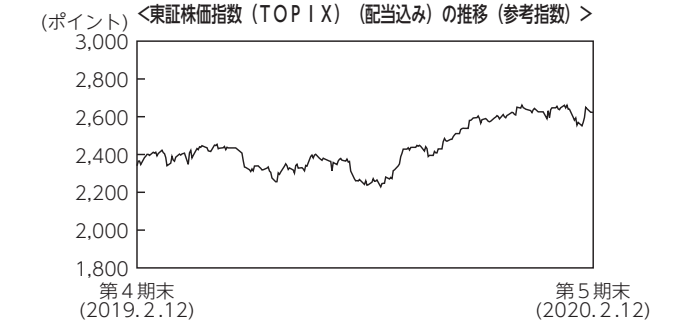
基準価額の主な変動要因

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

○組入上位10銘柄
期首 (前期末)

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

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	4.1%
2	ソニー	日本・円	3.4
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	2.3
4	ソフトバンクグループ	日本・円	2.2
5	第一三共	日本・円	2.2
6	キーエンス	日本・円	2.2
7	村田製作所	日本・円	2.1
8	日立製作所	日本・円	2.0
9	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	1.9
10	TDK	日本・円	1.8
組入銘柄数			118銘柄

参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数である東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

今後の運用方針

足元では新型コロナウイルスの感染拡大を嫌気し国内株式市場は軟調に推移していますが、過去には感染症の拡大に伴う相場下落は一時的であったことや、FRBによる予防的利下げなど主要国の緩和的な金融政策、日本の積極的な財政政策などが株式相場を徐々に押し上げるものと予想します。引き続き、半導体製造装置や電子部品などをオーバーウェイトにするとともに、個別銘柄のファンダメンタルズを吟味し、パフォーマンスの改善を図る方針です。

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）

■ 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	
(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、組入有効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	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)		
	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額
水産・農林業 (0.3%)	千株	千株	千円	富士フィルムホールディングス	千株	千株	千円	小松製作所	千株	千株	千円
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 —
株 式 先 物 取 引				

(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			
	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
区 分				うち利害 関係人との 取引状況D
株 式	百万円 52,577	百万円 1,150	% 2.2	百万円 73,967
株式先物取引	8,457	8,457	100.0	9,710

(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	千株	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・金額	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<比率>	99銘柄	118銘柄	<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	—	—	—	注1	銘柄欄の () 内は、当期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。	—	—	—
海運業 (0.5%)	—	72.9	187,134	—	エイチ・ツー・オー リテイリング	256.5	—	—	—	注2	合計欄の < > 内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。	—	—	—
商船三井	—	—	—	—	丸井グループ	—	38.2	94,315	—	注3	評価額の単位未満は切捨ててあります。	—	—	—
情報・通信業 (11.0%)	—	—	—	—	イズミ	66.9	—	—	—	(2) 先物取引の銘柄別期末残高	—	—	—	—
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	—	銘柄別	当 期 末	—	—	—
T I S	126.9	58.5	418,275	—	銀行業 (5.2%)	—	—	—	—	買 建 額	—	—	—	—
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	—	売 建 額	—	—	—	—
コムチア	64	—	—	—	三井住友トラスト・ホールディングス	137.9	—	—	—	国内	百万円	百万円	—	—
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	—	T	1,151	—	—	—
チームスピリット	—	32.5	68,250	—	千葉銀行	—	249.9	149,690	—	O	—	—	—	—
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	—	P	—	—	—	—
トレンドマイクロ	85.8	38.8	232,024	—	保険業 (1.2%)	—	—	—	—	I	—	—	—	—
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	—	X	—	—	—	—
電通国際情報サービス	56.1	—	—	—	SOMPOホールディングス	130	—	—	—		—	—	—	—
日本ユニシス	179.5	74.2	282,702	—										

■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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／国内／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）（ベビーファンド）	日本小型株フォーカス・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	日本小型株フォーカス・マザーファンド（マザーファンド）	組入れ時点において、国内の取引所に上場している時価総額5,000億円以下の国内株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）（ベビーファンド）	マザーファンドの受益証券への投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	日本小型株フォーカス・マザーファンド（マザーファンド）	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時（原則として毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として、基準価額水準等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第4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）

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2020年2月17日に第4期決算を行いました。当ファンドは、信託財産の中長期的な成長を図ることを目指して運用を行っております。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

運用商品開発部

電話番号：03-6756-4600（代表）

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページ <https://www.bnymellonam.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込）		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
（設定日） 2016年3月8日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2017年2月15日)	11,623	0	16.2	773.49	20.7	99.1	5,332
2期(2018年2月15日)	14,851	0	27.8	905.64	17.1	97.8	5,986
3期(2019年2月15日)	13,728	0	△ 7.6	822.96	△ 9.1	98.7	6,388
4期(2020年2月17日)	14,722	0	7.2	864.42	5.0	97.8	14,011

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

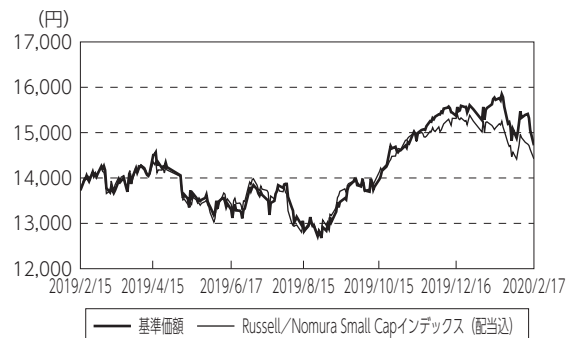
年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込）		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
（期 首） 2019年2月15日	円 13,728	% —	822.96	% —	98.7	% —
2月末	14,028	2.2	842.90	2.4	98.7	—
3月末	14,004	2.0	836.10	1.6	97.9	—
4月末	14,240	3.7	849.93	3.3	98.1	—
5月末	13,363	△ 2.7	793.33	△ 3.6	97.9	—
6月末	13,324	△ 2.9	808.15	△ 1.8	98.8	—
7月末	13,871	1.0	820.30	△ 0.3	99.3	—
8月末	12,918	△ 5.9	783.73	△ 4.8	98.9	—
9月末	13,816	0.6	827.63	0.6	98.4	—
10月末	14,603	6.4	878.02	6.7	99.1	—
11月末	15,351	11.8	900.64	9.4	99.6	—
12月末	15,516	13.0	914.38	11.1	98.8	—
2020年1月末	15,070	9.8	873.38	6.1	99.2	—
（期 末） 2020年2月17日	14,722	7.2	864.42	5.0	97.8	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

◆基準価額等の推移について



【基準価額・騰落率】

期首：13,728円 期末：14,722円 騰落率：7.2%

【基準価額の主な変動要因】

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

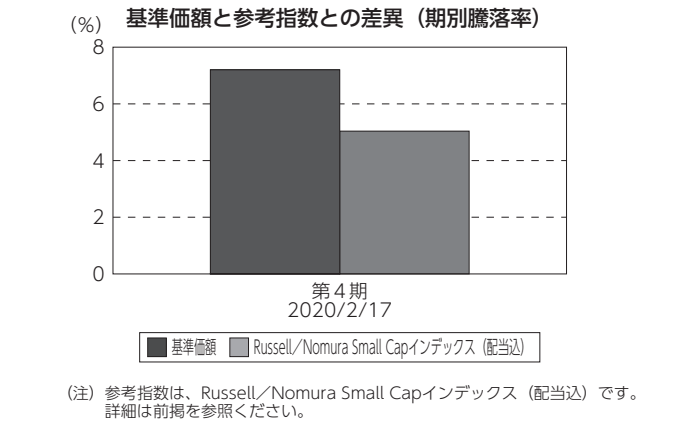
◆投資環境について

○国内株式市況

当期間中の小型株式市場は、期間を通して上昇しました。期初から2019年8月末まで下落しましたが、2019年9月から12月にかけて上昇基調の相場展開となり、2020年1月以降はやや調整しました。米中通商協議の進展に対する期待が高まったことや米連邦準備理事会（F R B）の金融緩和姿勢への転換などから世界経済の先行きに対する懸念が和らぎ、小型株市場は期初から4月にかけてはやや上昇しました。5月に入り、米国が一部の中国製品に対する制裁関税を引き上げたことや中国の通信機器大手である華為技術（ファーウェイ）への禁輸措置を実施したことにより米中通商協議の先行きに対する不透明感が高まり、大幅に下落しました。その後、欧州中央銀行（E C B）の高官が金融緩和の可能性を示唆したことやF R Bによる政策金利引き下げを受けて反発した場面もありましたが、米中貿易摩擦激化への懸念が重石となり、8月末まで一進一退の相場の展開となりました。9月から2019年末にかけては、E C Bの金融緩和再開やF R Bによる2019年で3度目の政策金利引き下げを受けて世界的な景気後退懸念が和らいだことに加えて、米中政府が貿易交渉で第一段階の合意に達したとの発表を受けて米中貿易摩擦への懸念が後退し、小型株市場は上昇基調となりました。しかし年が明けて2020年初から期末までは、中東情勢の悪化懸念から乱高下したほか、中国武漢市を発端とする新型コロナウイルスの感染拡大による中国景気の悪化懸念とそれに伴う世界経済の減速への警戒感からリスクオフムードとなり、小型株市場は上げ幅を縮小する展開となりました。

日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

- ◆ポートフォリオについて
- 日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
- 主要投資対象である「日本小型株フォーカス・マザーファンド」を、期を越えて高位に組み入れました。
- 日本小型株フォーカス・マザーファンド
- 株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、概ね97～100％程度で推移させました。業種構成は、期末時点でサービス業、電気機器、情報・通信業などを組み入れ上位といたしました。
- ◆ベンチマークとの差異について



○1万口当たりの費用明細 (2019年2月16日～2020年2月17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)	106 (102) (1) (3)	0.747 (0.719) (0.006) (0.022)	(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 □座内でのファンドの管理 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	8 (8)	0.059 (0.059)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.006 (0.004) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 金融商品取引に要する諸費用
合 計	115	0.812	
期中の平均基準価額は、14,175円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況 (2019年2月16日～2020年2月17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
日本小型株フォーカス・マザーファンド	千口 5,273,998	千円 7,553,042	千口 653,546	千円 995,425

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率 (2019年2月16日～2020年2月17日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合		
項 目	当 期	
	日本小型株フォーカス・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	11,835,340千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,331,425千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.26	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等 (2019年2月16日～2020年2月17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。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。基準価額の騰落率は、参考指数であるRussell/Nomura Small Capインデックス（配当込）の騰落率5.0％を2.2％上回りました。

参考指数との比較では、個別銘柄では、ベйкаレント・コンサルティング、テクマトリックス、サンケン電気などがプラスに寄与しましたが、イトクロ、オーブントア、ビジョンなどがマイナスに寄与しました。

◆分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

《今後の運用方針》

○日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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

○日本小型株フォーカス・マザーファンド

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

○組入資産の明細 (2020年2月17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
日本小型株フォーカス・マザーファンド	千口 4,525,410	千口 9,145,862	千円 14,006,888

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

○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
日本小型株フォーカス・マザーファンド	千円 14,006,888	% 99.6
コール・ローン等、その他	51,600	0.4
投資信託財産総額	14,058,488	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2月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,058,488,406
コール・ローン等	51,600,000
日本小型株フォーカス・マザーファンド（評価額）	14,006,888,406
(B) 負債	47,000,448
未払信託報酬	46,808,304
その他未払費用	192,144
(C) 純資産総額(A－B)	14,011,487,958
元本	9,517,592,987
次期繰越損益金	4,493,894,971
(D) 受益権総口数	9,517,592,987口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,722円

(注) 当ファンドの期首元本額は4,653,704,537円、期中追加設定元本額は5,507,371,582円、期中一部解約元本額は643,483,132円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は14,722円です。

○損益の状況 (2019年2月16日～2020年2月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	996,876,698
売買益	1,076,614,254
売買損	△ 79,737,556
(B) 信託報酬等	△ 70,528,767
(C) 当期損益金(A＋B)	926,347,931
(D) 前期繰越損益金	508,065,043
(E) 追加信託差損益金	3,059,481,997
(配当等相当額)	(3,572,433,259)
(売買損益相当額)	(△ 512,951,262)
(F) 計(C＋D＋E)	4,493,894,971
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	4,493,894,971
追加信託差損益金	3,059,481,997
(配当等相当額)	(3,588,335,138)
(売買損益相当額)	(△ 528,853,141)
分配準備積立金	1,434,412,974

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（116,926,543円）、費用控除後の有価証券売買等損益額（177,058,391円）、信託約款に規定する収益調整金（3,588,335,138円）および分配準備積立金（1,140,428,040円）より分配対象収益は5,022,748,112円（10,000口当たり5,277円）ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

社名変更のお知らせ

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社は、2020年4月1日をもって商号を「BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社」に変更する予定です。

日本小型株フォーカス・マザーファンド

第4期（2020年2月17日決算）〔計算期間：2019年2月16日～2020年2月17日〕

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純 資 産 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
(設定日) 2016年3月8日	円 10,000	% -	640.83	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2017年2月15日)	11,740	17.4	773.49	20.7	99.1	-	5,329
2期(2018年2月15日)	15,104	28.7	905.64	17.1	98.0	-	5,975
3期(2019年2月15日)	14,111	△ 6.6	822.96	△ 9.1	98.8	-	6,385
4期(2020年2月17日)	15,315	8.5	864.42	5.0	97.9	-	14,007

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年2月15日	円 14,111	% -	822.96	% -	% 98.8	% -
2 月末	14,423	2.2	842.90	2.4	98.7	-
3 月末	14,407	2.1	836.10	1.6	97.8	-
4 月末	14,657	3.9	849.93	3.3	97.9	-
5 月末	13,760	△ 2.5	793.33	△ 3.6	97.7	-
6 月末	13,729	△ 2.7	808.15	△ 1.8	98.5	-
7 月末	14,300	1.3	820.30	△ 0.3	99.0	-
8 月末	13,328	△ 5.5	783.73	△ 4.8	98.9	-
9 月末	14,304	1.4	827.63	0.6	98.4	-
10 月末	15,159	7.4	878.02	6.7	99.0	-
11 月末	15,943	13.0	900.64	9.4	99.4	-
12 月末	16,125	14.3	914.38	11.1	98.6	-
2020年1月末	15,673	11.1	873.38	6.1	98.9	-
(期 末) 2020年2月17日	15,315	8.5	864.42	5.0	97.9	-

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

○1万口当たりの費用明細

(2019年2月16日～2020年2月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 9	% 0.059	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(9)	(0.059)	
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.002)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	9	0.061	
期中の平均基準価額は、14,650円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2019年2月16日～2020年2月17日)

株 式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 5,560 (184)	千円 9,149,597 (-)	千株 1,507	千円 2,685,742

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

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

○株式売買比率

(2019年2月16日～2020年2月17日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合		
項 目	当 期	
(a) 期中の株式売買金額	11,835,340千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,331,425千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.26	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月16日～2020年2月17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2月17日現在)

国内株式			
銘	柄	期首(前期末)	当 期 末
		株 数	株 数 評 価 額
建設業 (5.4%)		千株	千株 千円
東鉄工業		50.8	145.3 466,413
五洋建設		359.8	416.2 277,189
化学 (7.9%)			
サカタインクス		207.5	514.2 589,273
ニフコ		92.3	170.9 499,198
ガラス・土石製品 (一%)			
ニチアス		73.7	- -
非鉄金属 (3.1%)			
DOWAホールディングス		80.1	109.3 421,898
金属製品 (2.2%)			
RS Technologies		45.4	107 299,279
機械 (1.6%)			
竹内製作所		-	112.3 223,140
スター精密		51.3	- -
電気機器 (16.1%)			
大崎電気工業		195.6	215.2 131,272
MCJ		354.4	763.5 564,990
サンケン電気		128.8	193.6 551,566
ワコム		491.4	1,218.4 475,176

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
アンリツ		千株 135.8	千株 237	千円 487,983
その他製品 (6.8%)				
タカラトミー		173.2	303.8	330,534
ヨネックス		378.2	857.8	598,744
情報・通信業 (14.3%)				
ブレインパッド		-	52.5	267,225
エムアップ		-	109.8	322,153
ブイキューブ		154.7	-	-
テクマトリックス		110.4	275.4	771,946
オープンドア		45.5	80.4	102,108
ビジョン		50.5	403.6	493,199
卸売業 (4.2%)				
あらた		59.3	128	583,040
小売業 (8.6%)				
日本瓦斯		47	164.9	615,077
アインホールディングス		28.5	81.7	559,645
保険業 (4.4%)				
アニコム ホールディングス		66	145.1	599,263
その他金融業 (7.1%)				
全国保証		64	116.3	541,958
プレミアグループ		-	218.2	429,199
イー・ギャランティ		136.7	-	-
サービス業 (18.3%)				
リゾートトラスト		168.9	239.8	391,353
イトクロ		62.7	222.1	320,268
ベフトル		198.7	537.1	670,837
アトラエ		82.3	132.1	349,668
インソース		-	80.8	244,420
ベイカレント・コンサルティング		89.9	68.1	531,180
合 計	株 数 ・ 金 額	4,183	8,420	13,709,200
	銘 柄 数 < 比 率 >	30	31	<97.9%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 13,709,200	% 97.5
コール・ローン等、その他	351,908	2.5
投資信託財産総額	14,061,108	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,061,108,851
コール・ローン等	294,491,792
株式(評価額)	13,709,200,000
未収入金	48,256,559
未収配当金	9,160,500
(B) 負債	53,970,485
未払金	53,959,081
その他未払費用	11,404
(C) 純資産総額(A - B)	14,007,138,366
元本	9,145,862,492
次期繰越損益金	4,861,275,874
(D) 受益権総口数	9,145,862,492口
1万口当たり基準価額(C / D)	15,315円

(注) 当親ファンドの期首元本額は4,525,410,365円、期中追加設定元本額は5,273,998,144円、期中一部解約元本額は653,546,017円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、日本小型株フォーカス・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）9,145,862,492円です。

(注) 期末の1口当たり純資産額は1.5315円です。

○損益の状況 (2019年2月16日～2020年2月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	125,827,273
受取配当金	125,821,550
その他収益金	5,723
(B) 有価証券売買損益	938,025,562
売買益	1,724,293,723
売買損	△ 786,268,161
(C) 信託報酬等	△ 187,425
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,063,665,410
(E) 前期繰越損益金	1,860,445,475
(F) 追加信託差損益金	2,279,044,394
(G) 解約差損益金	△ 341,879,405
(H) 計(D + E + F + G)	4,861,275,874
次期繰越損益金(H)	4,861,275,874

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

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

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

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

○お知らせ

社名変更のお知らせ

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社は、2020年4月1日をもって商号を「BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社」に変更する予定です。

ダイワ成長株オープン（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第4期

（決算日 2020年6月15日）

（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4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/>

<2171>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主 要 投資対象	ベビーファンド	ダイワ成長株マザーファンドの 受益証券	
	ダイワ成長株 マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株 式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0217120200615◇

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)			T O P I X (ベンチマーク)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産 総 額
	税込み 分配金	期 中 騰落率	%	ベンチマーク	期 中 騰落率			
1期末(2017年6月15日)	円 12,248	円 0	22.5	1,588.09	18.2	97.3	—	百万円 11,530
2期末(2018年6月15日)	14,239	0	16.3	1,789.04	12.7	90.0	0.7	32,612
3期末(2019年6月17日)	12,351	0	△13.3	1,539.74	△13.9	90.2	—	25,458
4期末(2020年6月15日)	14,316	0	15.9	1,530.78	△ 0.6	91.1	—	33,965

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（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。

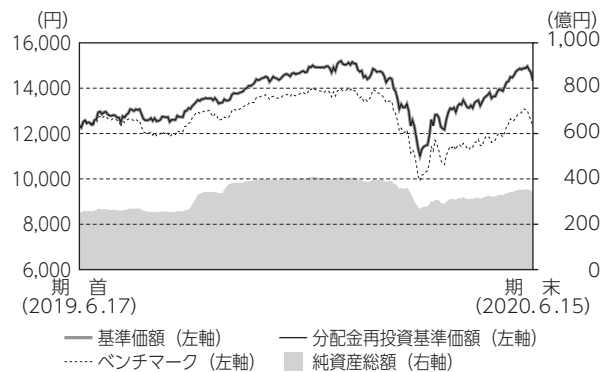
（注3）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注4）株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

*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T O P I Xです。

■基準価額・騰落率

期 首：12,351円

期 末：14,316円（分配金0円）

騰落率：15.9%（分配金込み）

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■基準価額の主な変動要因

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の株式に投資した結果、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたことなどから国内株式市況は下落しましたが、主として電気機器の銘柄選択効果の寄与などにより、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首)2019年 6 月17日	12,351	—	1,539.74	—	90.2	—
6 月末	12,631	2.3	1,551.14	0.7	90.3	—
7 月末	13,042	5.6	1,565.14	1.6	90.9	—
8 月末	12,786	3.5	1,511.86	△ 1.8	92.4	—
9 月末	13,465	9.0	1,587.80	3.1	90.1	—
10月末	14,154	14.6	1,667.01	8.3	91.3	—
11月末	14,522	17.6	1,699.36	10.4	91.7	—
12月末	14,887	20.5	1,721.36	11.8	92.7	—
2020年 1 月末	14,544	17.8	1,684.44	9.4	92.8	—
2 月末	13,085	5.9	1,510.87	△ 1.9	90.3	—
3 月末	12,710	2.9	1,403.04	△ 8.9	91.0	—
4 月末	13,469	9.1	1,464.03	△ 4.9	92.2	—
5 月末	14,465	17.1	1,563.67	1.6	92.0	—
(期末)2020年 6 月15日	14,316	15.9	1,530.78	△ 0.6	91.1	—

(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

(2019.6.18～2020.6.15)

■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、米国の利下げ期待や2019年6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことが支えとなり、底堅く推移しました。8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで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、株価は上昇しました。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下落したのに続き、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、株価は2月後半から3月中旬にかけて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の再開期待が高まったこと、5月下旬に国内の緊急事態宣言が全面解除されたことが好感され、株価は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ成長株マザーファンド

国内株式市況については、各国の通商政策の不透明感などが上値を抑える可能性があるものの、世界的に緩和された金融政策や中国の景気対策の推進などが下支え要因になると考えています。株式組入比率（株式先物を含む。）は90%程度以上を基本とする方針です。個別銘柄については、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や構造改革の推進といった独自成長要因、短期的な業績見通しなどの点に注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

ポートフォリオについて

(2019.6.18～2020.6.15)

■当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワ成長株マザーファンド

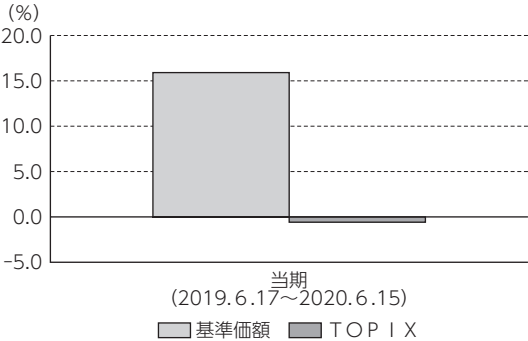
株式組入比率は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済や企業業績の先行きに対する不透明感などが懸念された一方、主要中央銀行や各国政府による大規模な金融・財政政策の推進などが世界経済や金融市場の下支え要因になると考えたことなどから、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、情報・通信業などの比率を引き上げる一方、銀行業、化学、機械などの比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、情報・通信業、化学などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、中長期的な成長市場における競争優位性、事業構造改革といった独自成長要因の有無、相対的な利益成長力、短期的な業績見通しなどの視点から選別を行い、ソニー、スクウェア・エニックス・HD、キーエンスなどの組入比率を引き上げた一方、塩野義製薬、日本電産、三菱UFJフィナンシャルGなどの組入比率を引き下げました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△0.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.9%となりました。業種では、ベンチマークの騰落率を上回った電気機器や精密機器のオーバーウェイト、ベンチマークの騰落率を下回った陸運業のアンダーウェイトなどがプラス要因となりました。個別銘柄では、アドバンテスト、キーエンス、ソニーなどがプラスに寄与しましたが、ポーラ・オルビスHD、ペプチドリーム、良品計画などはマイナス要因となりました。



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6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	4,315

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

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

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

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ成長株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ成長株マザーファンド

国内株式市場は、上にも下にも振れやすい不安定な推移を想定しています。新型コロナウイルスの感染拡大により企業・個人の経済活動が停滞し、世界的に景気・企業業績の先行きに対する不透明感が強まっていることから、国内株式市場を取り巻く投資環境は依然として楽観を許さない状況とみています。一方で、各国政府や主要中央銀行による国際協調的な政策対応の推進や国内外における経済活動の再開に向けた動きなどが、金融市場の下支え要因になると考えます。個別銘柄については、中長期的な成長市場における事業展開力や競争優位性、環境変化に対する適切かつ機動的な対応を可能とする経営力や財務基盤、構造改革の推進といった独自成長要因などの点に注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18～2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	92円	0.676%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,642円です。
(投 信 会 社)	(89)	(0.653)	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	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.005	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
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	93	0.681	

(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6月18日から2020年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ成長株マザーファンド	3,868,733	11,207,000	2,506,738	7,033,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

項 目	当 期
	ダイワ成長株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	15,744,824千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,917,671千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.47

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

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビ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。

(2) 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6月18日から2020年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	う ち 利 害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	う ち 利 害 関係人との 取引状況D	D／C
株式	百万円 10,018	百万円 56	% 0.6	百万円 5,726	百万円 8	% 0.2
コール・ローン	683,502	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合93.4%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 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6月18日から2020年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	108千円
うち利害関係人への支払額 (B)	85千円
(B)／(A)	78.4%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ成長株マザーファンド	9,539,248	10,901,243	33,930,121

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ成長株マザーファンド	33,930,121	99.5
コール・ローン等、その他	154,928	0.5
投資信託財産総額	34,085,049	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	34,085,049,320円
コール・ローン等	146,728,174
ダイワ成長株マザーファンド(評価額)	33,930,121,146
未収入金	8,200,000
(B) 負債	119,716,533
未払信託報酬	118,760,090
その他未払費用	956,443
(C) 純資産総額(A - B)	33,965,332,787
元本	23,725,560,609
次期繰越損益金	10,239,772,178
(D) 受益権総口数	23,725,560,609口
1万口当り基準価額(C / D)	14,316円

* 期首における元本額は20,612,103,441円、当作成期間中における追加設定元本額は8,402,218,589円、同解約元本額は5,288,761,421円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,316円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 32,217円
受取利息	3,791
支払利息	△ 36,008
(B) 有価証券売買損益	4,158,097,505
売買益	4,465,801,997
売買損	△ 307,704,492
(C) 信託報酬等	△ 229,631,127
(D) 当期損益金(A + B + C)	3,928,434,161
(E) 前期繰越損益金	△ 883,998,272
(F) 追加信託差損益金	7,195,336,289
(配当等相当額)	(4,356,282,867)
(売買損益相当額)	(2,839,053,422)
(G) 合計(D + E + F)	10,239,772,178
次期繰越損益金(G)	10,239,772,178
追加信託差損益金	7,195,336,289
(配当等相当額)	(4,356,282,867)
(売買損益相当額)	(2,839,053,422)
分配準備積立金	3,044,468,106
繰越損益金	△ 32,217

(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	1,148,047,238
(c) 収益調整金	7,195,336,289
(d) 分配準備積立金	1,896,420,868
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	10,239,804,395
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	10,239,804,395
(h) 受益権総口数	23,725,560,609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。

ダイワ成長株マザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2020年5月11日）

（作成対象期間 2019年5月10日～2020年5月11日）

ダイワ成長株マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

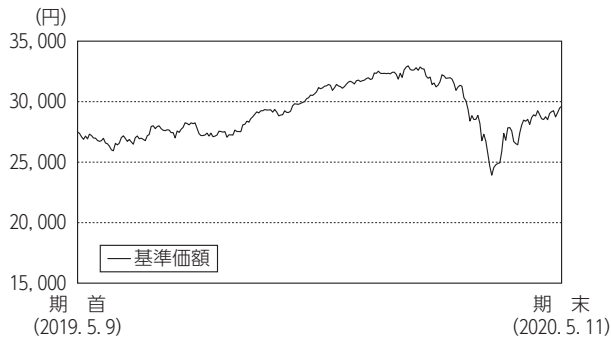
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		T O P I X		株 式 組 入 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰落率 (%)	(ベンチマーク)	騰落率 (%)	%	%
(期首) 2019年5月9日	27,496	—	1,550.71	—	93.0	—
5月末	26,323	△ 4.3	1,512.28	△ 2.5	90.7	—
6月末	27,278	△ 0.8	1,551.14	0.0	90.4	—
7月末	28,184	2.5	1,565.14	0.9	91.0	—
8月末	27,646	0.5	1,511.86	△ 2.5	92.4	—
9月末	29,131	5.9	1,587.80	2.4	90.2	—
10月末	30,641	11.4	1,667.01	7.5	91.4	—
11月末	31,456	14.4	1,699.36	9.6	91.8	—
12月末	32,266	17.3	1,721.36	11.0	92.8	—
2020年1月末	31,541	14.7	1,684.44	8.6	92.9	—
2月末	28,388	3.2	1,510.87	△ 2.6	90.4	—
3月末	27,591	0.3	1,403.04	△ 9.5	91.1	—
4月末	29,256	6.4	1,464.03	△ 5.6	92.3	—
(期末) 2020年5月11日	29,624	7.7	1,480.62	△ 4.5	92.1	—

（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）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：27,496円 期末：29,624円 騰落率：7.7%

【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が懸念されたことなどから国内株式市況は下落しましたが、主として電気機器の銘柄選択効果の寄与などによ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」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より一進一退の推移となりました。その後は、2019年6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が払拭されたことや、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、株価は上昇しました。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、株価は2月後半から3月中旬にかけて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。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

国内株式市況については、米中通商協議に対する不透明感などが上値を抑える可能性があるものの、世界的に緩和的な金融政策や中国の景気対策の推進などが下支え要因になると考えています。株式組入比率（株式先物を含む。）は90%程度以上を基本とする方針です。個別銘柄については、中長期的な成長市場における競争優位性、新製品開発や構造改革の推進といった独自成長要因、短期的な業績見通しなどの点に注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済や企業業績の先行きに対する不透明感などが懸念された一方、主要中央銀行や各国政府による大規模な金融・財政政策の推進などが世界経済や金融市場の下支え要因になると考えたことなどから、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、情報・通信業などの比率を引き上げる一方、銀行業、化学、医薬品などの比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、情報・通信業、化学などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、中長期的な成長市場における競争優位性、事業構造改革といった独自成長要因の有無、相対的な利益成長力、短期的な業績見通しなどの視点から選別を行い、ソニー、スクウェア・エニックス・HD、第一三共などの組入比率を引き上げた一方、ポーラ・オルビスHDや塩野義製薬、日本電産などの組入比率を引き下げました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△4.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は7.7%となりました。業種では、ベンチマークの騰落率を上回った電気機器や精密機器のオーバーウエート、ベンチマークの騰落率を下回った鉄鋼や銀行業のアンダーウエートなどがプラス要因となりました。個別銘柄では、アドバンテスト、ソニー、キーエンスなどがプラスに寄与しましたが、ペプチドリーム、ポーラ・オルビスHD、塩野義製薬などはマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

国内株式市場は上にも下にも振れやすい不安定な推移を想定しています。新型コロナウイルスの感染拡大により企業・個人の経済活動が停滞し、世界的に景気・企業業績の先行きに対する不透明感が強まっていることから、国内株式市場を取り巻く投資環境は依然として楽観を許さない状況とみています。一方で、PBR（株価純資産倍率）などからみて、国内株式市場は上記のような投資環境の不透明感をすでに一定程度織り込んでいると考えています。また、各国政府や主要中央銀行による国際協調的な政策対応が進んでいること、外出制限などにより一部の国や地域において感染拡大に歯止めがかかりつつあること、新型コロナウイルスの治療に向けた既存薬の評価が進みつつあることなどが、金融市場の下支え要因になると考えます。個別銘柄については、中長期的な成長市場における事業展開力や競争優位性、環境変化に対する適切かつ機動的な対応を可能とする経営力や財務基盤、構造改革の推進といった独自成長要因などの点に注目しつつ、①相対的に利益成長力があると期待される企業、②自己変革によって利益成長が期待される企業、③将来性が期待される事業の展開をはかる企業などの発掘に努めてまいります。

■1万口当りの費用の明細

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

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
株 式

(2019年5月10日から2020年5月11日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 2,712.3 (697)	千円 10,251,669 (ー)	千株 3,031.2	千円 5,561,994

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

■主要な売買銘柄
株 式

(2019年5月10日から2020年5月11日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
キーエンス	11.5	754,071	65,571	塩野義製薬	135	766,373	5,676
ソニー	112.6	718,570	6,381	ボーラ・オルビスHD	193	520,925	2,699
任天堂	15.2	627,566	41,287	三菱UFJフィナンシャルG	1,130	520,181	460
スクウェア・エニックス・HD	117	535,745	4,579	アドバンテスト	115	505,086	4,392
三菱UFJフィナンシャルG	800.9	442,243	552	キーエンス	11.8	392,023	33,222
塩野義製薬	74.4	439,040	5,901	日本電産	26	359,786	13,837
第一三共	57	410,582	7,203	アルプスアルパイン	108.7	221,833	2,040
SUBARU	108.8	327,763	3,012	任天堂	6	216,211	36,035
東京エレクトロン	15.3	320,285	20,933	ソフトバンクグループ	40	164,923	4,123
村田製作所	52	319,931	6,152	N T T ドコモ	50	149,113	2,982

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘 柄	期 首		当 期 末		銘 柄	期 首		当 期 末		銘 柄	期 首		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円
建設業 (3.1%)					有沢製作所	8.6	8.6	6,845		東京製綱	2.8	2.8	1,596	
安藤・間	183.9	171.8	122,837		日東電工	18.2	—	—		機械 (2.8%)				
大成建設	78.1	120.3	425,260		天馬	10	10	15,200		牧野フリス	28.8	28.8	99,360	
長谷工コーポレーション	328.1	324.1	391,512		パーカーコーポレーション	23	23	9,200		ディスコ	8.6	16	400,960	
大豊建設	22	22	52,030		医薬品 (7.1%)					やまびこ	5.2	—	—	
太平電業	2.5	2.5	6,022		塩野義製薬	188.4	127.8	720,280		日精樹脂工業	13.2	13.2	12,804	
高橋カーテンウォール	5.5	5.5	2,293		あすか製薬	6	—	—		住友重機械	55.4	—	—	
食料品 (0.9%)					J C R ファーマ	1.2	1.2	12,864		フクシマガリレイ	6.3	6.3	20,475	
森永製菓	54.9	65.5	292,130		第一三共	—	57	435,195		竹内製作所	117.5	117.5	200,807	
日本ハム	12.5	—	—		大塚ホールディングス	86	115.7	490,799		アマノ	55.4	64.3	145,896	
キャコマン	4	—	—		ペプチドリーム	83.5	139.6	594,696		イーグル工業	2.1	—	—	
化学 (9.9%)					ゴム製品 (0.1%)					電気機器 (29.8%)				
トクヤマ	2	2	4,702		ブリヂストン	1.5	—	—		日本電産	79.6	128.4	801,472	
信越化学	104.3	129.2	1,565,904		オカモト	7.4	7.4	31,635		ダブル・スコープ	22.1	—	—	
東京応化工業	17.8	17.8	81,524		ガラス・土石製品 (0.0%)					能美防災	4.3	4.3	8,922	
花王	70	95.8	809,510		ジオスター	8	8	2,768		ソニー	254.5	367.1	2,591,358	
富士フイルム HLDGS	9.9	26.1	136,059		非鉄金属 (0.1%)					アルプスアルパイン	108.7	—	—	
ライオン	92.6	127.2	297,012		古河機金	19.7	19.7	21,473		アドバンテスト	284.5	179.5	951,350	
コーセー	9.7	13.8	185,472		金属製品 (0.9%)					キーエンス	26.1	63.4	2,535,366	
ボーラ・オルビス HD	219.8	26.8	52,930		SUMCO	10	—	—		山一電機	12.3	12.3	19,224	
デクセリアルズ	2.1	—	—		三和ホールディングス	267.5	315.5	271,330		カシオ	106.6	145.6	246,792	

ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘 柄		期 首		当 期 末		株 数	株 数	評 価 額	銘 柄		期 首		当 期 末			
		株 数	株 数	株 数	株 数				株 数	株 数	株 数	株 数	株 数	株 数	株 数	株 数
		千株	千株	千円			千株	千株	千円			千株	千株	千円		
ローム		25.3	32.8	233,864	光通信		0.2	2.5	56,100	その他金融業 (2.0%)						
太陽誘電		6	63.5	199,390	NTTドコモ		165.3	115.3	355,008			日本取引所グループ		211.4	295.9	621,094
村田製作所		83.1	135.1	817,490	GMOインターネット		103.4	97.4	227,331			イー・ギャランティ		8	8	14,736
象印マホービン		20.3	—	—	スクウェア・エニックス・HD		142.4	259.4	1,212,695			不動産業 (1.0%)				
東京エレクトロン		36.9	48.2	1,095,104	SCSK		106.4	145	702,525	オープンハウス		67.8	135.6	330,864		
輸送用機器 (4.4%)					ソフトバンクグループ		51.7	96.5	452,102	飯田GHD		24.1	—	—		
豊田自動織機		35.1	47.1	259,521	卸売業 (0.3%)					サービス業 (2.7%)						
トヨタ自動車		85.4	126.5	842,237	シークス		10.8	10.8	10,530	エス・エム・エス		10.4	19.4	47,180		
SUBARU		52.8	131.6	292,217	トラスコ中山		21	29.4	72,765	総合警備保障		34.5	54.3	280,188		
精密機器 (6.9%)										ディップ		80.6	80.6	205,852		
テルモ		336	400	1,404,400	小売業 (3.8%)					ウェルネット		5.8	5.8	3,799		
島津製作所		37	56.3	152,178	アダストリア		23.3	—	—	東京個別指導学院		5.8	—	—		
朝日インテック		83.6	230.2	643,869	Monotaro		166.4	214	785,380	エン・ジャパン		2	—	—		
その他製品 (5.6%)					ホットランド		4	—	—	イトクロ		0.4	0.4	535		
パイロッドコーポレーション		11.5	11.5	42,550	ノジマ		22.1	22.1	42,829	ジャパンマテリアル		65.6	68.1	105,350		
ヤマハ		43	49.6	221,712	良品計画		26.8	268	382,972	N・フィールド		4.2	4.2	2,167		
任天堂		25	34.2	1,492,488	ヤオコー		1.6	1.6	10,336	リクルートホールディングス		24	61	202,032		
ナカバヤシ		33.5	33.5	18,324	銀行業 (2.0%)					日本管財		4.8	4.8	8,846		
陸運業 (0.0%)					めぶきフィナンシャルG		150.9	—	—			千株	千株	千円		
トナミホールディングス		1.4	1.4	7,196	ゆうちょ銀行		31.6	—	—	合計		株 数、金 額	8,235.4	8,613.5	31,892,741	
情報・通信業 (15.5%)					新生銀行		72.9	—	—	銘柄数<比率>		113銘柄	91銘柄	<92.1%>		
日鉄ソリューションズ		37.7	46.3	126,167	三菱UFJフィナンシャルG		1,161.4	832.3	352,728	(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。				
ネクソン		8	—	—	三井住友フィナンシャルG		69.6	95.2	268,083	(注2)		合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。				
アイスタイル		55.2	55.2	17,112	山陰合同銀行		10	10	5,410	(注3)		評価額の単位未満は切捨て。				
GMOペイメントゲートウェイ		72.6	93.1	944,965	証券・商品先物取引業 (0.6%)											
UUUM		—	7	18,074	野村ホールディングス		816.8	466.8	197,969							
Zホールディングス		40	—	—	保険業 (0.6%)											
スカラ		9.4	—	—	MS&AD		17.3	16.9	50,632							
日本電信電話		119.5	344.8	834,243	第一生命HLDGS		99.1	110.9	147,718							

■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	%
株式	31,892,741	92.1
コール・ローン等、その他	2,729,580	7.9
投資信託財産総額	34,622,322	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	34,622,322,285円
コール・ローン等	2,419,267,665
株式 (評価額)	31,892,741,920
未収配当金	310,312,700
(B) 負債	7,123,824
未払解約金	7,120,000
その他未払費用	3,824
(C) 純資産総額 (A - B)	34,615,198,461
元本	11,685,046,016
次期繰越損益金	22,930,152,445
(D) 受益権総口数	11,685,046,016口
1万口当り基準価額 (C / D)	29,624円

* 期首における元本額は10,069,251,219円、当作成期間中における追加設定元本額は4,239,684,749円、同解約元本額は2,623,889,952円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ成長株オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）10,878,147,419円、ダイワ日本成長株ファンド（ダイワ投資一任専用）342,113,599円、ダイワ成長株オープン464,784,998円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は29,624円です。

■損益の状況

当期 自 2019年5月10日 至 2020年5月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	611,068,965円
受取配当金	612,356,936
受取利息	8,075
その他収益金	1,506
支払利息	△ 1,297,552
(B) 有価証券売買損益	1,465,380,841
売買益	3,837,705,282
売買損	△ 2,372,324,441
(C) その他費用	△ 12,108
(D) 当期損益金 (A + B + C)	2,076,437,698
(E) 前期繰越損益金	17,616,678,544
(F) 解約差損益金	△ 4,756,490,048
(G) 追加信託差損益金	7,993,526,251
(H) 合計 (D + E + F + G)	22,930,152,445
次期繰越損益金 (H)	22,930,152,445

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

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

第4期末 (2020年1月27日)	
基準価額	13,914円
純資産総額	355億円
騰落率	12.9%
分配金	0円

ニッセイ J P X 日経400 アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2019年1月26日～2020年1月27日

第4期 (決算日 2020年1月27日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび第4期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド」受益証券への投資を通じて、成長が期待される日本企業の株式へ実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

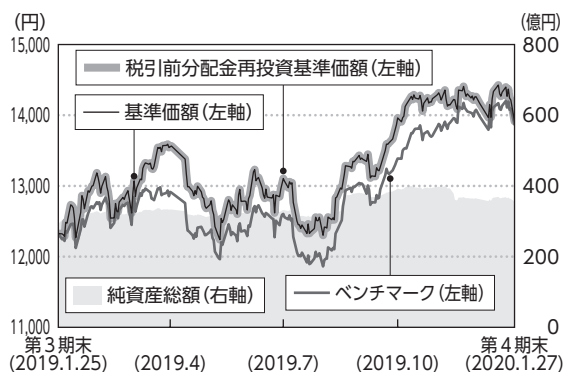


ニッセイ アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL : 03-5533-4000(代表)
<https://www.nam.co.jp/>

運用経過 2019年1月26日～2020年1月27日

基準価額等の推移



第4期首	12,326円	既払分配金	0円
第4期末	13,914円	騰落率 (分配金再投資ベース)	12.9%

- (注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) ベンチマークは J P X 日経インデックス400 (配当込み) で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・期中に米中貿易摩擦の解決に向けた協議が進展したほか、ハードブレグジット(イギリスの欧州連合(EU)からの強硬離脱)などの先行き不透明感が後退したことにより、世界的に投資家のリスク選好姿勢が高まり、国内株式市場が上昇基調で推移したこと

<下落要因>

- ・4月中旬から5月にかけて米中貿易摩擦激化などを背景に国内企業の業績が下振れしたこと
- ・期末にかけて中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が警戒され、国内株式市場が下落したこと

1 万口当たりの費用明細

項目	第4期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	91円	0.688%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は13,250円です。
(投信会社)	(87)	(0.655)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	3	0.026	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(3)	(0.026)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.003	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	95	0.718	

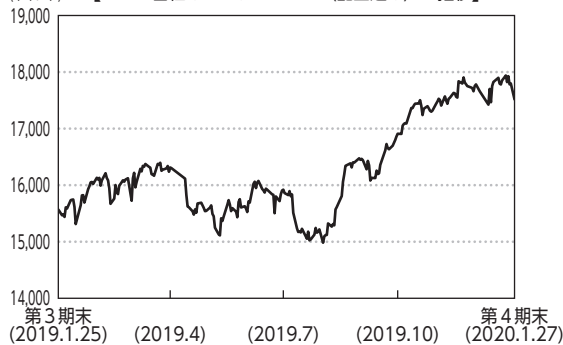
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

国内株式市況

【J P X 日経インデックス400 (配当込み) の推移】



(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

期初は3月期決算企業の業績見通しが先行きに慎重な内容となり上値を抑えましたが、米国における金融緩和観測や20カ国・地域首脳会議（G20サミット）における米中貿易摩擦の解決に向けた取り組み進展等を背景に、6月末に向け徐々に下値を切り上げました。7月以降は再び企業決算の下振れ懸念が重荷となり方向感の乏しい展開となりましたが、8月に入るとトランプ米大統領が新たに対中制裁関税を発表し、米中貿易摩擦激化への警戒感から下落しました。

9月に米中両国が貿易摩擦の解決に向けて閣僚級協議を10月に開くと発表したことに加え、米連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利の引き下げを実施するなど好材料が重なり、株価が上昇しました。

その後も、米中貿易摩擦の解決に向けた協議が進展したほか、ハードブレグジットなどの先行きに不透明感が後退したことで世界的に投資家のリスク選好姿勢が高まり、国内株式市場は上昇基調で推移しました。

2020年1月の大発会には米軍によるイラン革命防衛司令官の殺害をめぐる米国とイランの対立が激化すると懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり下落する場面もありましたが、トランプ米大統領の演説が報復には言及せず抑制的な内容であったことを受けて、両国対立激化への懸念が後退し、株価は上昇しました。

期末にかけては、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が警戒され市場心理が悪化し下落傾向に転じ当期末を迎えました。

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、中長期的にベンチマークを上回る投資成果の獲得をめざし信託財産の成長を図ることを目標に運用を行いました。

銘柄選別については、幅広く企業訪問等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景からROE（自己資本利益率）・営業利益の水準が高位に

あり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心に買い入れを実施しました。

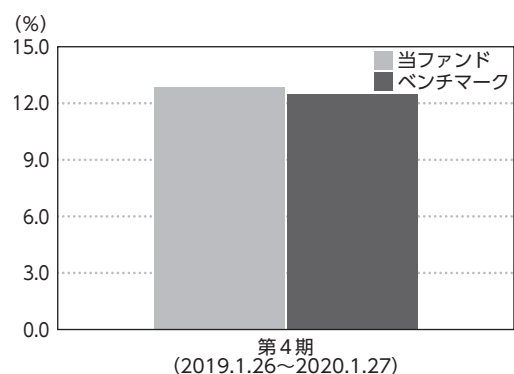
*ベンチマークはJ P X 日経インデックス400（配当込み）です。ベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

<個別銘柄>

主な売買銘柄は以下の通りです。

	銘柄	判断理由等
買付	ユニ・チャーム	中国におけるベビーおむつ販売に関する試行錯誤は続いているが、収益柱のフェミニンケア事業はアジア地域などでの好調が持続しており、中期的な成長が期待されることから新規組入。
	ダイキン工業	原材料高や貿易摩擦のマイナスの影響を市場ニーズを捉えた新製品販売やコスト抑制推進などでカバーしている点を評価。中国やアジアなどの地域展開強化による一段の成長が期待される点を評価し新規組入。
売付	T & Dホールディングス	低金利など外部環境も含め、先行きの業績に不透明感があるため全売却。
	日本碍子	業績の先行きに不透明感があり中期的なROEの水準低下への懸念も考慮し全売却。

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+12.9%となり、ベンチマーク騰落率（+12.5%）を上回りました。

これはマザーファンドにおいて、デジタルトランスフォーメーション（DX、デジタル変革）関連需要などを追い風にITやコンサル事業の好調が見られた野村総合研究所（情報・通信業）や、設備投資先送りや景気減速懸念などのマイナスはあるものの比較的高い収益性を維持したキーエンス（電気機器）等を保有していたことによるものです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2019年1月26日～2020年1月27日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,396円

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

今後の運用方針

■当ファンド

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

■マザーファンド

企業業績の底入れ期待が高まるなど見通しに明るさがある一方、2019年後半の株式市場が順調に推移しただけに外部要因による下落リスクに一段と留意が必要であると考えています。2020年に入り緊迫化したイラン情勢の影響は限定的となりましたが、新型コロナウイルスの死者及び患者数が拡大しており、発生元の中国における景気へのマイナスの影響が懸念されはじめています。感染症が猛威を振るった場合、人や物の往来が抑制される可能性が出てくるため、グローバル経済の押し下げ要因になり得ます。こうした景気の不透明要因の動向に留意し、各国の経済・金融政策も含めた外部要因による相場変動には柔軟に対応していく方針です。

上記見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては、「構造的な背景からROE・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」をコア銘柄としています。

今後も、個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的にベンチマークの動きを上回る運用成果の獲得をめざします。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第4期末 2020年1月27日
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	100.0%

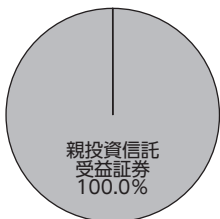
（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

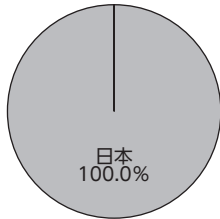
項目	第4期末 2020年1月27日
純資産総額	35,580,119,398円
受益権総口数	25,571,284,601口
1万口当たり基準価額	13,914円

（注）当期間中における追加設定元本額は5,310,137,680円、同解約元本額は3,526,582,757円です。

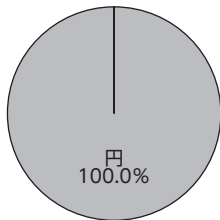
■資産別配分



■国別配分



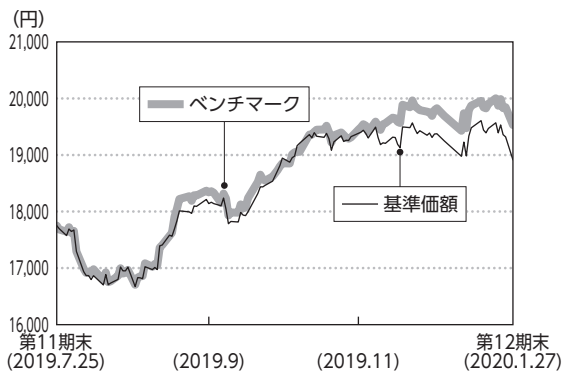
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2020年1月27日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンドの概要

■基準価額の推移



（注）ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■上位銘柄

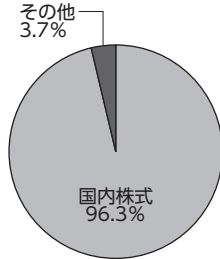
銘柄名	通貨	比率
キーエンス	円	7.4%
野村総合研究所	円	6.3
塩野義製薬	円	6.1
日本電産	円	5.5
バンダイナムコホールディングス	円	5.3
東京海上ホールディングス	円	4.9
東京エレクトロン	円	4.0
安川電機	円	3.8
リログループ	円	3.6
ファーストリテイリング	円	3.3
組入銘柄数		37

■ 1 万口当たりの費用明細

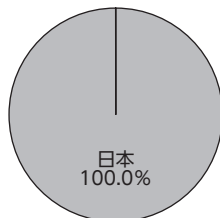
2019.7.26~2020.1.27

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	2円 (2)
その他費用 (その他)	0 (0)
合計	2

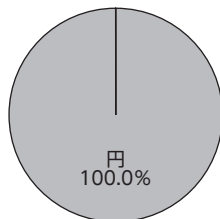
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日(2020年1月27日現在)のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入 比率	純資産 総額
(設定日) 2016年9月9日	円 10,000	円 -	% -	円 10,000	10,000	% -	% -	百万円 1
1期(2017年1月25日)	11,126	0	11.3	11,126	11,412	14.1	98.3	5,264
2期(2018年1月25日)	15,261	0	37.2	15,261	14,276	25.1	98.3	9,919
3期(2019年1月25日)	12,326	0	△19.2	12,326	12,155	△14.9	94.5	29,321
4期(2020年1月27日)	13,914	0	12.9	13,914	13,674	12.5	96.3	35,580

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額(分配前)に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。
- (注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注6) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式 組入比率
	円	%		%	%
(期首) 2019年1月25日	12,326	-	12,155	-	94.5
1月末	12,484	1.3	12,184	0.2	96.4
2月末	12,898	4.6	12,484	2.7	96.5
3月末	12,969	5.2	12,536	3.1	95.9
4月末	13,565	10.1	12,726	4.7	97.8
5月末	12,427	0.8	11,904	△2.1	96.9
6月末	12,864	4.4	12,250	0.8	97.2
7月末	13,026	5.7	12,338	1.5	96.6
8月末	12,559	1.9	11,962	△1.6	97.8
9月末	13,347	8.3	12,709	4.6	94.9
10月末	14,122	14.6	13,347	9.8	97.5
11月末	14,215	15.3	13,589	11.8	97.3
12月末	14,167	14.9	13,787	13.4	99.4
(期末) 2020年1月27日	13,914	12.9	13,674	12.5	96.3

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2019年1月26日~2020年1月27日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	3,921,229	6,830,001	2,729,730	5,175,605

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	30,074,740千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	86,485,274千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.34

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

利害関係人との取引状況等 2019年1月26日~2020年1月27日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2020年 1月27日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数		口数	評価額
		千円		千円
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	17,621,125	18,812,624	35,582,198	

(注 1) 単位未満は切り捨てています。
(注 2) 当期末におけるニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド全体の口数は 44,408,915千口です。

投資信託財産の構成 2020年 1月27日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド	35,582,198	99.6
コール・ローン等、その他	125,985	0.4
投資信託財産総額	35,708,184	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年 1月27日現在)

項目	当期末
(A) 資産	35,708,184,405円
コール・ローン等	124,590,896
ニッセイ J P X 日経 400 アクティブマザーファンド(評価額)	35,582,198,461
未収入金	1,395,048
(B) 負債	128,065,007
未払信託報酬	127,520,816
その他未払費用	544,191
(C) 純資産総額(A－B)	35,580,119,398
元本	25,571,284,601
次期繰越損益金	10,008,834,797
(D) 受益権総口数	25,571,284,601口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	13,914円

(注) 期首元本額 23,787,729,678円
期中追加設定元本額 5,310,137,680円
期中一部解約元本額 3,526,582,757円

損益の状況

当期 (2019年 1月26日～2020年 1月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 36,484円
受取利息	4,177
支払利息	△ 40,661
(B) 有価証券売買損益	4,040,182,174
売買益	4,598,363,970
売買損	△ 558,181,796
(C) 信託報酬等	△ 237,100,104
(D) 当期損益金(A + B + C)	3,803,045,586
(E) 前期繰越損益金	△ 1,393,098,648
(分配準備積立金)	(2,180,312,956)
(繰越欠損金)	(△ 3,573,411,604)
(F) 追加信託差損益金*	7,598,887,859
(配当等相当額)	(8,831,161,298)
(売買損益相当額)	(△ 1,232,273,439)
(G) 合計(D + E + F)	10,008,834,797
次期繰越損益金(G)	10,008,834,797
追加信託差損益金	7,598,887,859
(配当等相当額)	(8,831,161,298)
(売買損益相当額)	(△ 1,232,273,439)
分配準備積立金	2,409,983,422
繰越欠損金	△ 36,484

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

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	229,670,466円
(c) 信託約款に定める収益調整金	8,831,161,298円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	2,180,312,956円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	11,241,144,720円
(f) 分配対象額(1 万口当たり)	4,396.00円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1 万口当たり)	0円

当ファンドの概要

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

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

ニッセイ J P X 日経400アクティブマザーファンド

運用報告書

第 12 期

(計算期間：2019年7月26日～2020年1月27日)

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

主要運用対象	国内の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます）している株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資は行いません。



ニッセイ アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2019年7月26日～2020年1月27日

国内株式市況



期初の国内株式市場は企業決算の下振れ懸念が重荷となり方向感の乏しい展開で始まりましたが、8月に入るとトランプ米大統領が新たに対中制裁関税を発表し、米中貿易摩擦激化への警戒感から大きく下落しました。

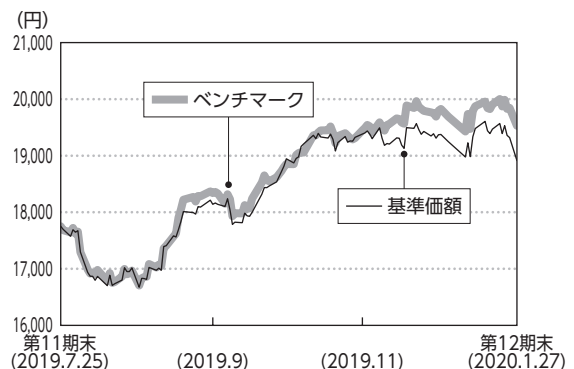
9月に米中両国が貿易摩擦の解決に向けて閣僚級協議を10月に開くと発表したことに加え、米連邦準備制度理事会（F R B）が政策金利の引き下げを実施するなど好材料が重なり、株価が上昇しました。

その後も、米中貿易摩擦の解決に向けた協議が進展したほか、ハードブレグジットなどの先行き不透明感が後退したことで世界的に投資家のリスク選好姿勢が高まり、国内株式市場は上昇基調で推移しました。

2020年1月の大発会には米軍によるイラン革命防衛司令官の殺害をめぐり米国とイランの対立が激化すると懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり下落する場面もありましたが、トランプ米大統領の演説が報復には言及せず抑制的な内容であったことを受けて両国対立激化への懸念が後退し、株価は上昇しました。

期末にかけては、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が警戒され市場心理が悪化し下落傾向に転じ当期末を迎えました。

基準価額等の推移



■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・期中に米中貿易摩擦の解決に向けた協議が進展したほか、ハードブレグジット（イギリスの欧州連合（E U）からの強硬離脱）などの先行き不透明感が後退したことにより、世界的に投資家のリスク選好姿勢が高まり、国内株式市場が上昇基調で推移したこと

<下落要因>

- ・期初にトランプ米大統領が対中制裁関税を発表し米中貿易摩擦激化への警戒感が強まったことなどから、国内株式市場が大きく下落したこと
- ・期末にかけて中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が警戒され、国内株式市場が下落したこと

ポートフォリオ		
成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、中長期的にベンチマークを上回る投資成果の獲得をめざし、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行いました。		
銘柄選別については、幅広く企業訪問等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景からROE（自己資本利益率）・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心に買い入れを実施しました。		
<個別銘柄> 主な売買銘柄は以下の通りです。		
	銘柄	判断理由等
買付	ダイキン工業	原材料高や貿易摩擦のマイナスの影響を市場ニーズを捉えた新製品販売やコスト抑制推進などでカバーしている点を評価。中国やアジアなどの地域展開強化による一段の成長が期待される点を評価し新規組入。
売付	日本碍子	業績の先行きに不透明感があり中期的なROEの水準低下への懸念も考慮し全売却。

ベンチマークとの差異	
当期の基準価額騰落率は+6.5%となり、ベンチマーク騰落率（+10.0%）を下回りました。	
これは個別銘柄において、新製品の開発費負担増や低調な自動車販売の影響などから業績が弱含んだ小糸製作所（電気機器）や、韓国の不買運動や香港デモ、さらに暖冬といった業績へのマイナス影響を受けたファーストリテイリング（小売業）等を保有していたことによるものです。	

今後の運用方針	
企業業績の底入れ期待が高まるなど見通しに明るさがある一方、2019年後半の株式市場が順調に推移しただけに外部要因による下落リスクに一段と留意が必要であると考えています。2020年に入り緊迫化したイラン情勢の影響は限定的となりましたが、新型コロナウイルスの死者及び患者数が拡大しており、発生源の中国における景気へのマイナスの影響が懸念されはじめました。感染症が猛威を振るった場合、人や物の往来が抑制される可能性が出てくるため、グローバル経済の押し下げ要因になり得ます。こうした景気の不透明要因の動向に留意し、各国の経済・金融政策も含めた外部要因による相場変動には柔軟に対応していく方針です。	
上記見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては、「構造的な背景からROE・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」をコア銘柄としています。	
今後も、個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的にベンチマークの動きを上回る運用成果の獲得をめざします。	

最近5期の運用実績						
決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
8期(2018年1月25日)	20,462	20.1	16,446	17.4	98.3	59,962
9期(2018年7月25日)	19,517	△4.6	15,463	△6.0	96.8	87,555
10期(2019年1月25日)	16,640	△14.7	14,002	△9.4	94.5	85,470
11期(2019年7月25日)	17,752	6.7	14,318	2.3	98.3	88,425
12期(2020年1月27日)	18,914	6.5	15,752	10.0	96.3	83,996
(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。						

当期中の基準価額と市況等の推移					
年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2019年7月25日	17,752	—	14,318	—	98.3
7月末	17,646	△0.6	14,213	△0.7	96.6
8月末	17,024	△4.1	13,781	△3.8	97.8
9月末	18,102	2.0	14,641	2.3	94.9
10月末	19,164	8.0	15,376	7.4	97.5
11月末	19,301	8.7	15,655	9.3	97.3
12月末	19,248	8.4	15,882	10.9	99.4
(期末)2020年1月27日	18,914	6.5	15,752	10.0	96.3
(注) 騰落率は期首比です。					

1万口当たりの費用明細				2019年7月26日～2020年1月27日
項目	当期		項目の概要	
	金額	比率		
売買委託手数料(株式)	2円 (2)	0.009% (0.009)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料	
その他費用	0	0.000	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数	
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息	
合計	2	0.009		
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。				
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。				
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（18,445円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。				

売買および取引の状況			2019年7月26日～2020年1月27日		
株式					
		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株	千円	千株	千円
		315 (82)	1,722,229	4,229	12,978,741
(注1) 金額は受渡代金です。					
(注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。					
(注3) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。					

主要な売買銘柄								2019年7月26日～2020年1月27日
株式								
銘柄	買付			銘柄	売付			
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価	
	千株	千円	円		千株	千円	円	
ダイキン工業	66	967,149	14,456	ビジョン	825	3,377,063	4,091	
大塚商会	107	454,536	4,240	日本碍子	851	1,321,238	1,551	
野村総合研究所	114	224,283	1,967	安川電機	215	849,092	3,949	
WDBホールディングス	27	76,259	2,773	キーエンス	12	674,314	55,728	
—	—	—	—	スズキ	151	657,836	4,356	
				小糸製作所	111	616,931	5,557	
				日野自動車	628	554,766	882	
				リログループ	131	375,870	2,869	
				野村総合研究所	155	363,958	2,336	
				日本電産	21	352,169	16,080	
(注1) 金額は受渡代金です。								
(注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。								

組入有価証券明細表				2020年1月27日現在
国内株式 上場株式				
銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
化学 (9.7%)				
日産化学	638	597	2,701,425	
信越化学工業	186	173	2,155,490	
アイカ工業	277	259	902,110	
エフピコ	134	125	796,908	
ユニ・チャーム	368	344	1,278,095	
医薬品 (6.3%)				
塩野義製薬	816	763	5,107,240	
ガラス・土石製品 (—)				
日本碍子	851	—	—	
金属製品 (1.5%)				
三和ホールディングス	1,096	1,024	1,231,929	
機械 (5.2%)				
オーエスジー	516	482	935,761	
クボタ	1,527	1,328	2,311,384	
ダイキン工業	—	62	986,250	

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
電気機器（27.6%）			
安川電機	1,041	826	3,219,607
日本電産	335	314	4,607,950
キーエンス	88	159	6,239,640
シスメックス	119	111	887,617
ファナック	95	89	1,780,000
小糸製作所	569	458	2,206,233
東京エレクトロン	147	137	3,372,273
輸送用機器（2.9%）			
日野自動車	2,212	1,584	1,698,262
スズキ	280	129	620,160
その他製品（7.3%）			
パンダイナムコホールディングス	746	697	4,472,200
ピジョン	1,209	384	1,428,046
陸運業（1.3%）			
西日本旅客鉄道	121	113	1,057,366
情報・通信業（11.7%）			
野村総合研究所	2,268	2,226	5,299,784
大塚商会	497	564	2,567,016
ソフトバンクグループ	365	341	1,560,532
卸売業（1.0%）			
三菱商事	302	283	805,842
小売業（6.5%）			
MonotaRO	423	395	1,048,870
ツルハホールディングス	76	71	959,865
イズミ	154	144	505,771
ファーストリテイリング	50	46	2,735,928
銀行業（2.5%）			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,880	3,627	2,054,865
保険業（5.1%）			
東京海上ホールディングス	735	687	4,123,712
サービス業（11.4%）			
エス・エム・エス	426	398	1,123,653
パネフィット・ワン	1,158	1,083	2,361,158
WDBホールディングス	4	29	80,665
リクルートホールディングス	637	595	2,617,505
リログループ	1,128	997	3,046,140
合計	25,491	21,660	80,887,259
	株数・金額 銘柄数<比率>	37	<96.3%>

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

投資信託財産の構成			2020年1月27日現在
項目	当期末		
	評価額	比率	
	千円		%
株式	80,887,259		96.0
コール・ローン等、その他	3,393,704		4.0
投資信託財産総額	84,280,964		100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

		(2020年1月27日現在)
項目	当期末	
(A) 資産	84,280,964,115円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,945,313,077	
株 式(評価額)	80,887,259,550	
未 収 入 金	1,312,032,688	
未 収 配 当 金	136,358,800	
(B) 負債	284,047,197	
未 払 解 約 金	284,044,834	
そ の 他 未 払 費 用	2,363	
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	83,996,916,918	
元 本	44,408,915,629	
次 期 繰 越 損 益 金	39,588,001,289	
(D) 受 益 権 総 口 数	44,408,915,629口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,914円	
(注1) 期首元本額	49,812,883,457円	
期中追加設定元本額	3,148,877,878円	
期中一部解約元本額	8,552,845,706円	
(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。		
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド	23,380,922,807円	
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド（資産成長型）	1,280,467,092円	
D Cニッセイ J P X 日経400アクティブ	713,971,292円	
ニッセイ J P X 日経400アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	18,812,624,755円	
ダイナミック・コントロール・ジャパン（適格機関投資家専用）	220,929,683円	

損益の状況

		当期（2019年7月26日～2020年1月27日）
項目	当期	
(A) 配 当 等 収 益	737,510,631円	
受 取 配 当 金	738,253,270	
受 取 利 息	31,109	
そ の 他 収 益 金	33,816	
支 払 利 息	△ 807,564	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,235,093,322	
売 買 益	7,466,954,751	
売 買 損	△ 2,231,861,429	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 41,112	
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	5,972,562,841	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	38,612,881,261	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,482,690,183	
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 7,480,132,996	
(H) 合 計(D+E+F+G)	39,588,001,289	
次 期 繰 越 損 益 金(H)	39,588,001,289	

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

指数に関して

- ファンドのベンチマーク等について
 - ・ J P X 日経インデックス400（配当込み）
「J P X 日経インデックス400」は、株式会社日本取引所グループおよび株式会社東京証券取引所（以下総称して「J P X グループ」といいます）ならびに株式会社日本経済新聞社（以下「日経」といいます）によって独自に開発された手法によって算出される著作物であり、「J P X グループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」自体および「J P X 日経インデックス400」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「J P X 日経インデックス400」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、すべて「J P X グループ」および「日経」に帰属しています。当ファンドは、ニッセイアセットマネジメント株式会社の責任のもとで運用されるものであり、「J P X グループ」および「日経」は、その運用および当ファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。「J P X グループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「J P X グループ」および「日経」は、「J P X 日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「J P X 日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

リサーチ・アクティブ・オープンF
(適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第19期（決算日 2019年10月30日）

作成対象期間（2018年10月31日～2019年10月30日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	TOPIX (東証株価指数)	騰落率			
15期(2015年10月30日)	19,297	18.7%	1,558.20	21.8%	97.6%	－	46,668
16期(2016年10月31日)	17,826	△7.6%	1,393.02	△10.6%	97.5%	－	50,864
17期(2017年10月30日)	23,246	30.4%	1,770.84	27.1%	98.1%	－	37,440
18期(2018年10月30日)	21,572	△7.2%	1,611.46	△9.0%	96.8%	－	73,237
19期(2019年10月30日)	23,505	9.0%	1,665.90	3.4%	97.5%	－	64,303

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

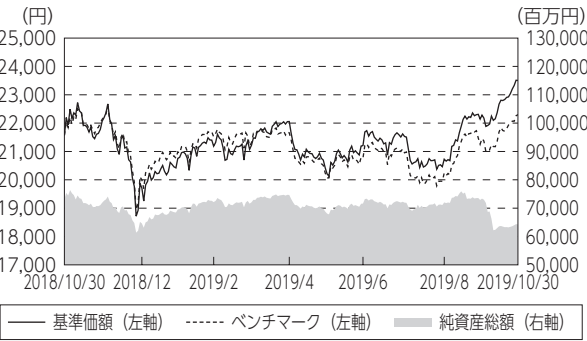
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	TOPIX (東証株価指数)	騰落率		
(期首) 2018年10月30日	21,572	－	1,611.46	－	96.8%	－
10月末	22,197	2.9%	1,646.12	2.2%	96.9%	－
11月末	22,358	3.6%	1,667.45	3.5%	97.3%	－
12月末	19,706	△8.7%	1,494.09	△7.3%	97.3%	－
2019年1月末	20,755	△3.8%	1,567.49	△2.7%	97.6%	－
2月末	21,186	△1.8%	1,607.66	△0.2%	97.4%	－
3月末	21,214	△1.7%	1,591.64	△1.2%	97.0%	－
4月末	22,056	2.2%	1,617.93	0.4%	98.0%	－
5月末	20,428	△5.3%	1,512.28	△6.2%	97.4%	－
6月末	21,209	△1.7%	1,551.14	△3.7%	97.3%	－
7月末	21,528	△0.2%	1,565.14	△2.9%	98.2%	－
8月末	20,726	△3.9%	1,511.86	△6.2%	97.4%	－
9月末	22,143	2.6%	1,587.80	△1.5%	97.6%	－
(期末) 2019年10月30日	23,505	9.0%	1,665.90	3.4%	97.5%	－

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

○運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：21,572円
期末：23,505円
騰落率：9.0%

(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。ベンチマークは、作成期首（2018年10月30日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

*基準価額は9.0%の上昇

基準価額は、期首21,572円から期末23,505円に1,933円の値上がりとなりました。

- (下落) 中国通信機器大手企業の幹部が米国の要請を受けたカナダ当局に逮捕されたことで貿易戦争への懸念が再燃したこと
- (下落) 12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での政策金利引き上げの決定を受けて米国景気の減速懸念が広がったことや、政府機関の一部閉鎖などにより米国の政治的混乱への警戒感が強まったこと
- (下落) リスク回避の動きから円高が進んだことや、企業業績予想の下方修正が相次いだこと
- (上昇) パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで、金融引き締めへの懸念が後退したこと
- (上昇) 米中の通商協議進展への期待から貿易摩擦激化への警戒感が和らいだことや、中国の景気刺激策への期待が高まったこと
- (上昇) 中国の3月製造業PMI（購買担当者景気指数）が改善し、投資家心理が改善したこと
- (下落) 中国がレアアース（希土類）の対米輸出制限を示唆したことや、米国がメキシコへ追加関税を課す方針を示したことなどから景気減速に対する懸念が高まったこと

- （上昇）パウエルF R B議長が政策金利引き下げの可能性を示唆したことや、米国がメキシコに対する制裁関税を見送り、投資家心理が改善したこと
- （下落）トランプ米大統領が中国からの輸入品3,000億ドル相当に対して10%の追加関税を表明したことで米中貿易摩擦への懸念が高まったこと
- （下落）米国の10年債利回りが急低下し2年債利回りを下回る「逆イールド」現象が発生したことで、米国の景気後退への警戒感が高まったこと
- （上昇）米政府が対中追加関税の一部延期を表明したことや、ECB（欧州中央銀行）が3年半ぶりに金融緩和の強化に踏み切ったこと
- （上昇）貿易問題を巡る米中協議の進展期待や、外国為替市場で円安が進み、輸出企業の採算悪化懸念が後退したこと

○投資環境

期の前半は、中国通信機器大手企業の幹部が米国の要請を受けたカナダ当局に逮捕されたことで貿易戦争への懸念が再燃したことをきっかけに国内を含めグローバル株式市場は大きく下落しました。その後も、FOMCの政策金利引き上げの決定を受けて景気減速への警戒感が高まったことや、政府機関の一部閉鎖などにより米国の政治的混乱への警戒感が強まったことも株式市場を一段と押し下げる要因となりました。

2019年に入り、大幅に下落した株式市場は春先にかけて投資家心理が改善したことなどに支えられ上昇に転じました。パウエルF R B議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで金融引き締めへの懸念が薄らいだことや、米中の貿易摩擦激化への警戒感が和らいだこと、さらに中国の製造業PMIが改善したことなどをきっかけに投資家心理の改善が進んだことなどが株式市場の回復を促しました。

春から夏にかけては、中国がレアアースの対米輸出制限を示唆したことや、米国がメキシコへ追加関税を課す方針を示したことにより景気減速に対する懸念が高まったため、国内を含めグローバル株式市場は下落しました。その後は、パウエルF R B議長が政策金利引き下げの可能性を示唆したことなどで株式市場は一旦反発しましたが、トランプ米大統領が中国からの輸入品3,000億ドル相当に対して10%の追加関税を表明したことで米中貿易摩擦への懸念が再燃し、株式市場は再び下落しました。加えて、米国の10年債利回りが急低下し2年債利回りを下回る「逆イールド」現象が発生したことで、米国の景気後退への警戒感が高まったことも株価の下落に拍車をかけました。

期末にかけては、米政府が対中追加関税の一部延期を表明したことや、ECBが3年半ぶりに金融緩和の強化に踏み切ったことを受けて、国内株式市場は景気敏感株を中心に上昇に転じました。また、貿易問題を巡る米中協議の進展期待や外国為替市場で円安が進んだため、輸出企業の採算悪化懸念が後退し日本株式市場の追い風となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

【リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）】
主要投資対象である【リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド】を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に97.5%としました。

【リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド】

・株式組入比率
現物株式につきましては期首97.0%で始まり、期を通じて高位に組入比率を維持し、期末は97.6%としました。

・期中の主な動き

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

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

- 情報・通信業（期首9.1%→期末13.7%）
携帯電話事業における料金の値下げが短期的な業績拡大の重石になるものの、5G（第5世代移動通信システム）が普及する際に恩恵を受けられ中期で安定した利益成長が期待できると判断した日本電信電話を買い付けしました。
- 化学（期首6.9%→期末9.2%）
新生児用オムツや女性向け生理用品の販売が東南アジアで拡大していくことで今後も利益成長が期待できると判断したユニ・チャームを買い付けしました。
- 精密機器（期首2.0%→期末3.7%）
国内を中心に一部の医療機器で高いシェアを持っており、中長期で相対的に高いROEを維持できると判断したテルモを買い付けしました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

- 医薬品（期首8.9%→期末4.6%）
独自の創薬開発技術をグローバル製薬企業に提供する契約が増えたことで株価が順調に推移したペプチドリムを売却しました。

②輸送用機器（期首7.1%→期末4.0%）

米国の自動車市場の競争激化により中長期で持続可能なROE水準が低下すると判断したSUBARUを売却しました。

③銀行業（期首5.3%→期末3.2%）

低金利の環境が続くなか、今後利益水準が低下していくと判断した三菱UFJフィナンシャル・グループを売却しました。

・期末の状況

<ベンチマークと比べ多めに投資している主な業種>

機械、電気機器、情報・通信業、金属製品、非鉄金属など成長分野を持ち、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる業種

<ベンチマークと比べ少なめに投資している主な業種>

中期的な成長力が低いと判断している陸運業、食料品、輸送用機器、卸売業、銀行業など

<オーバーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	機械	12.6	5.2	7.4
2	電気機器	19.8	14.2	5.6
3	情報・通信業	13.7	8.3	5.4
4	金属製品	2.4	0.6	1.8
5	非鉄金属	2.6	0.8	1.8

<アンダーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	陸運業	0.0	4.6	-4.6
2	食料品	0.0	4.0	-4.0
3	輸送用機器	4.0	7.9	-3.9
4	卸売業	1.1	4.8	-3.7
5	銀行業	3.2	5.9	-2.7

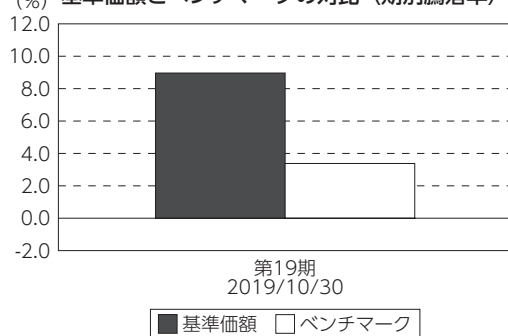
* TOPIXはTOPIXにおける時価構成比です。浮動株比率調整後を使用しています。
* ベンチマーク（TOPIX）の時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多め、アンダーウェイトは少なめとしています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

*ベンチマーク対比では5.6%のプラス

今期の基準価額の騰落率は+9.0%となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）の+3.4%を、5.6%上回りました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

【主な差異要因】

（プラス要因）

- ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった電気機器、サービス業、機械などへの投資割合を多めにしていたこと
- ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった鉄鋼を保有していなかったこと
- ベンチマークに比べて多めに投資していた東京エレクトロン、オリエンタルランド、ペプチドリム、HOYA、SUMCOなどがベンチマークより値上がりしたこと

（マイナス要因）

- ベンチマークに比べてパフォーマンスの悪かった石油・石炭製品、鉱業などへの投資割合を多めにしていたこと
- ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった陸運業を保有していなかったこと
- ベンチマークに比べて多めに投資していたJXTGホールディングス、大塚ホールディングス、日東電工、いすゞ自動車などベンチマークが上昇するなか株価が値下がりしたこと

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

【リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド】

- (1) 大・中型株を中心に、機械、電気機器、情報・通信業、金属製品、非鉄金属など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。
- (2) 従来通り、ROEを高める経営を行っている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていく考えもファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。

- (3) 2020年3月期中間決算の内容や今後の業績見通しをよく分析し、中長期の視点で企業の成長力を考えて、銘柄の入れ替えや新規銘柄の発掘を進めてまいります。

【リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）】

当ファンドは引き続き第20期の運用に入ります。

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

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1口当たりの費用明細

(2018年10月31日～2019年10月30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)	151 (116) (12) (23)	0.709 (0.545) (0.055) (0.110)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	14 (14)	0.067 (0.067)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	1 (1)	0.003 (0.003)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	166	0.779	
期中の平均基準価額は、21,292円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2018年10月31日～2019年10月30日)

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	3,376,774	6,474,400	10,711,743	21,912,200

* 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年10月31日～2019年10月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合				
項 目	当 期			
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド			
(a) 期中の株式売買金額	96,807,048千円			
(b) 期中の平均組入株式時価総額	93,969,223千円			
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03			

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月31日～2019年10月30日)

利害関係人との取引状況						
<リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）> 該当事項はございません。						
<リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド>						
区 分	買付額等 A	う ち 利 害 関係人との 取引状況B	B A	売付額等 C	う ち 利 害 関係人との 取引状況D	D C
株式	百万円 42,207	百万円 7,272	% 17.2	百万円 54,599	百万円 7,786	% 14.3

平均保有割合 73.9%

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

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	48,139千円
うち利害関係人への支払額 (B)	7,268千円
(B) / (A)	15.1%

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

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

○組入資産の明細

(2019年10月30日現在)

親投資信託残高			
銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
リサーチ・アクティブ・オープンマザーファンド	36,784,141	29,449,171	64,208,029

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2019年10月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	64,208,029	99.2
コール・ローン等、その他	488,045	0.8
投資信託財産総額	64,696,074	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	64,696,074,511
コール・ローン等	363,344,826
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド(評価額)	64,208,029,685
未収入金	124,700,000
(B) 負債	392,128,129
未払解約金	153,521,088
未払信託報酬	237,502,148
未払利息	288
その他未払費用	1,104,605
(C) 純資産総額(A－B)	64,303,946,382
元本	27,357,190,000
次期繰越損益金	36,946,756,382
(D) 受益権総口数	2,735,719口
1口当たり基準価額(C／D)	23,505円

(注) 期首元本額は33,950,630,000円、期中追加設定元本額は3,385,020,000円、期中一部解約元本額は9,978,460,000円、1口当たり純資産額は23,505円です。

○損益の状況 (2018年10月31日～2019年10月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 129,649
支払利息	△ 129,649
(B) 有価証券売買損益	6,020,601,619
売買益	6,674,859,415
売買損	△ 654,257,796
(C) 信託報酬等	△ 495,279,514
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,525,192,456
(E) 前期繰越損益金	2,991,927,448
(F) 追加信託差損益金	28,429,636,478
(配当等相当額)	(34,932,793,075)
(売買損益相当額)	(△ 6,503,156,597)
(G) 計(D＋E＋F)	36,946,756,382
次期繰越損益金(G)	36,946,756,382
追加信託差損益金	28,429,636,478
(配当等相当額)	(34,935,665,894)
(売買損益相当額)	(△ 6,506,029,416)
分配準備積立金	8,988,160,351
繰越損益金	△ 471,040,447

* 損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
 * 損益の状況の中で**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 * 損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2019年10月30日）

作成対象期間（2018年10月31日～2019年10月30日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12- 1

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	TOPIX (東証株価指数)	騰落率			
15期(2015年10月30日)	17,431	19.6	1,558.20	21.8	97.8	—	69,525
16期(2016年10月31日)	16,191	△ 7.1	1,393.02	△10.6	97.3	—	70,625
17期(2017年10月30日)	21,231	31.1	1,770.84	27.1	98.2	—	62,179
18期(2018年10月30日)	19,871	△ 6.4	1,611.46	△ 9.0	97.0	—	97,753
19期(2019年10月30日)	21,803	9.7	1,665.90	3.4	97.6	—	91,725

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

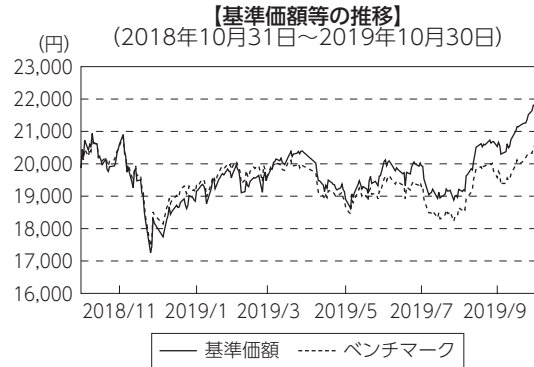
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	TOPIX (東証株価指数)	騰落率		
(期首)						
2018年10月30日	19,871	—	1,611.46	—	97.0	—
10月末	20,448	2.9	1,646.12	2.2	97.1	—
11月末	20,607	3.7	1,667.45	3.5	97.4	—
12月末	18,168	△8.6	1,494.09	△7.3	97.5	—
2019年1月末	19,154	△3.6	1,567.49	△2.7	97.7	—
2月末	19,566	△1.5	1,607.66	△0.2	97.6	—
3月末	19,603	△1.3	1,591.64	△1.2	97.2	—
4月末	20,394	2.6	1,617.93	0.4	98.1	—
5月末	18,899	△4.9	1,512.28	△6.2	97.5	—
6月末	19,633	△1.2	1,551.14	△3.7	97.5	—
7月末	19,941	0.4	1,565.14	△2.9	98.4	—
8月末	19,208	△3.3	1,511.86	△6.2	97.6	—
9月末	20,534	3.3	1,587.80	△1.5	97.6	—
(期末)						
2019年10月30日	21,803	9.7	1,665.90	3.4	97.6	—

* 騰落率は期首比です。

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



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

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は9.7%の上昇

基準価額は、期首19,871円から期末21,803円に1,932円の値上がりとなりました。

- (下落) 中国通信機器大手企業の幹部が米国の要請を受けたカナダ当局に逮捕されたことで貿易戦争への懸念が再燃したこと
- (下落) 12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での政策金利引き上げの決定を受けて米国景気の減速懸念が広がったことや、政府機関の一部閉鎖などにより米国の政治的混乱への警戒感が強まったこと
- (下落) リスク回避の動きから円高が進んだことや、企業業績予想の下方修正が相次いだこと
- (上昇) パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで、金融引き締めへの懸念が後退したこと
- (上昇) 米中の通商協議進展への期待から貿易摩擦激化への警戒感が和らいだことや、中国の景気刺激策への期待が高まったこと
- (上昇) 中国の3月製造業PMI（購買担当者景気指数）が改善し、投資家心理が改善したこと
- (下落) 中国がレアアース（希土類）の対米輸出制限を示唆したことや、米国がメキシコへ追加関税を課す方針を示したことなどから景気減速に対する懸念が高まったこと
- (上昇) パウエルFRB議長が政策金利引き下げの可能性を示唆したことや、米国がメキシコに対する制裁関税を見送り、投資家心理が改善したこと
- (下落) トラUMP米大統領が中国からの輸入品3,000億ドル相当に対して10%の追加関税を表明したことで米中貿易摩擦への懸念が高まったこと
- (下落) 米国の10年債利回りが急低下し2年債利回りを下回る「逆イールド」現象が発生したことで、米国の景気後退への警戒感が高まったこと
- (上昇) 米国政府が対中追加関税の一部延期を表明したことや、ECB（欧州中央銀行）が3年半ぶりに金融緩和の強化に踏み切ったこと
- (上昇) 貿易問題を巡る米中協議の進展期待や、外国為替市場で円安が進み、輸出企業の採算悪化懸念が後退したこと

○投資環境

期の前半は、中国通信機器大手企業の幹部が米国の要請を受けたカナダ当局に逮捕されたことで貿易戦争への懸念が再燃したことをきっかけに国内を含めグローバル株式市場は大きく下落しました。その後も、FOMCの政策金利引き上げの決定を受けて景気減速への警戒感が高まったことや、政府機関の一部閉鎖などにより米国の政治的混乱への警戒感が強まったことも株式市場を一段と押し下げる要因となりました。

2019年に入り、大幅に下落した株式市場は春先にかけて投資家心理が改善したことなどに支えられ上昇に転じました。パウエルFRB議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで金融引き締めへの懸念が薄らいだことや、米中の貿易摩擦激化への警戒感が和らいだこと、さらに中国の製造業PMIが改善したことなどをきっかけに投資家心理の改善が進んだことなどが株式市場の回復を促しました。

春から夏にかけては、中国がレアアースの対米輸出制限を示唆したことや、米国がメキシコへ追加関税を課す方針を示したことにより景気減速に対する懸念が高まったため、国内を含めグローバル株式市場は下落しました。その後は、

パウエルFRB議長が政策金利引き下げの可能性を示唆したことなどで株式市場は一旦反発しましたが、トランプ米大統領が中国からの輸入品3,000億ドル相当に対して10%の追加関税を表明したことで米中貿易摩擦への懸念が再燃し、株式市場は再び下落しました。加えて、米国の10年債利回りが急低下し2年債利回りを下回る「逆イールド」現象が発生したことで、米国の景気後退への警戒感が高まったことも株価の下落に拍車をかけました。

期末にかけては、米国政府が対中追加関税の一部延期を表明したことや、ECBが3年半ぶりに金融緩和の強化に踏み切ったことを受けて、国内株式市場は景気敏感株を中心に上昇に転じました。また、貿易問題を巡る米中協議の進展期待や外国為替市場で円安が進んだため、輸出企業の採算悪化懸念が後退し日本株式市場の追い風となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率
現物株式につきましては期首97.0%で始まり、期を通じて高位に組入比率を維持し、期末は97.6%としました。

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

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

- ①情報・通信業（期首9.1%→期末13.7%）
携帯電話事業における料金の値下げが短期的な業績拡大の重石になるものの、5G（第5世代移動通信システム）が普及する際に恩恵を受けられ中期で安定した利益成長が期待できると判断した日本電信電話を買付けしました。
- ②化学（期首6.9%→期末9.2%）
新生児用オムツや女性向け生理用品の販売が東南アジアで拡大していくことで今後も利益成長が期待できると判断したユニ・チャームを買付けしました。
- ③精密機器（期首2.0%→期末3.7%）
国内を中心に一部の医療機器で高いシェアを持っており、中長期で相対的に高いROEを維持できると判断したテルモを買付けしました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

- ①医薬品（期首8.9%→期末4.6%）
独自の創薬開発技術をグローバル製薬企業に提供する契約が増えたことで株価が順調に推移したペプチドリームを売却しました。
- ②輸送用機器（期首7.1%→期末4.0%）
米国の自動車市場の競争激化により中長期で持続可能なROE水準が低下すると判断したSUBARUを売却しました。
- ③銀行業（期首5.3%→期末3.2%）
低金利の環境が続くなか、今後利益水準が低下していくと判断した三菱UFJフィナンシャル・グループを売却しました。

・期末の状況
<ベンチマークと比べ多めに投資している主な業種>
機械、電気機器、情報・通信業、金属製品、非鉄金属など成長分野を持ち、競争力に優れ、中期的な成長が期待できる業種

<ベンチマークと比べ少なめに投資している主な業種>
中期的な成長力が低いと判断している陸運業、食料品、輸送用機器、卸売業、銀行業など

<オーバーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	機械	12.6	5.2	7.4
2	電気機器	19.8	14.2	5.6
3	情報・通信業	13.7	8.3	5.4
4	金属製品	2.4	0.6	1.8
5	非鉄金属	2.6	0.8	1.8

<アンダーウェイト上位5業種>

	業種	時価構成比 (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	陸運業	0.0	4.6	-4.6
2	食料品	0.0	4.0	-4.0
3	輸送用機器	4.0	7.9	-3.9
4	卸売業	1.1	4.8	-3.7
5	銀行業	3.2	5.9	-2.7

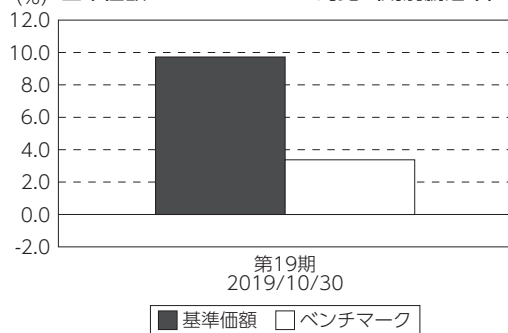
* TOPIXはTOPIXにおける時価構成比です。浮動株比率調整後を使用しています。
* ベンチマーク（TOPIX）の時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多め、アンダーウェイトは少なめとしています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

* ベンチマーク対比では6.3%のプラス

今期の基準価額の騰落率は+9.7%となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）の+3.4%を、6.3%上回りました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

【主な差異要因】

（プラス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった電気機器、サービス業、機械などへの投資割合を多めにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった鉄鋼を保有していなかったこと
- ③ベンチマークに比べて多めに投資していた東京エレクトロン、オリエンタルランド、ペプチドリーム、HOYA、SUMCOなどがベンチマークより値上がりしたこと

（マイナス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった石油・石炭製品、鉱業などへの投資割合を多めにしていたこと
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスの良かった陸運業を保有していなかったこと
- ③ベンチマークに比べて多めに投資していたJXTGホールディングス、大塚ホールディングス、日東電工、いすゞ自動車などベンチマークが上昇するなか株価が値下がりしたこと

○今後の運用方針

- (1) 大・中型株を中心に、機械、電気機器、情報・通信業、金属製品、非鉄金属など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。
- (2) 従来通り、ROEを高める経営を行っている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていこうとファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。
- (3) 2020年3月期中間決算の内容や今後の業績見通しをよく分析し、中長期的視点で企業の成長力を考えて、銘柄の入れ替えや新規銘柄の発掘を進めてまいります。

当ファンドは引き続き第20期の運用に入ります。
今後の運用に関しましては、前記の投資方針のもとで、ファンドの資金動向に十分配慮しながら、基準価額の向上に努めてまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細 (2018年10月31日～2019年10月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 13	% 0.068	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(13)	(0.068)	
合 計	13	0.068	
期中の平均基準価額は、19,679円です。			

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

○売買及び取引の状況 (2018年10月31日～2019年10月30日)

株 式				
		買 付		売 付
		株 数	金 額	株 数 金 額
国 内	上 場	千株 12,807 (797)	千円 42,207,684 (-)	千株 19,291 千円 54,599,364

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

○株式売買比率 (2018年10月31日～2019年10月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	
項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	96,807,048千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	93,969,223千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等 (2018年10月31日～2019年10月30日)

利害関係人との取引状況						
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D C
株式	百万円 42,207	百万円 7,272	% 17.2	百万円 54,599	百万円 7,786	% 14.3

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	65,358千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9,841千円
(B) / (A)	15.1%

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、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細 (2019年10月30日現在)

国内株式			
銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末 株 数	評 価 額
銘 柄	千株	千株	千円
鉱業 (1.4%)			
国際石油開発帝石	1,149.1	1,239.2	1,238,208
建設業 (3.2%)			
五洋建設	—	699.1	464,901
大和ハウス工業	921.9	653.6	2,434,006
化学 (9.2%)			
三井化学	534.6	457.3	1,194,924
花王	172.7	115.5	985,677
ファンケル	202.2	554.9	1,588,123
コーセー	—	66.4	1,255,624
日東電工	359	147.4	887,495
ユニ・チャーム	183.2	611.1	2,283,069
医薬品 (4.6%)			
塩野義製薬	412.5	234.6	1,463,200

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末 株 数	評 価 額
銘 柄	千株	千株	千円
中外製薬	209.2	113.8	1,042,408
参天製薬	719.2	710.5	1,372,686
大塚ホールディングス	263.7	50.3	229,569
ペプチドリーム	438.1	—	—
石油・石炭製品 (1.8%)			
J X T Gホールディングス	3,376.5	3,227.8	1,632,621
ゴム製品 (0.9%)			
ブリヂストン	104.4	168.3	774,011
非鉄金属 (2.6%)			
住友金属鉱山	564.3	631.4	2,293,876
金属製品 (2.4%)			
SUMCO	1,100.8	1,166.9	2,171,600
機械 (12.6%)			
ディスコ	77.5	65.5	1,597,545
SMC	52	29.9	1,412,775
小松製作所	989.5	897.6	2,351,263
クボタ	764.6	—	—
ダイキン工業	213.6	156.4	2,374,934
ダイフク	—	307.6	1,781,004
マキタ	211.4	—	—
I H I	—	651.6	1,766,487
電気機器 (19.8%)			
三菱電機	882.8	1,485.1	2,334,577
マブチモーター	174.3	—	—
日本電産	110.4	94.5	1,510,110
パナソニック	2,523.7	—	—
ソニー	543.8	483.3	3,076,204
T D K	162.1	—	—
キーエンス	31	24.1	1,624,340
シスメックス	82.8	71.9	507,542
ファナック	40.6	35.8	767,731
村田製作所	114.3	588.1	3,465,673
小糸製作所	215.2	204.1	1,163,370
東京エレクトロン	167.9	151	3,318,980
輸送用機器 (4.0%)			
いすゞ自動車	1,707	1,078.4	1,378,195
スズキ	173.9	147.9	759,910
S U B A R U	801.8	—	—
シマノ	59.6	80.4	1,423,884
精密機器 (3.7%)			
テルモ	—	409.7	1,447,470
HOYA	309.6	192.1	1,868,172
その他製品 (3.0%)			
アシックス	791.6	681	1,296,624
ピジョン	113.3	267.3	1,392,633
情報・通信業 (13.7%)			
オービック	—	76.2	1,054,608
トレンドマイクロ	152.5	255.1	1,392,846
日本電信電話	—	547.7	2,945,530
K D D I	988.1	472.4	1,405,626
エヌ・ティ・ティ・データ	1,541.1	1,883.3	2,657,336
スクウェア・エニックス・ホールディングス	299	207.1	1,056,210
ソフトバンクグループ	184.5	428.2	1,729,928
卸売業 (1.1%)			
伊藤忠商事	—	439	1,003,773
小売業 (4.5%)			
ツルハホールディングス	113.7	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
パシフィック・インターナショナルホ	千株	千株	千円	
ニトリホールディングス	—	258.3	444,792	
ファーストリテイリング	177.7	148.4	2,417,436	
銀行業（3.2%）	24.3	17.2	1,138,468	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,078.6	—	—	
三井住友フィナンシャルグループ	685.8	741.3	2,898,483	
保険業（2.3%）				
第一生命ホールディングス	1,016.7	1,125.6	2,043,526	
不動産業（0.8%）				
住友不動産	276.9	194.3	750,580	
サービス業（5.2%）				
パーソルホールディングス	753.9	—	—	
エムスリー	635.4	307.3	782,078	
電通	—	198.8	782,278	
オリエンタルランド	133.3	48.1	789,321	
リクルートホールディングス	540.5	641.3	2,300,984	
合 計	株 数 ・ 金 額	32,627	26,941	89,525,238
	銘柄数 < 比率 >	57	57	<97.6%>

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

○投資信託財産の構成 (2019年10月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 89,525,238	% 97.4
コール・ローン等、その他	2,421,350	2.6
投資信託財産総額	91,946,588	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	91,946,588,603
コール・ローン等	1,607,884,488
株式(評価額)	89,525,238,380
未収入金	90,882,070
未収配当金	722,583,665
(B) 負債	221,442,857
未払金	96,541,579
未払解約金	124,900,000
未払利息	1,278
(C) 純資産総額(A－B)	91,725,145,746
元本	42,070,645,230
次期繰越損益金	49,654,500,516
(D) 受益権総口数	42,070,645,230口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,803円

(注) 期首元本額は49,194,036,187円、期中追加設定元本額は4,762,565,045円、期中一部解約元本額は11,885,956,002円、1口当たり純資産額は2,1803円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ・リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用） 29,449,171,988円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン（確定拠出年金向け） 9,694,783,535円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン 1,640,915,434円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン（野村SMA向け） 572,043,505円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン（野村SMA・EW向け） 532,742,254円
 ・リサーチ・アクティブ・オープン（変額年金保険向け・適格機関投資家専用） 180,988,514円

○損益の状況 (2018年10月31日～2019年10月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,929,158,388
受取配当金	1,930,342,637
その他収益金	1,668
支払利息	△ 1,185,917
(B) 有価証券売買損益	7,082,327,355
売買益	13,637,748,667
売買損	△ 6,555,421,312
(C) 当期損益金(A + B)	9,011,485,743
(D) 前期繰越損益金	48,559,123,816
(E) 追加信託差損益金	4,434,634,955
(F) 解約差損益金	△12,350,743,998
(G) 計(C + D + E + F)	49,654,500,516
次期繰越損益金(G)	49,654,500,516

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

○お知らせ

該当事項はございません。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	①主として、S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド受益証券への投資を通じて、原則として、Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス採用銘柄でかつ、当社の日本株式ユニバース構成銘柄より投資銘柄を選定します。 ②独自の調査分析に基づいて算出した理論株価と市場価格を比較し、割安となっている銘柄に投資することを基本にリスク管理を行いつつ最適なポートフォリオを構築し、Russell/Nomura Large Cap Valueインデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）
	S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド
主な組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド
分配方針	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。

運用報告書（全体版）

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

第3期（決算日 2020年3月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第3期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社は、2020年4月1日に商号をSOMPOアセットマネジメント株式会社に変更します。



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



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

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell/Nomura Large Cap Value インデックス	株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(配当を含むトータルリターンインデックス)	期中騰落率		
(設定日)	円	円	%	円	%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	—	—	1,118.00	—	—	0.1
1期(2018年3月26日)	10,309	0	3.1	1,180.42	5.6	98.8	30,060
2期(2019年3月25日)	9,659	0	△6.3	1,164.74	△1.3	99.0	24,931
3期(2020年3月25日)	8,311	0	△14.0	1,004.80	△13.7	98.3	21,338

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

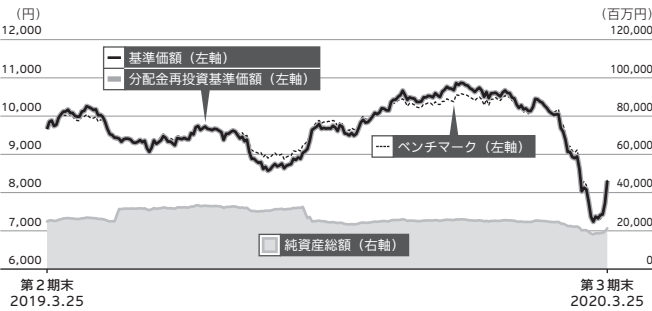
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		騰落率	Russell/Nomura Large Cap Value インデックス	株式組入比率	株式先物比率
	円	%		(配当を含むトータルリターンインデックス)	騰落率	
(期首)	円	%	%	円	%	%
2019年3月25日	9,659	—	—	1,164.74	—	99.0
3月末	9,773	1.2	1,179.28	1.2	96.7	—
4月末	9,981	3.3	1,194.28	2.5	97.2	—
5月末	9,158	△5.2	1,110.00	△4.7	97.6	—
6月末	9,520	△1.4	1,142.75	△1.9	98.0	—
7月末	9,342	△3.3	1,142.39	△1.9	98.9	—
8月末	8,885	△8.0	1,096.34	△5.9	98.8	—
9月末	9,612	△0.5	1,172.68	0.7	97.2	—
10月末	10,152	5.1	1,224.10	5.1	98.1	—
11月末	10,490	8.6	1,240.59	6.5	98.1	—
12月末	10,664	10.4	1,257.76	8.0	99.1	—
2020年1月末	10,201	5.6	1,222.07	4.9	98.5	—
2月末	9,063	△12.2	1,110.95	△9.6	98.0	—
(期末)	8,311	△14.0	1,004.80	△13.7	98.3	—

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

運用経過

●基準価額の推移



第3期首 基準価額 9,659円	騰落率 △14.0% (分配金再投資 基準価額ベース)	第3期末 基準価額 8,311円 期中分配金 合計0円
------------------------	--------------------------------------	---

- 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2019年3月25日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

● 基準価額の主な変動要因

● 損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用） （適格機関投資家専用）

高位で組入れていたマザーファンドの基準価額が下落したため、当ファンドの基準価額は下落しました。

● S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド

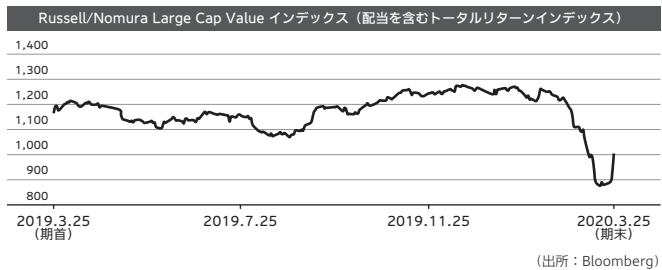
期中の騰落率は－13.6%となりました。
個別銘柄では、日本製鉄、日産自動車、日揮ホールディングス、三井住友フィナンシャルグループ、ジェイ エフ イー ホールディングスなどがマイナスに寄与しました。

● 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

● ベビーファンド ● マザーファンド

● 投資環境

国内株式市場は下落しました。
期初は、各国の中央銀行による景気刺激策等が株価を下支えした一方で、米長期金利が急低下し、景気後退が連想されたために横ばいで推移しました。その後は、米中の貿易摩擦激化に関する報道や世界的な金融緩和期待を手がかりに下落と上昇を繰り返しました。2019年9月には国内外の長期金利の上昇、円安進行を好感した割安株の上昇が牽引し、国内株式市場は主要海外株式市場を大きくアウトパフォームした後、米中通商協議への進展期待や、業績底打ちへの期待の高まりから続伸しました。年明けには、新型コロナウイルスの感染拡大が経済に与える影響が懸念されて相場は一変、世界的な長期金利の大幅低下が進むなか、株価は大幅に下落しましたが、世界の金融当局による追加金融緩和や各国政府による財政刺激策の発表を好感して反発しました。



● 当該投資信託のポートフォリオ

期を通して S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

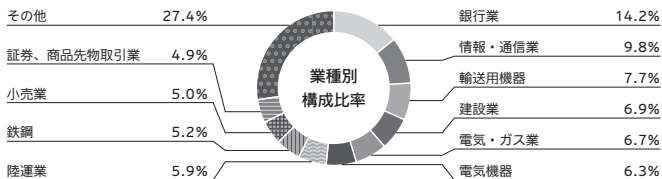
● S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.4%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

当期間中に独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。

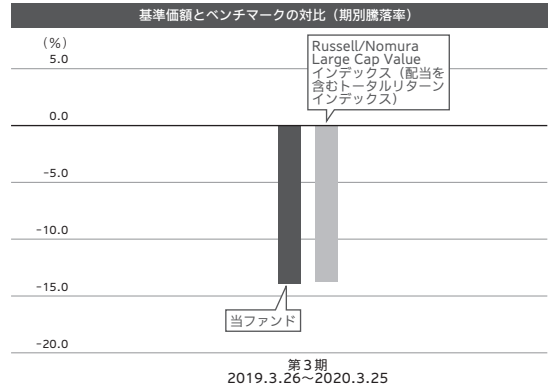
主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、鹿島建設、三菱電機、日本たばこ産業など、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三菱重工業、デンソー、野村ホールディングスなどです。



注1. 比率は、第3期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。
注2. 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率（分配金再投資基準価額ベース）は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（－13.7%）を0.2%下回りました。当ファンドは期を通じて「S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。



<S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（－13.7%）を0.2%上回りました。

業種要因では、証券、商品先物取引業のオーバーウェイト、電気・ガス業、サービス業のアンダーウェイトなどがプラス要因、鉄鋼のオーバーウェイト、卸売業、電気機器のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄要因では、野村ホールディングス、K D D I、ケースホールディングスのオーバーウェイトなどがプラス要因、日本製鉄、日揮ホールディングスのオーバーウェイト、トヨタ自動車のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。

● 分配金

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

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税引前）

項目	第3期 2019.3.26～2020.3.25
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	783

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。

● 今後の運用方針

● 損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用） （適格機関投資家専用）

今後も、マザーファンドの受益証券の組入水準を高位に維持することで、信託財産の成長を目指します。

● S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド

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

● 1万口当たりの費用明細

期中の1万口当たりの費用の割合は0.663%です。

項目	第3期 2019.3.26～2020.3.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	52円	0.533%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× 期中の日数 年間の日数 期中の平均基準価額は9,736円です。
(投信会社)	(48)	(0.490)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(2)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	12	0.128	(b)売買委託手数料＝ 期中の売買委託手数料 期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(12)	(0.128)	
(c) その他費用	0	0.002	(c)その他費用＝ 期中のその他費用 期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	64	0.663	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年3月26日から2020年3月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド	6,825,340	11,489,810	6,964,370	11,763,140

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 金額は受渡代金。

■ 期中の株式売買比率

○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	58,954,710千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,306,340千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.62

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

■ 利害関係人との取引状況 (2019年3月26日から2020年3月25日まで)

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

■ 組入資産の明細

○親投資信託残高

(2020年3月25日現在)

	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド	14,257,126	14,118,096	21,318,325

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

■ 投資信託財産の構成

(2020年3月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド	21,318,325	99.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	162,923	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	21,481,248	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3月25日現在)

項 目	当 期 末
a 資 産	21,481,248,889円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	162,922,928
S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	21,318,325,961
b 負 債	143,100,044
未 払 信 託 報 酬	142,542,986
そ の 他 未 払 費 用	557,058
c 純 資 産 総 額 (a－b)	21,338,148,845
元 本	25,675,349,875
次 期 繰 越 損 益 金	△ 4,337,201,030
d 受 益 権 総 口 数	25,675,349,875口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (c／d)	8,311円

(注1) 信託財産に係る期首元本額25,810,722,092円、期中追加設定元本額12,411,025,112円、期中一部解約元本額12,546,397,329円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 0.8311円

(注3) 期末における元本の欠損金額 4,337,201,030円

■ 損益の状況

(2019年3月26日から2020年3月25日まで)

項 目	当 期
a 配 当 等 収 益	△ 98,441円
支 払 利 息	△ 98,441
b 有 価 証 券 売 買 損 益	△3,007,786,633
売 買 益	431,414,129
売 買 損	△3,439,200,762
c 信 託 報 酬 等	△ 143,104,501
d 当 期 損 益 金 (a＋b＋c)	△3,150,989,575
e 前 期 繰 越 損 益 金	△ 730,723,209
f 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 455,488,246
(配 当 等 相 当 額)	(731,645,963)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,187,134,209)
g 計 (d＋e＋f)	△4,337,201,030
h 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (g＋h)	△4,337,201,030
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 455,488,246
(配 当 等 相 当 額)	(735,779,653)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,191,267,899)
分 配 準 備 積 立 金	1,275,133,299
繰 越 損 益 金	△5,156,846,083

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
(注3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 分配金の計算過程 (2019年3月26日から2020年3月25日まで)
計算期末における経費控除後の配当等収益 (654,016,330円) (本ファンドに帰属すべき親投資信託の配当等収益を含む)、収益調整金 (735,779,653円) 及び分配準備積立金 (621,116,969円) を対象収益 (2,010,912,952円) として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配を行わないことに決定しました。

S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2020年2月20日）

＜計算期間 2019年2月21日～2020年2月20日＞

S J A Mラーズキャップ・バリュー・マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	%					
10期(2016年2月22日)	12,896	△20.5	877.60	△16.6	99.4	—	6,120
11期(2017年2月20日)	18,273	41.7	1,135.10	29.3	99.9	—	7,576
12期(2018年2月20日)	20,193	10.5	1,262.69	11.2	99.1	—	39,957
13期(2019年2月20日)	18,176	△10.0	1,194.37	△5.4	99.0	—	28,746
14期(2020年2月20日)	18,242	0.4	1,222.62	2.4	98.5	—	34,453

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況等の推移

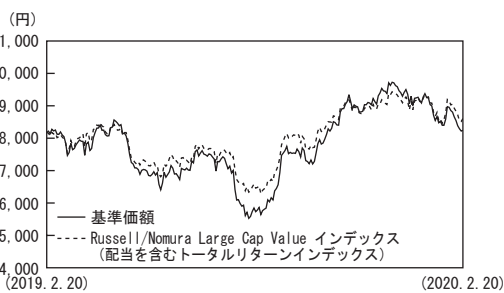
年月日	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率
	円	%				
(期首) 2019年2月20日	18,176	—	1,194.37	—	99.0	—
2月末	18,120	△0.3	1,183.82	△0.9	98.9	—
3月末	17,680	△2.7	1,179.28	△1.3	96.8	—
4月末	18,067	△0.6	1,194.28	△0.0	97.3	—
5月末	16,577	△8.8	1,110.00	△7.1	97.7	—
6月末	17,239	△5.2	1,142.75	△4.3	98.1	—
7月末	16,923	△6.9	1,142.39	△4.4	99.0	—
8月末	16,096	△11.4	1,096.34	△8.2	98.9	—
9月末	17,422	△4.1	1,172.68	△1.8	97.3	—
10月末	18,410	1.3	1,224.10	2.5	98.2	—
11月末	19,031	4.7	1,240.59	3.9	98.2	—
12月末	19,357	6.5	1,257.76	5.3	99.2	—
2020年1月末	18,522	1.9	1,222.07	2.3	98.6	—
(期末) 2020年2月20日	18,242	0.4	1,222.62	2.4	98.5	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

運用経過

■基準価額の推移



期首：18,176円
期末：18,242円
騰落率：0.4%

・ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2019年2月20日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

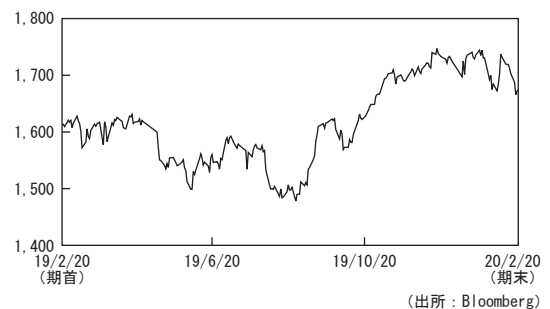
期中の騰落率は+0.4%となりました。
国内株式市場が上昇する中、当ファンドの基準価額も上昇しました。野村ホールディングス、日本電信電話、KDDI、ケーブホールディングス、ヤマ

ダ電機、クレディセゾンなどがプラスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは3.8%の上昇となりました。
期初は、各国の中央銀行による景気刺激策発表等が株価を下支えした一方で、市場予想を上回る緩和姿勢が示されると米国長期金利が急低下し、景気後退が連想されたために横ばいで推移しました。その後は、米中の貿易摩擦激化に関する報道や世界的な金融緩和期待を手がかりに下落と上昇を繰り返しました。2019年9月には国内外の長期金利の上昇、円安進行を好感した割安株の上昇が牽引し、国内株式市場は主要海外株式市場を大きくアウトパフォームした後、10月以降は米中通商協議への進展期待や、業績底打ちへの期待の高まりを背景に続伸しました。年明けには、イランを巡る地政学リスクを背景に上昇と下落を繰り返した後、新型コロナウイルスが経済に与える影響が懸念されて相場は一変、世界的なリスクオフムードが広がり、株価は下落しました。

TOPIX（東証株価指数）の推移



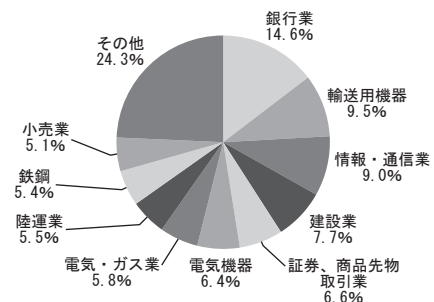
■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.5%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。
当期間中に独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、日揮ホールディングス、鹿島建設、三菱電機など、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三菱重工業、野村ホールディングス、デンソーなどです。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第14期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（+2.4%）を2.0%下回りました。

業種構成では、証券、商品先物取引業のオーバーウェイト、サービス業、電気・ガス業のアンダーウェイトなどがプラス要因に、鉄鋼、銀行業のオーバーウェイト、電気機器のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

個別銘柄では、野村ホールディングス、KDD I、ケーズホールディングスのオーバーウェイトなどがプラス要因に、日本製鉄、日産自動車のオーバーウェイト、ソフトバンクグループのアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

■今後の運用方針

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。

今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

■1万口当たりの費用明細（2019年2月21日から2020年2月20日まで）

項 目	
売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	25円 (25)
そ の 他 の 費 用 (そ の 他)	0 (0)
合 計	25

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

■売買及び取引の状況

○国内株式（2019年2月21日から2020年2月20日まで）

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株 25,302 (277)	千円 35,077,014 (-)	千株 20,556	千円 28,568,753

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) () 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■期中の株式売買比率

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	63,645,768千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,142,533千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.76

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

■主要な売買銘柄

○国内株式（2019年2月21日から2020年2月20日まで）

当 期				期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
日揮ホールディングス	千株 967	千円 1,456,212	円 1,505	三菱重工業	千株 451.4	千円 2,028,025	円 4,492
三井住友フィナンシャルグループ	324.3	1,239,170	3,821	野村ホールディングス	3,969.3	2,003,279	504
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,300.6	1,229,639	534	デンソー	318.3	1,481,979	4,655
鹿島建設	919.8	1,223,219	1,329	住友電気工業	1,019	1,426,300	1,399
本田技研工業	418.6	1,215,957	2,904	本田技研工業	491.4	1,372,226	2,792
日本製鉄	652.9	1,199,395	1,837	KDD I	456.2	1,369,897	3,002
三菱電機	763.6	1,172,619	1,535	日本碍子	765.7	1,254,956	1,638
ヤマダ電機	2,296.6	1,167,724	508	日本郵船	612	1,024,264	1,673
日本たばこ産業	457.6	1,139,986	2,491	日立製作所	256.6	1,004,311	3,913
野村ホールディングス	2,717.8	1,063,002	391	ヤマダ電機	1,842	990,334	537

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況（2019年2月21日から2020年2月20日まで）

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

下記はS J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド（18,887,407千円）の内容です。

○国内株式（2020年2月20日現在）

銘 柄	期 首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
建設業 (7.7%)	千株	千株	千円	
大林組	309.5	227.8	279,966	
鹿島建設	—	858.8	1,097,546	
日揮ホールディングス	—	805.2	1,248,865	
食料品 (3.1%)				
日本たばこ産業	—	457.6	1,037,379	
化学 (2.3%)				
クラレ	—	619.5	781,809	
医薬品 (—%)				
ツムラ	92	—	—	
石油・石炭製品 (0.9%)				
J X T Gホールディングス	429	633.5	296,668	
ガラス・土石製品 (0.9%)				
A G C	55.1	87.8	305,544	
日本碍子	493.1	—	—	
鉄鋼 (5.4%)				
日本製鉄	936.3	1,002.5	1,361,395	
ジェイ エフ イー ホールディングス	347.6	426.5	472,562	
非鉄金属 (3.3%)				
住友電気工業	1,094.1	764.9	1,115,606	
機械 (2.8%)				
小松製作所	—	253.4	582,820	
日本精工	—	422.5	383,630	
三菱重工業	330.3	—	—	
電気機器 (6.4%)				
日立製作所	172.2	—	—	
三菱電機	—	763.6	1,196,179	
セイコーエプソン	314.7	581.4	983,147	
輸送用機器 (9.5%)				
デンソー	258.7	105.6	471,715	
日産自動車	1,240.5	1,295.3	653,349	
いすゞ自動車	—	288.5	328,024	
アイシン精機	119.7	—	—	
マツダ	396.7	—	—	
本田技研工業	653.3	580.5	1,765,300	
ヤマハ発動機	125.4	—	—	
電気・ガス業 (5.8%)				
電源開発	—	338	853,788	
東京瓦斯	—	281.5	669,688	
大阪瓦斯	—	244.6	458,625	
陸運業 (5.5%)				
東日本旅客鉄道	—	83.8	755,373	
日本通運	—	48.5	285,665	
ヤマトホールディングス	—	420.9	811,074	
海運業 (1.6%)				
日本郵船	563	302.8	528,688	
情報・通信業 (9.0%)				
日本テレビホールディングス	269.4	602.6	878,590	
日本電信電話	232.9	569.1	1,579,821	
KDD I	378.6	180.1	613,960	
小売業 (5.1%)				
高島屋	96.4	—	—	
ケーズホールディングス	—	428.9	564,432	
ヤマダ電機	1,507.3	1,961.9	1,165,368	
銀行業 (14.6%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,275.7	4,017	2,260,767	
三井住友トラスト・ホールディングス	178.4	186.6	746,586	
三井住友フィナンシャルグループ	454	521.9	1,957,646	
証券、商品先物取引業 (6.6%)				
大和証券グループ本社	1,376	1,214.9	652,644	
野村ホールディングス	4,061.3	2,809.8	1,585,851	
保険業 (3.2%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	106.5	—	—	
第一生命ホールディングス	549.2	666.1	1,085,409	
その他金融業 (2.6%)				
クレディセゾン	433.4	482.3	884,538	
不動産業 (3.7%)				
野村不動産ホールディングス	70.8	—	—	
三井不動産	—	259.6	764,002	
三菱地所	75.4	224	479,360	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	千株 20,996 33銘柄	千株 26,019 39銘柄	千円 33,943,392 <98.5%>

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

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

■投資信託財産の構成

（2020年2月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
株	33,943,392	97.6
コール・ローン等、その他	818,169	2.4
投資信託財産総額	34,761,561	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2月20日現在）

項 目	当 期 末
a 資 産	34,761,561,392円
コール・ローン等	444,666,299
株式（評価額）	33,943,392,570
未 収 入 金	304,852,623
未 収 配 当 金	68,649,900
b 負 債	307,578,544
未 払 金	307,577,412
未 払 利 息	1,132
c 純 資 産 総 額 (a - b)	34,453,982,848
元 本	18,887,407,228
次 期 繰 越 損 益 金	15,566,575,620
d 受 益 権 総 口 数	18,887,407,228口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (c / d)	18,242円

（注1）信託財産に係る期首元本額15,815,592,439円、期中追加設定元本額11,011,215,233円、期中一部解約元本額7,939,400,444円

（注2）期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳
 損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド（F o F s 用）（適格機関投資家専用）
 ラージキャップ・バリュー・オープン（適格機関投資家専用） 13,461,684,148円
 ハッピーエイジング20 256,788,249円
 ハッピーエイジング30 1,540,455,074円
 ハッピーエイジング40 1,602,170,323円
 ハッピーエイジング50 1,440,426,678円
 ハッピーエイジング60 412,360,838円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 105,310,650円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 24,418,890円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 17,238,794円
 SOMPO日本株バリュー・プラスファンド 16,269,479円
 10,284,105円

（注3）期末における1口当たりの純資産総額 1.8242円

■損益の状況

（2019年2月21日から2020年2月20日まで）

項 目	当 期
a 配 当 等 収 益	1,228,102,148円
受 取 配 当 金	1,228,542,250
そ の 他 収 益 金	14,340
支 払 利 息	△ 454,442
b 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,016,059,641
売 買 益	3,044,086,026
売 買 損	△ 4,060,145,667
c 保 管 費 用 等	△ 22,410
d 当 期 損 益 金 (a + b + c)	212,020,097
e 前 期 繰 越 損 益 金	12,930,534,930
f 追 加 信 託 差 損 益 金	7,949,888,367
g 解 約 差 損 益 金	△ 5,525,867,774
h 計 (d + e + f + g)	15,566,575,620
次 期 繰 越 損 益 金 (h)	15,566,575,620

（注1）有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

（注2）追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

（注3）解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。



Asset
Management

第11期末(2020年6月15日)		第11期	
基準価額	16,910円	騰落率	-0.99%
純資産総額	52,222百万円	分配金合計	200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／国内／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、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。 事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	本ファンド 日本長期成長株集中投資マザーファンドの受益証券
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6月15日および12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。

運用報告書(全体版)

日本長期成長株集中投資ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／国内／株式

第11期(決算日2020年6月15日)
作成対象期間:2019年12月17日～2020年6月15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、「日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第11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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配後)	税引 分配	前金	期騰 落率	株式組入 比率	純資産 総額
	円	円	円	%	%	百万円
7期(2018年6月15日)	16,768	200		5.8	98.5	9,412
8期(2018年12月17日)	14,673	200		△11.3	98.6	8,936
9期(2019年6月17日)	14,987	200		3.5	98.7	41,240
10期(2019年12月16日)	17,281	200		16.6	98.6	58,518
11期(2020年6月15日)	16,910	200		△1.0	99.3	52,222

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 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	株式組入率
(期首) 2019年12月16日	円 17,281	% —	% 98.6
12月末	17,132	△0.9	96.8
2020年1月末	17,187	△0.5	97.7
2月末	15,829	△8.4	98.7
3月末	14,968	△13.4	98.6
4月末	15,974	△7.6	98.3
5月末	17,330	0.3	98.3
(期末) 2020年6月15日	17,110	△1.0	99.3

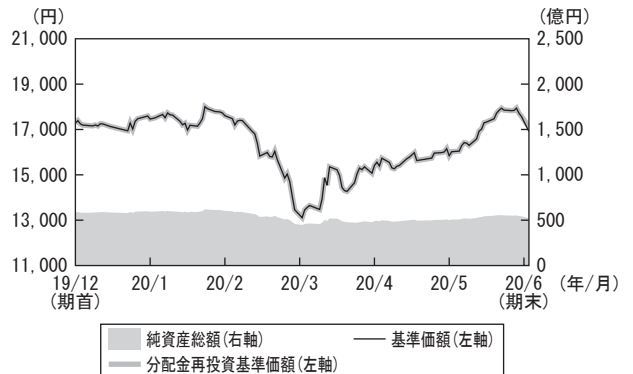
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 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12月17日～2020年6月15日)



第11期首:17,281円

第11期末:16,910円

(当期中にお支払いした分配金:200円)

騰落率: -0.99% (分配金再投資ベース)

(注1) 本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません(以下同じ)。

(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。

◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の17,281円から371円下落し、期末には16,910円となりました。

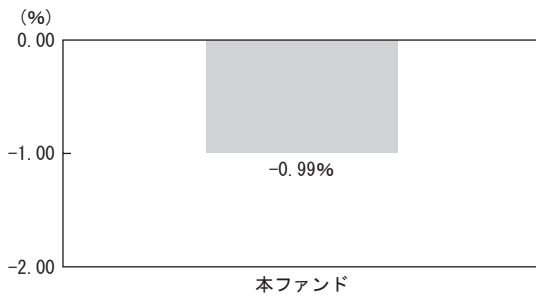
上昇要因

投資銘柄のうち、中外製薬(医薬品)、オービック(情報・通信業)、ダイフク(機械)などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

日本株式市場全体が大幅に下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。また、投資銘柄のうち、日本電産(電気機器)、オリックス(その他金融業)、AGC(ガラス・土石製品)などの株価が保有期間中に下落したことや、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

◆当期の基準価額の騰落率



（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-0.99%となりました。

◆投資環境について

<日本株式市場>

当期の日本株式市場は大幅に下落しました。米中通商問題をめぐる両国の動向や経済指標などに左右されつつ、日本株式市場は期初から概ねレンジ圏で推移しました。2020年2月下旬に入り、新型コロナウイルスの感染が中国をはじめとするアジアだけでなく中東や欧米にも広がり、日本国内においても感染者数が増加したことや、2019年10-12月期GDP（国内総生産）成長率速報値が年率-6.3%と5四半期ぶりのマイナスとなったことに加え、新型コロナウイルス対策として世界的に経済活動を制限する動きが加速したことなどを背景に、景気減速懸念が強まり大幅に下落しました。その後は、FRB（米連邦準備制度理事会）が無制限の量的緩和策などを決定したことや、大規模な景気対策法案が成立したことなどから反発しました。また、新型コロナウイルスの感染について、中国で収束に向かっているとの報道や、米国でも拡大のピークアウトの兆しが見られ、部分的ながらも経済活動を再開する州が続いたことなどを受けて今後の景気回復期待が高まったことに加えて、新薬やワクチンの開発の進展を伝える報道や原油価格の反発などもプラス材料となり、概ね上昇基調が続いたものの、結局、前期末を大幅に下回る水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドは、日本長期成長株集中投資マザーファンドを概ね高位に組入れることにより、主として、日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

<本マザーファンド>

本マザーファンドは、日本の上場株式を主要投資対象とします。

期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行った結果、中外製薬、オービック、ダイフクなどがプラス寄与となった一方、日本電産、オリックス、AGCなどがマイナス寄与となりました。

ポートフォリオ・レビュー

ロシュ傘下の大手医薬品企業である中外製薬は、市場予想を上回る2019年度決算および2020年度の業績見通しを発表したことなどから株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。また、2020年5月に同社の関節リウマチ薬であるアクテムラについて、新型コロナウイルスの重症患者に向けた治療薬として、国内での臨床試験を開始したとの報道なども好感されました。

ERP（基幹系情報システム）大手のオービックは、株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。好調な2020年3月期決算が発表されたことや、新型コロナウイルス感染拡大の影響が懸念されるなかでも、同社の主力サービスであるシステムの運用支援サービスやクラウドソリューションが好調であったシステムサポート事業をはじめ、安定した業績の伸びが見られたことなどがプラス材料となりました。また、2021年3月期についても、クラウド事業の拡大などにより業績拡大が継続するとの見通しを示したことも好感されました。

精密小型モーターや車載・産業用中型モーターを製造する日本電産は、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。市場予想を下回る2020年10-12月期決算および通期業績見通しの下方修正を発表したことや、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により、世界的に自動車生産が弱含み、同社が成長分野として強化してきた車載分野を中心に、業績への短期的な悪影響が懸念されたことなどがマイナス材料となりました。

世界各地で総合金融サービスを提供するオリックスは、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化懸念を受けて、信用リスクとクレジットコスト（不良債権を処理することで発生する損失）の上昇が懸念されたことなどを背景に、金融セクター全般が下落するなか、同社の株価も下落しました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は200円としました。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により、主として、日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

<本マザーファンド>

国内における新型コロナウイルスの新規感染者数はいったん落ち着いたものの、感染拡大の第二波が懸念されており、また一部の国、地域においては感染の拡大が続いているなど、先行きは未だ不透明な状況が続いています。しかしながら、緊急事態宣言の解除により経済活動が再開されたことや財政出動などを好感し、日本株式市場は3月の底値から大幅に回復して推移しています。また、全体としては厳しい経済状況下においても、世の中の行動様式の変化による恩恵が期待できる企業や、競争力と安定した財務基盤を有する企業は相対的に有利な状況にあり、今後の経済が立ち直っていく局面においては業績の拡大が見込まれることなどからも、引き続き魅力的な投資機会が存在すると考えます。当戦略においては、引き続きボトムアップを中心とした調査に基づき、中長期的に持続的な安定成長が見込まれる大型株を中心とした銘柄選択を継続してまいります。

今後の運用方針としては、景気変動の影響を受けにくく、独自要因により中長期的に持続的な成長が期待できる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROE（自己資本利益率）の維持、あるいは改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記見通しは2020年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

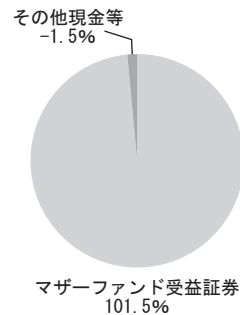
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

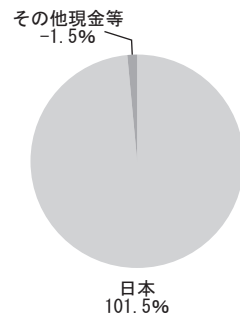
○組入れファンド (組入銘柄数：1銘柄)

ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.5%

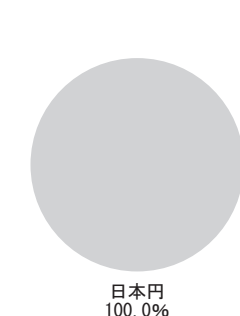
○資産別配分



○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。

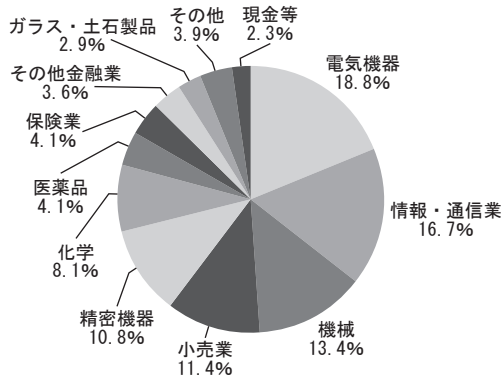
日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆組入上位ファンドの概要
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2020年6月15日現在）
○組入上位10銘柄

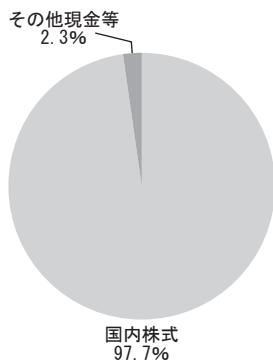
(組入銘柄数：31銘柄)

	銘柄	業種	市場	比率
1	トレンドマイクロ	情報・通信業	東証1部	5.5%
2	ソニー	電気機器	東証1部	5.5%
3	信越化学工業	化学	東証1部	5.3%
4	オービック	情報・通信業	東証1部	4.8%
5	ダイフク	機械	東証1部	4.6%
6	HOYA	精密機器	東証1部	4.6%
7	TDK	電気機器	東証1部	4.3%
8	大塚商会	情報・通信業	東証1部	4.2%
9	中外製薬	医薬品	東証1部	4.1%
10	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	小売業	東証1部	4.1%

○業種別配分



○資産別配分



■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年12月17日～2020年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	58円 (54)	0.353% (0.331)	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 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 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
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(3)	(0.016)	
売買委託手数料 (株式)	8 (8)	0.047 (0.047)	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
その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.001 (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	66	0.401	

期中の平均基準価額は16,403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。

■売買及び取引の状況（2019年12月17日から2020年6月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	809,494	2,980,000	2,360,753	8,283,116

■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
	日本長期成長株集中投資マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	101,032,639千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	90,174,935千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.12

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 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12月17日から2020年6月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）
利害関係人との取引はありません。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
株 式	百万円 64,380	百万円 3,539	% 5.5	百万円 36,652	百万円 —	% —

(注) 平均保有割合 56.9%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザー
ファンド所有口数の割合。

(2) 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)	25,426千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	356千円
(B)／(A)	1.4%

(注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、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証
券株式会社です。
(注2) 売買委託手数料総額は、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。

■組入資産の明細（2020年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	15,412,468	13,861,209	53,031,602

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成 2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	53,031,602	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	53,031,602	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年6月15日
(A) 資 産	53,031,602,436円
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	53,031,602,436
(B) 負 債	808,959,110
未 払 収 益 分 配 金	617,661,740
未 払 信 託 報 酬	191,016,121
そ の 他 未 払 費 用	281,249
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	52,222,643,326
元 本	30,883,087,019
次 期 繰 越 損 益 金	21,339,556,307
(D) 受 益 権 総 口 数	30,883,087,019口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C／D)	16,910円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年12月17日 至 2020年6月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 210,179,867円
売 買 損 益	859,682,093
売 買 損 益	△ 1,069,861,960
(B) 信 託 報 酬 等	△ 191,297,370
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△ 401,477,237
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	6,028,154,710
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,330,540,574
(配 当 等 相 当 額)	(8,193,632,365)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,136,908,209)
(F) 計 (C＋D＋E)	21,957,218,047
(G) 収 益 分 配 金	△ 617,661,740
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	21,339,556,307
追 加 信 託 差 損 益 金	16,330,540,574
(配 当 等 相 当 額)	(8,197,575,613)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,132,964,961)
分 配 準 備 積 立 金	5,644,132,935
繰 越 損 益 金	△ 635,117,202

(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33,862,307,290円、当作成期間中において、追加設定元本額は
1,806,793,664円、同解約元本額は4,786,013,935円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 11 期
1 万 口 当 たり 分 配 金	200円

◇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、下回る部分に相当
する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳 (単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 11 期
	2019年12月17日～2020年6月15日
当期分配金	200
(対基準価額比率)	1.169
当期の収益	75
当期の収益以外	124
翌期繰越分配対象額	6,909

(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。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

第19期（決算日2020年6月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、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。事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	日本の上場株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②デリバティブの利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	期 騰 落 率	株 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	%	%	百万円
15期（2016年6月15日）	22,383	△13.3	99.2	27,029
16期（2017年6月15日）	28,023	25.2	96.3	23,107
17期（2018年6月15日）	35,676	27.3	97.0	30,518
18期（2019年6月17日）	32,920	△7.7	97.2	67,729
19期（2020年6月15日）	38,259	16.2	97.7	118,300

（注）本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
	円	%	%
（期 首） 2019年6月17日	32,920	—	97.2
6月末	33,413	1.5	97.6
7月末	33,636	2.2	98.6
8月末	32,774	△0.4	97.9
9月末	34,862	5.9	97.3
10月末	36,778	11.7	98.2
11月末	37,774	14.7	97.9
12月末	38,196	16.0	96.8
2020年1月末	38,343	16.5	97.7
2月末	35,336	7.3	98.5
3月末	33,437	1.6	98.3
4月末	35,697	8.4	98.0
5月末	38,737	17.7	97.9
（期 末） 2020年6月15日	38,259	16.2	97.7

（注1）騰落率は期首比です。
（注2）本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2019年6月18日～2020年6月15日）



◆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32,920円から5,339円上昇し、期末には38,259円となりました。

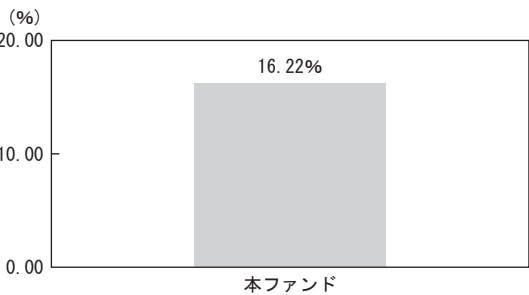
上昇要因

投資銘柄のうち、中外製薬（医薬品）、野村総合研究所（情報・通信業）、オービック（情報・通信業）などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、AGC（ガラス・土石製品）、スズキ（輸送用機器）、日本電産（電気機器）などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

◆当期の基準価額の騰落率



当期の本ファンドのパフォーマンスは+16.22%となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場はボラティリティの大きい展開となり、期を通じて見ると小幅に下落しました。期初は、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が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を発表したことなどから下落したものの、2019年9月に入り、米中通商問題において双方の歩み寄りが見られたことなどから上昇基調に転じました。その後も、米国主要企業の決算が概ね堅調な内容となったことや、国内の主要企業についても業績回復見通しが広がったこと、外国為替市場で円安が進行したことに加えて、米中通商協議において両国が第1段階の合意に達し、通商問題の解決に向けた更なる進展期待が高まったことなどから概ね上昇基調が継続しました。期の終盤に入り、新型コロナウイルスの感染が中国をはじめとするアジアだけでなく中東や欧米にも広がり、日本国内においても感染者数が増加したことや、10-12月期GDP（国内総生産）成長率速報値が年率-6.3%と5四半期ぶりのマイナスとなったことに加え、新型コロナウイルス対策として世界的に経済活動を制限する動きが加速したことなどを背景に、景気減速懸念が強まり大幅に下落しました。その後は、FRBが無制限の量的緩和策などを決定したことや、大規模な景気対策法案が成立したことなどから反発しました。また、新型コロナウイルスの感染について、中国で収束に向かっているとの報道や、米国でも拡大のピークアウトの兆しが見られ、部分的ながらも経済活動を再開する州が続いたことなどを受けて今後の景気回復期待が高まったことに加えて、新薬やワクチンの開発の進展を伝える報道や原油価格の反発などもプラス材料となり、概ね上昇基調が続いたものの、結局、前期末を小幅に下回る水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

日本の上場株式を主要投資対象とします。
期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。

ポートフォリオ・レビュー

ロシュ傘下の大手医薬品企業である中外製薬は、市場予想を上回る2019年度決算および2020年度の業績見通しを発表したことなどから株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。また、2020年5月に同社の関節リウマチ薬であるアクテムラについて、新型コロナウイルスの重症患者に向けた治療薬として、国内での臨床試験を開始したとの報道なども好感されました。

コンサルティング・サービスやITソリューションを提供する野村総合研究所は、堅調な4-6月期決算を発表したことなどから株価が上昇し、当期の本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。また、同社がリーダー的存在にあるデジタルトランスフォーメーション（進化したデジタル技術を浸透させることで人々の生活を豊かにしていくという概念）関連分野において、今後の成長モメンタムが強まるとの期待が高まったことも、プラス材料となりました。

ガラス、電子部材、化学品などの総合素材メーカーであるAGCは、傘下企

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

業の規格不適合品出荷問題や、軟調な2019年度決算を発表したことなどから株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。また、新型コロナウイルスの感染拡大により、経済の先行き不透明感が強まるなか、自動車用および建築用ガラス事業の業績悪化が懸念されたことも、マイナス材料となりました。

軽自動車を中心とした四輪、二輪車メーカーであるスズキは、株価が下落し、当期の本ファンドの基準価額の下落要因となりました。同社の主要市場であるインドにおいて、同国の経済回復の遅れなどを背景に自動車販売台数の低迷が続いたことに加え、新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済の先行きに対する不透明感が強まったことなどがマイナス材料となりました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

今後の運用方針について

国内における新型コロナウイルスの新規感染者数はいったん落ち着いたものの、感染拡大の第二波が懸念されており、また一部の国、地域においては感染の拡大が続いているなど、先行きは未だ不透明な状況が続いています。しかしながら、緊急事態宣言の解除により経済活動が再開されたことや財政出動などを好感し、日本株式市場は3月の底値から大幅に回復して推移しています。また、全体としては厳しい経済状況下においても、世の中の行動様式の変化による恩恵が期待できる企業や、競争力と安定した財務基盤を有する企業は相対的に有利な状況にあり、今後の経済が立ち直っていく局面においては業績の拡大が見込まれることなどからも、引き続き魅力的な投資機会が存在すると考えます。当戦略においては、引き続きボトムアップを中心とした調査に基づき、中長期的に持続的な安定成長が見込まれる大型株を中心とした銘柄選択を継続しています。

今後の運用方針としては、景気変動の影響を受けにくく、独自要因により中長期的に持続的な成長が期待できる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROE（自己資本利益率）の維持、あるいは改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記見通しは2020年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

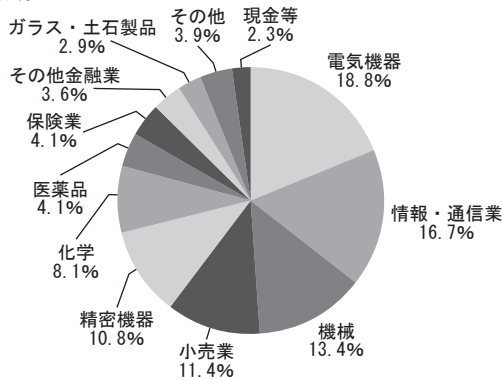
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

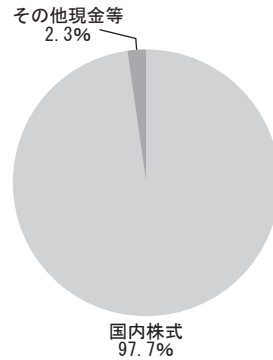
（組入銘柄数：31銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	トレンドマイクロ	情報・通信業	東証1部	5.5%
2	ソニー	電気機器	東証1部	5.5%
3	信越化学工業	化学	東証1部	5.3%
4	オービック	情報・通信業	東証1部	4.8%
5	ダイフク	機械	東証1部	4.6%
6	HOYA	精密機器	東証1部	4.6%
7	TDK	電気機器	東証1部	4.3%
8	大塚商会	情報・通信業	東証1部	4.2%
9	中外製薬	医薬品	東証1部	4.1%
10	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	小売業	東証1部	4.1%

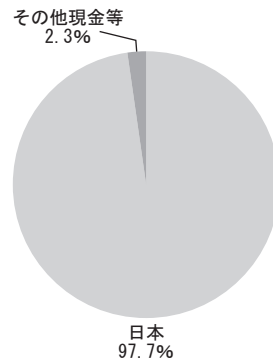
○業種別配分



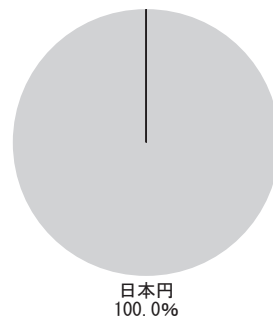
○資産別配分



○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。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年6月18日～2020年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	31円 (31)	0.086% (0.086)	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
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	31	0.086	
期中の平均基準価額は35,748円です。			

期中の平均基準価額は35,748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。

■ 売買及び取引の状況（2019年6月18日から2020年6月15日まで）
株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内上場	千株		千円	千株	千円
	21,684 (1,124)		95,461,056 (-)	13,405	58,521,511

(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。

■ 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	153,982,567千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	83,077,344千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.85

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄（2019年6月18日から2020年6月15日まで）
株 式

当 期				当 期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
TDK	千株	千円	円	アサヒグループホールディングス	千株	千円	円
AGC	1,614.5	5,966,949	3,695	野村総合研究所	1,615.7	3,933,836	2,434
トレンドマイクロ	1,035.8	5,383,198	5,197	日本電産	309	3,708,026	12,000
日本電産	674.1	5,254,461	7,794	リクルートホールディングス	1,009.5	3,363,357	3,331
東京海上ホールディングス	979.7	5,165,730	5,272	ユニ・チャーム	963.6	3,301,298	3,426
パン・パシフィック・ インターナショナルホ ダイフク	2,696.4	5,078,448	1,883	丸井グループ	1,181.6	3,064,602	2,593
ダイフク	656	4,492,052	6,847	浜松ホトニクス	660.3	2,964,350	4,489
ニトリホールディングス	226.9	3,486,299	15,364	キーエンス	57.9	2,931,964	50,638
HOYA	355	3,371,117	9,496	HOYA	304.6	2,761,818	9,067
オービック	226.7	3,198,729	14,109	テルモ	626.7	2,320,353	3,702

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2019年6月18日から2020年6月15日まで）
(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	B／A	C	うち利害関係人 との取引状況D	D／C
株 式	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	95,461	6,832	7.2	58,521	904	1.5

(2) 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)	72,299千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,189千円
(B)／(A)	3.0%

(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あり、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。

■ 組入資産の明細（2020年6月15日現在）
国内株式

銘 柄	前 期 末	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (1.5%)			
アサヒグループホールディングス	725.4	—	—
キッコーマン	—	341.7	1,691,415
化学 (8.3%)			
信越化学工業	353.8	525.8	6,230,730
住友ベークライト	396	—	—
アイカ工業	109.2	—	—
日油	239.2	138.8	508,008
ファンケル	399	489.6	1,476,144
ユニ・チャーム	889.5	323.5	1,338,319
医薬品 (4.2%)			
中外製薬	239.6	305.1	4,881,600
ガラス・土石製品 (2.9%)			
AGC	—	1,075.3	3,397,948
機械 (13.7%)			
三浦工業	371.8	—	—
SMC	55.1	61.9	3,249,750
ダイキン工業	227.2	283.9	4,518,268
栗田工業	—	906.2	2,616,199
ダイフク	—	646.3	5,435,383
電気機器 (19.3%)			
日本電産	275.8	715.4	4,600,022
ソニー	596.3	883.4	6,463,837
TDK	—	499.3	5,127,811
キーエンス	55.8	84.8	3,571,776
浜松ホトニクス	770.1	540	2,508,300
輸送用機器 (—%)			
スズキ	233.2	—	—
精密機器 (11.0%)			
テルモ	961.3	1,136.1	4,477,370
オリンパス	—	1,619.7	2,874,157
HOYA	503.4	553.8	5,399,550
その他製品 (—%)			
ビジョン	151.3	—	—
情報・通信業 (17.1%)			
野村総合研究所	442	468.8	1,311,233
オービック	148.6	306.5	5,633,470
トレンドマイクロ	133.8	1,093.6	6,517,856
大塚商会	541	918.2	4,967,462
ソフトバンクグループ	90.3	273.4	1,341,027
小売業 (11.7%)			
パン・パシフィック・インターナショナルホ 丸井グループ	—	2,132	4,831,112
丸井グループ	974.4	1,168.7	2,309,351
ニトリホールディングス	127.2	241.7	4,612,844
ファーストリテイリング	23	28.7	1,744,960
保険業 (4.2%)			
東京海上ホールディングス	152.6	1,017.4	4,808,232
その他金融業 (3.6%)			
オリックス	2,156.1	3,079.8	4,228,565
サービス業 (2.5%)			
リクルートホールディングス	950.3	835.6	2,956,352
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	13,292 30	22,695 31 115,629,056 <97.7%>

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満切捨て。
(注4) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 115,629,056	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,073,466	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	120,702,522	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2020年6月15日	
(A) 資 産	120,702,522,338円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,637,914,488	
株 式 (評価額)	115,629,056,850	
未 収 配 当 金	435,551,000	
(B) 負 債	2,401,762,198	
未 払 金	2,242,493,948	
未 払 解 約 金	159,256,844	
未 払 利 息	11,406	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	118,300,760,140	
元 本	30,921,209,724	
次 期 繰 越 損 益 金	87,379,550,416	
(D) 受 益 権 総 口 数	30,921,209,724口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	38,259円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2019年6月18日 至 2020年6月15日	
(A) 配 当 等 収 益 金	1,223,750,342円	
受 取 配 当 金	1,225,742,500	
受 取 利 息	717	
そ の 他 収 益 金	7,005	
支 払 利 息	△ 1,999,880	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,844,992,097	
売 益	19,207,075,362	
売 買 損	△ 6,362,083,265	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,548	
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	14,068,740,891	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	47,155,598,049	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	54,276,845,519	
(G) 解 約 差 損 益 金	△28,121,634,043	
(H) 計 (D + E + F + G)	87,379,550,416	
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	87,379,550,416	

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
- (注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
- (注4) 期首元本額は20,573,989,311円、当作成期間中において、追加設定元本額は21,433,336,080円、同解約元本額は11,086,115,667円です。
- (注5) 元本の内訳
- | | |
|-----------------------------------|-----------------|
| 日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） | 13,861,209,764円 |
| 日本フォーカス・グロースF（適格機関投資家専用） | 10,023,206,431円 |
| 日本株集中投資・絶対収益追求ファンド（適格機関投資家専用） | 3,894,064,562円 |
| ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド（ダイワ投資一任専用） | 1,710,940,423円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース | 1,307,171,176円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース | 124,617,368円 |

ニッセイ日本株グロースファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ 日本株式セレクト」の主要投資対象である「ニッセイ日本株グロースファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」は、2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「ニッセイ日本株グロースファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」およびその主要投資対象である「ニッセイ国内グロース株式マザーファンド」の2020年6月15日現在における組入資産明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細 2020年6月15日現在

■親投資信託残高		
	2020年6月15日現在	
	口数	評価額
	千口	千円
ニッセイ国内グロース株式マザーファンド	14,218,615	33,840,305

マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、ニッセイ国内グロース株式マザーファンド全体（14,218,615千口）の内容です。

■国内株式		
銘柄	2020年6月15日現在	
	株数	評価額
	千株	千円
食料品（5.8%）		
ヤクルト本社	154	1,061,749
明治ホールディングス	28	239,581
アリアケジャパン	188	1,277,352
化学（9.3%）		
住友化学	666	216,482
信越化学工業	88	1,042,800
アイカ工業	388	1,254,532
花王	74	646,496
ライオン	265	656,032
ユニ・チャーム	80	331,787
医薬品（6.5%）		
塩野義製薬	214	1,404,371
ペプチドリウム	306	1,463,636
非鉄金属（0.4%）		
住友電気工業	138	176,831
機械（8.6%）		
オーエスジー	759	1,201,497
クボタ	640	998,063
ダイキン工業	58	923,070
マキタ	181	683,652
電気機器（17.4%）		
日立製作所	198	680,547
日本電産	201	1,296,931
オムロン	62	429,040
ソニー	78	576,579
アズビル	345	1,007,346
キーエンス	21	897,156
シスメックス	139	1,065,715
カシオ計算機	194	350,294
ファナック	23	446,863
村田製作所	158	978,208
精密機器（2.7%）		
朝日インテック	395	1,195,316
陸運業（1.0%）		
東日本旅客鉄道	54	441,892
情報・通信業（17.1%）		
オービック	51	939,218
トレンドマイクロ	203	1,215,244
大塚商会	272	1,471,520
KDDI	103	325,407
エヌ・ティ・ティ・データ	974	1,154,545
スクウェア・エニックス・ホールディングス	222	1,212,576
コナミホールディングス	310	1,094,653
ソフトバンクグループ	35	176,089
卸売業（3.0%）		
シークス	1,294	1,320,084
小売業（9.1%）		
MonotaRO	217	899,514
セブン&アイ・ホールディングス	181	648,514
良品計画	577	832,899
ケーズホールディングス	333	474,619
ファーストリテイリング	19	1,173,440
保険業（1.0%）		
東京海上ホールディングス	96	457,004
サービス業（18.2%）		
日本M&Aセンター	381	1,769,179
ベネフィット・ワン	614	1,241,694

銘柄			2020年6月15日現在	
銘柄	株数	金 額	株数	評価額
			千株	千円
エムスリー			336	1,457,478
プレステージ・インターナショナル			1,168	929,196
リゾートトラスト			132	182,988
エン・ジャパン			345	946,180
セコム			128	1,200,256
ダイセキ			146	380,280
合 計	株 数 、 金 額		14,255	44,446,407
	銘柄 数 < 比 率 >		51銘柄	97.6% >

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率
*合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率
*各銘柄の業種分類は、2020年6月15日の時点での分類に基づき表示しています。

国内高配当株フォーカス（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ 日本株式セレクト」の主要投資対象である「国内高配当株フォーカス（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）」は、2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「国内高配当株フォーカス（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）」およびその主要投資対象である「国内高配当株フォーカス・マザーファンド」の2020年6月15日現在における組入明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細 2020年6月15日現在

■親投資信託残高

	2020年6月15日現在	
	株数	評価額
	千口	千円
国内高配当株フォーカス・マザーファンド	28,221,438	33,411,360

<補足情報>

国内高配当株フォーカス・マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、国内高配当株フォーカス・マザーファンド全体（28,221,438千口）の内容です。

■国内株式

銘柄	2020年6月15日現在		銘柄	2020年6月15日現在		銘柄	2020年6月15日現在	
	株数	評価額		株数	評価額		株数	評価額
	千株	千円		千株	千円		千株	千円
水産・農林業（0.4%）			輸送用機器（1.7%）			第一生命ホールディングス	195.9	262,897
ホクト	58.6	116,203	本田技研工業	119.2	326,727	東京海上ホールディングス	126.5	597,839
建設業（10.8%）			S U B A R U	96.5	224,073	T & Dホールディングス	212.7	201,852
コムシスホールディングス	196.7	570,233	その他製品（4.1%）			その他金融業（2.8%）		
西松建設	61.1	125,866	トッパン・フォームズ	160.8	175,915	全国保証	111.4	438,916
ピーエス三菱	184.2	93,942	大日本印刷	330.4	801,550	クレディセゾン	121.2	156,954
五洋建設	481	266,474	リンテック	138.9	344,610	オリックス	219.3	301,098
住友林業	171.1	211,821	電気・ガス業（1.7%）			不動産業（1.7%）		
大和ハウス工業	121.9	322,608	中国電力	106	152,640	日本駐車場開発	785.2	105,216
ライト工業	222.2	317,523	沖縄電力	81.3	145,689	東急不動産ホールディングス	187.7	97,791
中電工	59.2	131,364	大阪瓦斯	125	259,750	スターツコーポレーション	163	344,745
協和エクシオ	279.3	694,060	陸運業（2.7%）			サービス業（1.6%）		
三機工業	142.6	180,531	日本通運	75.3	427,704	ユー・エス・エス	137.4	250,205
高砂熱学工業	135.2	233,896	山九	23.4	94,419	日本郵政	206.2	160,011
大気社	39.6	123,750	センコグループホールディングス	448.9	359,568	日本管財	61.4	114,756
ＯＳＪＢホールディングス	948.9	223,940	倉庫・運輸関連業（0.9%）					
食料品（1.3%）			住友倉庫	232.5	301,087			
キリンホールディングス	185.7	416,339	情報・通信業（15.2%）					
繊維製品（0.5%）			N E C ネットズエスアイ	190.6	375,863			
日本毛織	153.5	152,886	日鉄ソリューションズ	35.6	100,534			
パルプ・紙（0.4%）			大塚商会	33.3	180,153			
レンゴー	162.3	140,551	兼松エレクトロニクス	46.1	171,492			
化学（8.0%）			スカパーＪＳＡＴホールディングス	391.9	168,517			
旭化成	202.9	173,114	日本電信電話	540.3	1,336,702			
セントラル硝子	62.9	115,673	K D D I	416.5	1,308,226			
デンカ	54.8	141,438	ソフトバンク	49	65,954			
J S R	250.8	487,806	N T T ドコモ	22	63,690			
東京応化工業	127.9	620,954	S C S K	122.1	637,362			
大阪有機化学工業	11.7	22,604	T K C	27.8	150,954			
積水化学工業	164.5	243,624	N S D	145.5	232,072			
アイカ工業	100.2	323,646	J B C Cホールディングス	93.2	137,097			
旭有機材	66.5	93,765	卸売業（12.7%）					
太陽ホールディングス	50.4	243,936	ダイワボウホールディングス	54.5	406,025			
バルカー	61.4	114,081	マクニカ・富士エレホールディングス	178.4	266,172			
医薬品（5.8%）			T O K A Iホールディングス	299	286,442			
武田薬品工業	308.5	1,209,937	伊藤忠商事	581.9	1,320,913			
アステラス製薬	133.1	231,793	兼松	231.7	298,197			
キョーリン製薬ホールディングス	206.2	431,164	三井物産	375	613,125			
石油・石炭製品（0.6%）			三菱商事	171.8	402,269			
J X T Gホールディングス	481.8	189,540	伊藤忠エネクス	126.5	106,892			
ガラス・土石製品（1.9%）			オートバックスセブン	140.1	192,917			
A G C	155	489,800	因幡電機産業	92.8	216,409			
日本電気硝子	63.6	110,155	小売業（6.3%）					
非鉄金属（2.9%）			エービーシー・マート	27	167,940			
三井金属鉱業	136.7	301,423	パルグループホールディングス	95	123,880			
D O W Aホールディングス	69.5	228,655	D C Mホールディングス	110.4	120,777			
アサヒホールディングス	153.5	414,603	日本瓦斯	109.8	495,747			
機械（3.6%）			島忠	152.1	422,533			
タクマ	141.1	203,042	丸井グループ	171.8	339,476			
ソディック	304.9	242,700	イズミ	38.7	125,001			
サトーホールディングス	83.3	198,254	ケーズホールディングス	165.2	235,244			
フジテック	130.9	227,635	銀行業（4.6%）					
スター精密	234.7	291,028	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,919.4	823,614			
電気機器（2.9%）			りそなホールディングス	781.2	292,090			
ブラザー工業	206.9	405,110	三井住友トラスト・ホールディングス	119.9	360,299			
ダイヘン	61.4	209,374	保険業（5.1%）					
新光電気工業	211.3	309,343	S O M P Oホールディングス	165.2	594,885			

*銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率
 *合計欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する評価額の比率
 *各銘柄の業種分類は、2020年6月15日の時点での分類に基づき表示しています。

■先物取引の銘柄別残高

銘柄別	2020年6月15日現在	
	買建額	売建額
国内 T O P I X	百万円 760	百万円 -

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCIコクサイ指数 (配当込み、円換算)		投 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率		
9 期末(2016年6月15日)	円 10,318	円 0	% △19.6	11,865	% △18.1	% 99.0	百万円 148,029
10期末(2017年6月15日)	12,355	0	19.7	14,781	24.6	99.2	172,115
11期末(2018年6月15日)	13,983	0	13.2	16,835	13.9	99.1	203,529
12期末(2019年6月17日)	13,682	0	△ 2.2	17,133	1.8	99.2	204,266
13期末(2020年6月15日)	14,187	0	3.7	17,303	1.0	99.1	208,384

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIコクサイ指数(配当込み、円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(配当込み、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数は、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た現地日付の終値を採用しています。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首：13,682円

期 末：14,187円(分配金0円)

騰落率：3.7%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

保有銘柄の価格の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンドや米国グロース株式ファンドなどがプラスに寄与した一方、GIM米国大型バリュー株式ファンドやダイワ/ウエリントン欧州株ファンドなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準	価 額	MSCIコクサイ指数 (配 当 込 み、 円 換 算)		投 信 託 証 比 組 入 証 比	資 券 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2019年 6 月17日	円	% —	17,133	% —		% 99.2
6 月末	13,766	0.6	17,205	0.4		99.1
7 月末	14,291	4.5	17,872	4.3		99.2
8 月末	13,326	△ 2.6	16,617	△ 3.0		99.2
9 月末	13,796	0.8	17,449	1.8		99.2
10月末	14,169	3.6	18,048	5.3		99.1
11月末	14,761	7.9	18,760	9.5		99.2
12月末	15,243	11.4	19,333	12.8		99.1
2020年 1 月末	15,274	11.6	19,372	13.1		99.0
2 月末	14,780	8.0	18,711	9.2		98.8
3 月末	12,027	△12.1	14,641	△14.5		99.0
4 月末	13,337	△ 2.5	16,329	△ 4.7		99.0
5 月末	14,174	3.6	17,395	1.5		99.1
(期末) 2020年 6 月15日	14,187	3.7	17,303	1.0		99.1

(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

(2019.6.18~2020.6.15)

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首から2020年2月中旬にかけておおむね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月中旬にかけて大幅に下落しました。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。

為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で小幅に下落（円高）しました。

為替相場は、当作成期首から2020年2月中旬にかけて、米中通商協議や英国のE U（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中でおおむね円安傾向となりました。しかし2月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念が高まったことなどから、急激に円高が進行しました。その後、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援や金融緩和に動いたことなどから米ドルやユーロが買い戻されたものの、当作成期首に比べて小幅な円高水準で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」

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

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド、ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンドを除外し、ダイワ／GQGグローバル・エクイティ、グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETFを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当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
	%	%	%
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（除外）	△0.2	2.0	—
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	6.5	2.0	3.0
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（償還）	△19.1	1.0	—
UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式ファンド	3.5	17.0	11.9
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	△4.2	11.9	13.7
コクサイ計量株式ファンド	△3.7	9.9	4.9
ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド	10.2	7.9	10.9
米国グロース株式ファンド	12.3	9.0	11.8
LM・QSグローバル株式ファンド	△1.5	8.0	4.9
GIM米国大型バリュー株式ファンド	△10.2	8.9	5.8
ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド	△24.3	3.0	2.0
ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（追加）	5.0	—	11.1
バリューパートナーズ高配当株式ファンド	△7.4	1.9	1.7
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド	22.3	16.7	12.4
グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF（追加）	24.0	—	4.9

(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2019年9月9日までの期間で算出。

(注3) 「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2020年3月27日までの期間で算出。

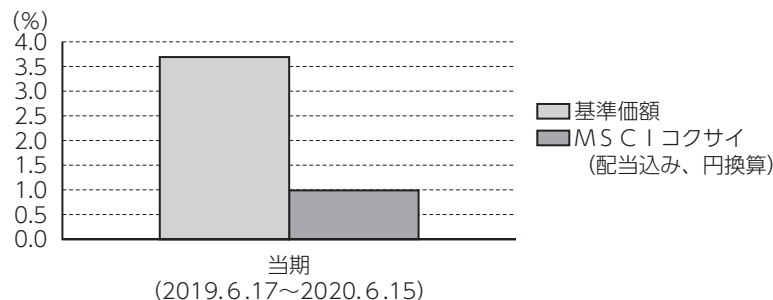
(注4) 「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ」の騰落率は、2019年9月12日から当作成期末までの期間で算出。

(注5) 「グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF」の騰落率は、2020年3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、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期
		2019年6月18日 ～2020年6月15日
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	6,988

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

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

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



今後の運用方針

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

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019.6.18～2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	67円	0.479%	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14,029円です。
（投 信 会 社）	(46)	(0.326)	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）	(15)	(0.109)	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）	(6)	(0.043)	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	0	0.001	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）	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（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	67	0.480	

（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。

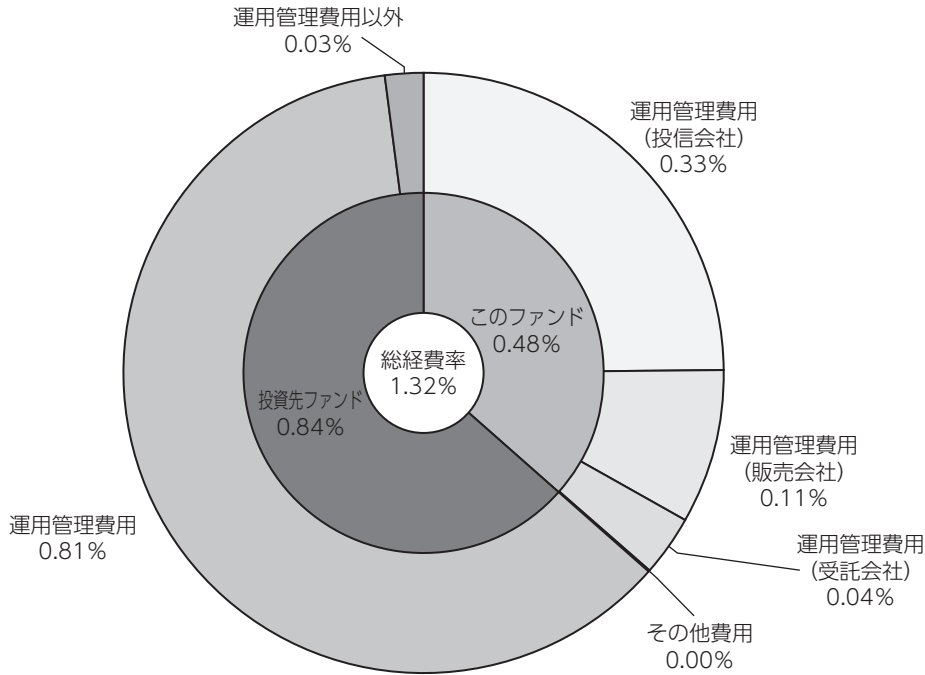
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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1.32%です。



総経費率 (①+②+③)	1.32%
①このファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.81%
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。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国	ダイワ/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド	—	—	2,987,366.279	3,973,407
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	61,150.283	80,000	1,565,216.051	1,907,976
	ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	8,555,043.303	10,470,000	4,098,077.506	4,690,000
	UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド	1,632,154.726	2,090,000	10,097,602.929	12,930,000
	コクサイ計量株式ファンド	1,458,352.352	1,310,000	10,497,098.907	11,360,000
	ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド	6,669,549.591	7,700,000	2,754,115.883	3,190,000
	米国グロース株式ファンド	12,014,163.381	12,290,000	8,469,794.426	8,440,000
	L M・Q Sグローバル株式ファンド	1,780,868.633	1,470,000	8,099,209.636	7,440,000
	G I M米国大型バリュー株式ファンド	5,134,004.581	4,040,000	10,231,924.348	9,090,000
	ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド	2,786,950.208	2,120,000	3,435,095.839	3,080,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	25,145,097.911	25,020,000	3,188,043.677	3,130,000
	ニッセイ/アリオンツ・欧州グロース株式ファンド	2,233,430.265	2,570,000	765,394.312	940,000
	グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF	千口 4,440	千アメリカ・ドル 79,485	千口 —	千アメリカ・ドル —

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
外資 国建	グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド	393.33658	4,150,000	1,738.65006	16,950,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 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

		当 期		末	
		口数	評価額	口数	比率
		千口	千円	千口	%
国内投資信託受益証券					
ダイワ/ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド		24,247,614.389	28,609,760	13.7	
UBSグローバル・オポチュニティ (除く日本) 株式ファンド		18,646,133.727	24,771,388	11.9	
コクサイ計量株式ファンド		10,023,312.352	10,291,937	4.9	
ニッセイ/インターミッド・グローバル株式ファンド		18,255,274.708	22,691,306	10.9	
米国グロース株式ファンド		22,011,250.231	24,632,790	11.8	
L M・Q Sグローバル株式ファンド		11,301,284.633	10,272,867	4.9	
G I M米国大型バリュー株式ファンド		14,380,506.726	12,050,864	5.8	
ダイワ/ウエリントン欧州株ファンド		5,686,668.184	4,117,147	2.0	
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ		21,957,054.234	23,046,124	11.1	
ニッセイ/アリオンツ・欧州グロース株式ファンド		4,814,218.041	6,231,042	3.0	
合 計	口数、金額、銘柄数、比率	151,323,317.225	166,715,229	10銘柄	<80.0%>

		当 期		末	
		口数	評価額	口数	比率
		千口	千円	千口	%
外国投資信託証券					
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド		2,193.65663	25,808,370	12.4	

(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

		当 期		末	
		口数	評価額	口数	比率
		千口	千アメリカ・ドル	千口	%
外国投資信託受益証券					
グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF		4,440	95,685	10,261,366	4.9
バリュートパートナース高配当株式ファンド		411.46511	33,694	3,613,438	1.7
合 計	口数、金額、銘柄数、比率	4,851.46511	129,380	13,874,804	<6.7%>

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

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

		当 期		末	
		評価額	比率	評価額	比率
		千円	%	千円	%
投資信託受益証券		180,590,034	86.3		
投資信託証券		25,808,370	12.3		
コール・ローン等、その他		2,740,805	1.4		
投資信託財産総額		209,139,209	100.0		

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.24円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (39,683,776千円) の投資信託財産総額 (209,139,209千円) に対する比率は、19.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

		当 期	末
項 目		当 期	末
(A) 資産		209,139,209,616円	
コール・ローン等		2,490,805,196	
投資信託受益証券(評価額)		180,590,034,169	
投資信託証券(評価額)		25,808,370,251	
未収入金		250,000,000	
(B) 負債		755,043,880	
未払解約金		260,342,488	
未払信託報酬		493,598,663	
その他未払費用		1,102,729	
(C) 純資産総額(A－B)		208,384,165,736	
元本		146,883,890,010	
次期繰越損益金		61,500,275,726	
(D) 受益権総口数		146,883,890,010口	
1万口当り基準価額(C/D)		14,187円	

* 期首における元本額は149,296,312,992円、当作成期間中における追加設定元本額は29,894,783,156円、同解約元本額は32,307,206,138円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,187円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,005,634円
受取利息	120,056
支払利息	△ 1,125,690
(B) 有価証券売買損益	7,803,407,543
売買益	15,475,739,263
売買損	△ 7,672,331,720
(C) 信託報酬等	△ 991,826,701
(D) 当期損益金(A + B + C)	6,810,575,208
(E) 前期繰越損益金	20,699,741,324
(F) 追加信託差損益金	33,989,959,194
(配当等相当額)	(75,133,992,116)
(売買損益相当額)	(△41,144,032,922)
(G) 合計(D + E + F)	61,500,275,726
次期繰越損益金(G)	61,500,275,726
追加信託差損益金	33,989,959,194
(配当等相当額)	(75,133,992,116)
(売買損益相当額)	(△41,144,032,922)
分配準備積立金	27,511,322,166
繰越損益金	△ 1,005,634

- (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	4,379,141,233
(c) 収益調整金	75,133,992,116
(d) 分配準備積立金	23,132,180,933
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	102,645,314,282
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	102,645,314,282
(h) 受益権総口数	146,883,890,010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。

■投資対象ファンドの変更について

- (1) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
・ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
(2) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
・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）
・グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF（米国籍、米ドル建）

第6期末（2020年3月5日）	
基準価額	12,946円
純資産総額	61億円
騰落率	6.8%
分配金	0円



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2019年3月6日～2020年3月5日

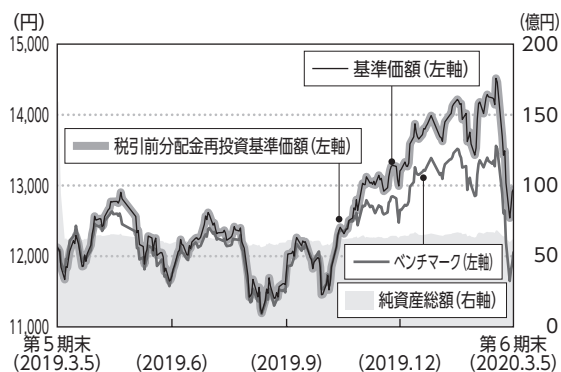
第6期（決算日 2020年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第6期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用経過 2019年3月6日～2020年3月5日

基準価額等の推移



第6期首	12,126円	既払分配金	0円
第6期末	12,946円	騰落率（分配金再投資ベース）	6.8%

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

（注2）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注3）ベンチマークはMSCI ヨーロッパ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2019年10月中旬から2020年2月中旬にかけて、米中貿易協議の進展期待やハードブレグジット（イギリスの欧州連合（EU）からの強硬離脱）の可能性の低下などを受けて株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・2020年2月中旬から期末にかけて、新型コロナウイルスの流行拡大懸念から株価が急落したこと

1 万口当たりの費用明細

項目	第6期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	113円	0.899%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は12,601円です。
(投信会社)	(110)	(0.871)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	2	0.016	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$
(株式)	(2)	(0.016)	$\text{売買委託手数料} = \text{有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料}$
有価証券取引税	2	0.017	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$
(株式)	(2)	(0.017)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	17	0.138	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(保管費用)	(15)	(0.118)	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)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(2)	(0.012)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	135	1.069	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含まず。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

投資環境

■欧州株式市況

【欧州株式（MSCIヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、ユーロベース））の推移】

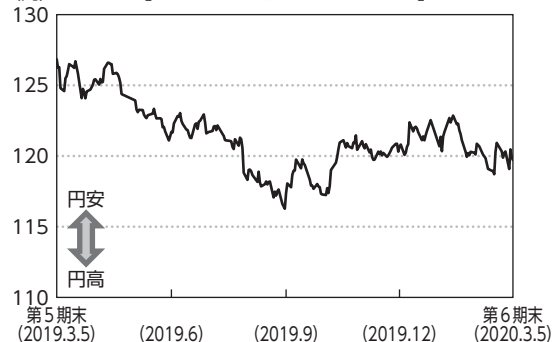


(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は上昇しました。期初以降、米中貿易協議の進展期待などから株価はおおむね上昇しました。期中には米中間の追加関税の応酬から景気の先行き懸念が広がり株価は下落しましたが、その後は米中が「第1段階」の貿易協定に合意したことや、ブレグジット（イギリスのEU離脱）に関する不透明感が後退したことなどから市場心理が改善し上昇しました。期末には中国以外の国・地域で新型コロナウイルスの感染者数が急増したことを背景に、世界的な流行に対する懸念が高まり株価は急落しました。

■為替市況

【ユーロ／円レートの推移】



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円相場はユーロ安円高となりました。期初はユーロ圏で軟調な経済指標が発表されたことで景気減速懸念が広がり、ユーロは対円で下落しました。期中には米中間の追加関税の応酬から投資家のリスク回避姿勢が高まったことにより安全資産とされる円が買われ、さらにユーロ安円高となりました。その後、米中間における通商交渉の進展期待や、ブレグジットの道筋がある程度明確になったことなどからユーロは対円で値を戻しましたが、期末には新型コロナウイルスの流行拡大から投資家のリスク回避姿勢が高まったことにより円買いが進み、ユーロは再び下落しました。

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

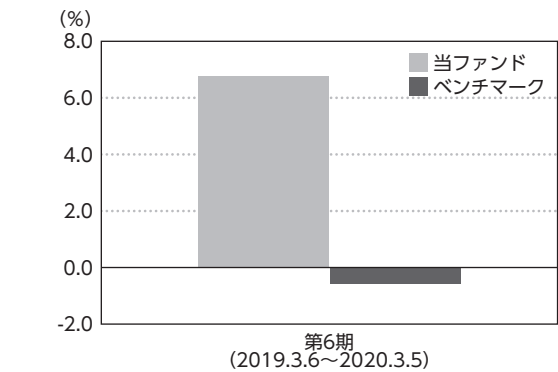
当期の平均業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしています。当期末時点での組入上位業種は資本財・サービス（26.9%）、情報技術（25.7%）、ヘルスケア（12.5%）の順となっています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

* ベンチマークはMSCIヨーロッパ・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。ベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+6.8%となり、ベンチマーク騰落率（-0.6%）を上回りました。
これはマザーファンドにおいて、情報技術セクターの多めの配分や素材セクターの銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2019年3月6日～2020年3月5日
当期分配金（税引前）	－
対基準価額比率	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	2,946円

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

今後の運用方針

■当ファンド

引き続きマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

新型コロナウイルスの大流行によって、世界の株式市場は2月中旬以降、大幅な下落相場となり、国債や金などの「安全な避難先」と見なされる資産への資金の逃避を引き起こしました。新型コロナウイルスの株式市場への最終的な影響はまだ不明であり、流行の長さや地理的広がりに左右されると考えています。中国は世界的なサプライチェーン（供給網）に大きく組み込まれているため、世界の経済成長は短期にとどまらず損なわれるリスクがあります。さらに新型コロナウイルスの流行とそれに派生した生産遅延の影響により、多くの企業が直近の決算発表で収益や利益目標を達成することができない可能性がある」と発表しています。今後、政府は経済の安定化策を講じ、世界の主要中央銀行も緩和的な金融政策を維持するか、さらなる緩和策を検討すると思われます。また、株式市場は短期的にはボラティリティ（価格変動性）が高まると考えています。

当ファンドでは、引き続きボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）に基づいた銘柄選択のもとに、収益成長率およびキャッシュフロー成長率が業界平均を構造的に上回るような企業、および、そうした見方が市場で十分に浸透されていない企業を発掘し保有する方針です。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第6期末 2020年3月5日
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	100.0%

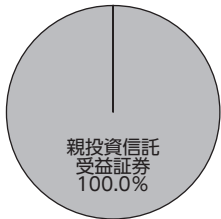
(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

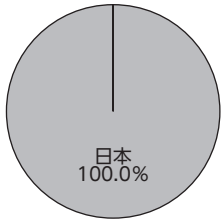
項目	第6期末 2020年3月5日
純資産総額	6,190,934,780円
受益権総口数	4,781,969,716口
1万口当たり基準価額	12,946円

(注) 当期間中における追加設定元本額は398,097,324円、同解約元本額は8,867,281,375円です。

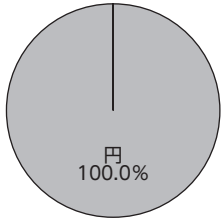
■資産別配分



■国別配分



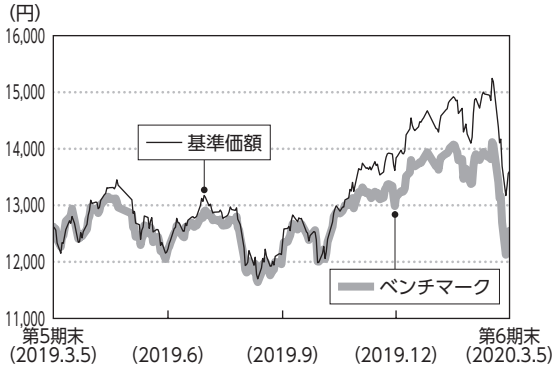
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2020年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■ 上位銘柄

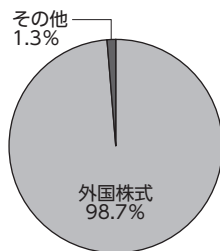
銘柄名	通貨	比率
ASML HOLDING NV	ユーロ	5.1%
SAP SE	ユーロ	4.9
NOVO-NORDISK A/S	デンマーク・クローネ	4.1
SIKA AG-BEARER	スイス・フラン	4.1
DSV PANALPINA A/S	デンマーク・クローネ	4.0
INFINEON TECHNOLOGIES AG	ユーロ	3.7
PARTNERS GROUP HOLDING AG	スイス・フラン	2.9
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	ユーロ	2.8
ASSA ABLOY AB	スウェーデン・クローナ	2.7
ATLAS COPCO AB-A SHS	スウェーデン・クローナ	2.7
組入銘柄数		54

■ 1万口当たりの費用明細

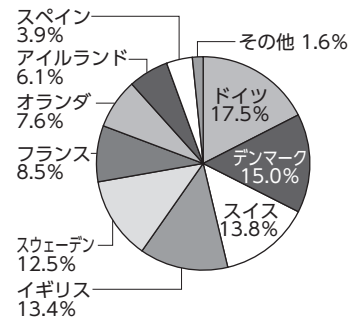
2019.3.6～2020.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	2円 (2)
有価証券取引税 (株式)	2 (2)
その他費用 (保管費用)	17 (16)
(その他)	(2)
合計	21

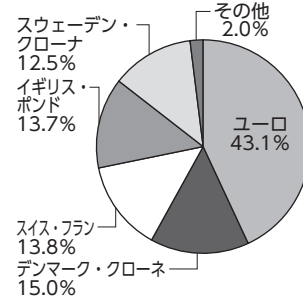
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



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

(注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2020年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産 総額
	円	円	%	円		%	%	百万円
2期(2016年3月7日)	10,149	0	△10.2	10,149	9,210	△16.1	98.0	41,827
3期(2017年3月6日)	10,874	0	7.1	10,874	10,100	9.7	98.4	22,002
4期(2018年3月5日)	11,971	0	10.1	11,971	10,893	7.9	97.8	8,109
5期(2019年3月5日)	12,126	0	1.3	12,126	11,190	2.7	98.5	16,068
6期(2020年3月5日)	12,946	0	6.8	12,946	11,125	△ 0.6	98.7	6,190

(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注2) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注4) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク		株式 組入比率
			騰落率	騰落率	
(期首)2019年 3月5日	円 12,126	% —	11,190	% —	98.5
3月末	12,031	△ 0.8	11,067	△ 1.1	98.7
4月末	12,813	5.7	11,491	2.7	100.0
5月末	11,831	△ 2.4	10,826	△ 3.3	98.1
6月末	12,268	1.2	11,209	0.2	98.1
7月末	12,208	0.7	11,177	△ 0.1	98.0
8月末	11,569	△ 4.6	10,639	△ 4.9	98.6
9月末	11,981	△ 1.2	11,113	△ 0.7	98.5
10月末	12,800	5.6	11,638	4.0	99.1
11月末	13,285	9.6	11,857	6.0	99.0
12月末	13,989	15.4	12,356	10.4	98.4
2020年 1月末	13,587	12.0	12,001	7.2	98.8
2月末	13,038	7.5	11,255	0.6	98.9
(期末)2020年 3月5日	12,946	6.8	11,125	△ 0.6	98.7

(注) 期末基準価額は分配金(税引前) 込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2019年 3月6日～2020年 3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千口 380,474	千円 490,000	千口 8,558,436	千円 10,757,989

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	12,222,808千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,178,805千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.97

(注 1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注 2) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注 3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2019年 3月6日～2020年 3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2020年 3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	口数	口数	評価額
ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千口 12,728,812	千口 4,550,849	千口 6,189,611	千円

(注 1) 単位未満は切り捨てています。

(注 2) 当期末におけるニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド全体の口数は4,550,849千口です。

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
ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド	千円 6,189,611	% 99.5
コール・ローン等、その他	30,300	0.5
投資信託財産総額	6,219,911	100.0

(注 1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお 3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル107.53円、1イギリス・ポンド138.38円、1スイス・フラン112.46円、1デンマーク・クローネ16.02円、1スウェーデン・クローナ11.34円、1ユーロ119.72円です。

(注 2) ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(6,158,683千円)の投資信託財産総額(6,220,778千円)に対する比率は99.0%です。

(注 3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年 3月5日現在)	
項目	当期末
(A) 資 産	6,219,911,944円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	29,998,698
ニッセイ／アリアンツ・ 欧州グロース株式マザーファンド(評価額)	6,189,611,036
未 収 入 金	302,210
(B) 負 債	28,977,164
未 払 信 託 報 酬	28,732,363
そ の 他 未 払 費 用	244,801
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	6,190,934,780
元 本	4,781,969,716
次 期 繰 越 損 益 金	1,408,965,064
(D) 受 益 権 総 口 数	4,781,969,716口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	12,946円

(注) 期首元本額 13,251,153,767円

期中追加設定元本額 398,097,324円

期中一部解約元本額 8,867,281,375円

損益の状況

当期 (2019年 3月6日～2020年 3月5日)	
項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	△ 8,506円
受 取 利 息	1,034
支 払 利 息	△ 9,540
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	441,861,221
売 買 益	585,053,208
売 買 損	△ 143,191,987
(C) 信 託 報 酬 等	△ 57,739,122
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	384,113,593
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	235,008,045
(分 配 準 備 積 立 金)	(262,498,003)
(繰 越 欠 損 金)	(△ 27,489,958)
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 *	789,843,426
(配 当 等 相 当 額)	(676,653,664)
(売 買 損 益 相 当 額)	(113,189,762)
(G) 合 計(D + E + F)	1,408,965,064
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,408,965,064
追 加 信 託 差 損 益 金	789,843,426
(配 当 等 相 当 額)	(676,653,664)
(売 買 損 益 相 当 額)	(113,189,762)
分 配 準 備 積 立 金	619,130,144
繰 越 欠 損 金	△ 8,506

(注 1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注 2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注 3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注 4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注 5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は30,424,598円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	356,632,141円
(c) 信託約款に定める収益調整金	789,843,426円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	262,498,003円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	1,408,973,570円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	2,946.43円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要

信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	主にニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に欧州の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主要運用対象	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド受益証券
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	欧州の株式
運用方法	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

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

ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式マザーファンド

運用報告書

第 6 期

（計算期間：2019年3月6日～2020年3月5日）

運用方針	①主に欧州の株式の中から、長期にわたり高い利益成長が期待できる企業に長期投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、アリアンツ・グローバル・インベスターズGmbHに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。
------	---

主要運用対象	欧州の株式
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

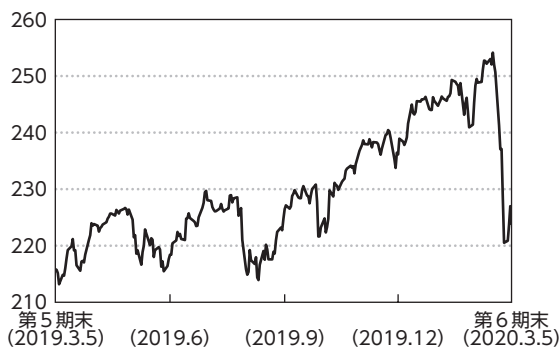
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2019年3月6日～2020年3月5日

投資環境

■ 欧州株式市況

【欧州株式（MSCIヨーロッパ・インデックス（税引後配当込み、ユーロベース））の推移】

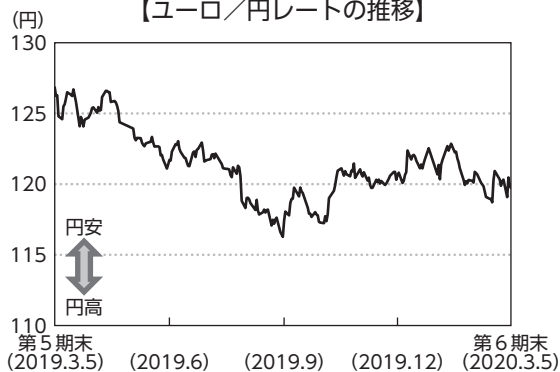


（注）指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の欧州株式市場は上昇しました。期初以降、米中貿易協議の進展期待などから株価はおおむね上昇しました。期中には米中間の追加関税の応酬から景気の先行き懸念が広がり株価は下落しましたが、その後は米中が「第1段階」の貿易協定に合意したことや、ブレグジット（イギリスのEU離脱）に関する不透明感が後退したことなどから市場心理が改善し上昇しました。期末には中国以外の国・地域で新型コロナウイルスの感染者数が急増したことを背景に、世界的な流行に対する懸念が高まり株価は急落しました。

■ 為替市況

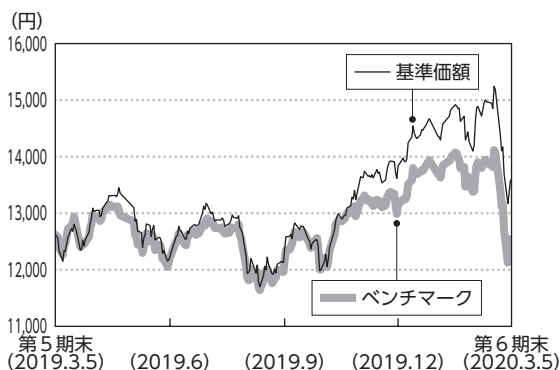
【ユーロ／円レートの推移】



（注）為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期のユーロ／円相場はユーロ安円高となりました。期初はユーロ圏で軟調な経済指標が発表されたことで景気減速懸念が広がり、ユーロは対円で下落しました。期中には米中間の追加関税の応酬から投資家のリスク回避姿勢が高まったことにより安全資産とされる円が買われ、さらにユーロ安円高となりました。その後、米中間における通商交渉の進展期待や、ブレグジットの道筋がある程度明確になったことなどからユーロは対円で値を戻しましたが、期末には新型コロナウイルスの流行拡大から投資家のリスク回避姿勢が高まったことにより円買いが進み、ユーロは再び下落しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

・2019年10月中旬から2020年2月中旬にかけて、米中貿易協議の進展期待やハードブレグジット（イギリスの欧州連合（EU）からの強硬離脱）の可能性の低下などを受けて株価が上昇したこと

<下落要因>

・2020年2月中旬から期末にかけて、新型コロナウイルスの流行拡大懸念から株価が急落したこと

ポートフォリオ

当期の平均業種配分については、ベンチマークと比較すると、情報技術などを多め、金融などを少なめとしています。当期末時点での組入上位業種は資本財・サービス（26.9%）、情報技術（25.7%）、ヘルスケア（12.5%）の順となっています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+7.7%となり、ベンチマーク騰落率（-0.6%）を上回りました。

これは、情報技術セクターの多めの配分や素材セクターの銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

新型コロナウイルスの大流行によって、世界の株式市場は2月中旬以降、大幅な下落相場となり、国債や金などの「安全な避難先」と見なされる資産への資金の逃避を引き起こしました。新型コロナウイルスの株式市場への最終的な影響はまだ不明であり、流行の長さや地理的広がりに左右されようと考えています。中国は世界的なサプライチェーン（供給網）に大きく組み込まれているため、世界の経済成長は短期にとどまらず損なわれるリスクがあります。さらに新型コロナウイルスの流行とそれに派生した生産遅延の影響により、多くの企業が直近の決算発表で収益や利益目標を達成することができない可能性があるためと発表しています。今後、政府は経済の安定化策を講じ、世界の主要中央銀行も緩和的な金融政策を維持するか、さらなる緩和策を検討すると思われます。また、株式市場は短期的にはボラティリティ（価格変動性）が高まると考えています。

当ファンドでは、引き続きボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）に基づいた銘柄選択をもとに、収益成長率およびキャッシュフロー成長率が業界平均を構造的に上回るような企業、および、そうした見方が市場で十分に浸透されていない企業を発掘し保有する方針です。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
2期(2016年3月7日)	10,284	△ 9.4	9,210	△16.1	98.0	41,828
3期(2017年3月6日)	11,118	8.1	10,100	9.7	98.4	22,003
4期(2018年3月5日)	12,350	11.1	10,893	7.9	97.8	8,108
5期(2019年3月5日)	12,623	2.2	11,190	2.7	98.5	16,068
6期(2020年3月5日)	13,601	7.7	11,125	△ 0.6	98.7	6,189

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2019年3月5日	12,623	—	11,190	—	98.5
3月末	12,532	△ 0.7	11,067	△ 1.1	98.7
4月末	13,356	5.8	11,491	2.7	100.0
5月末	12,343	△ 2.2	10,826	△ 3.3	98.1
6月末	12,808	1.5	11,209	0.2	98.1
7月末	12,755	1.0	11,177	△ 0.1	98.0
8月末	12,097	△ 4.2	10,639	△ 4.9	98.6
9月末	12,537	△ 0.7	11,113	△ 0.7	98.5
10月末	13,405	6.2	11,638	4.0	99.1
11月末	13,923	10.3	11,857	6.0	99.0
12月末	14,672	16.2	12,356	10.4	98.4
2020年1月末	14,262	13.0	12,001	7.2	98.8
2月末	13,695	8.5	11,255	0.6	98.9
(期末)2020年3月5日	13,601	7.7	11,125	△ 0.6	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2019年3月6日～2020年3月5日

項目	金額	比率	項目の概要
売買委託手数料 (株式)	2円 (2)	0.016% (0.016)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	2 (2)	0.017 (0.017)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	17 (16)	0.130 (0.118)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(2)	(0.012)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	21	0.163	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（13,179円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況 2019年3月6日～2020年3月5日

銘柄		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 24	千米ドル 170	百株 218	千米ドル 1,647
	イギリス	552 (313)	キイギリス・ポンド 796	11,902	キイギリス・ポンド 18,274
	スイス	128	キスイス・フラン 2,352 (△ 22)	541	キスイス・フラン 8,634
	デンマーク	383	キデンマーク・クローネ 8,891	2,310	キデンマーク・クローネ 84,784
	スウェーデン	645	キスウェーデン・クローナ 11,287	6,296	キスウェーデン・クローナ 104,629
	アイルランド	27	千ユーロ 204	539	千ユーロ 3,121
	オランダ	34	405	664	5,468
	フランス	43	547 (△ 3)	453	6,667
	ドイツ	280 (109)	2,587	3,721	17,635
	スペイン	38	160	994	4,225
	イタリア	8	14	200	470

(注1) 金額は受渡代金です。
(注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。
(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。
(注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄 2019年3月6日～2020年3月5日

銘柄		買付			売付		
		株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
		千株	千円	円	千株	千円	円
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	SAP SE	3	105,852	28,670	53	648,492	12,232
TEMENOS GROUP AG-REG	NOVO-NORDISK A/S	5	96,030	16,724	86	474,624	5,473
SAP SE	INFINEON TECHNOLOGIES AG	6	88,814	13,788	183	438,468	2,395
SIKA AG-BEARER	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4	71,824	16,610	45	400,900	8,810
AMBU A/S-B	ASML HOLDING NV	28	54,037	1,927	18	390,770	20,983
LONZA GROUP AG	DSV PANALPINA A/S	1	51,371	40,196	38	363,751	9,390
WIRECARD AG	PRUDENTIAL PLC	2	39,623	16,312	163	357,643	2,189
EPIROC AB-A	DCC PLC	30	39,131	1,264	36	342,999	9,420
COMPASS GROUP PLC	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	13	37,557	2,728	75	330,989	4,364
ASML HOLDING NV	AMADEUS IT GROUP SA	1	36,182	24,169	40	326,449	8,157

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。
(注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表 2020年3月5日現在

銘柄		期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千米ドル	
RYANAIR HOLDINGS PLC		327	133	954	102,635	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	327 1	133 1	954 —	102,635 < 1.7%>	
(イギリス)		キイギリス・ポンド				
ASOS PLC		546	196	588	81,395	小売
AUTO TRADER GROUP PLC-WI		1,398	502	262	36,263	メディア・娯楽
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		754	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BUNZL PLC		324	—	—	—	資本財
COMPASS GROUP PLC		1,611	671	1,112	154,015	消費者サービス
DCC PLC		545	195	1,126	155,914	資本財
GALIFORM PLC		1,146	411	266	36,888	資本財
PRUDENTIAL PLC		1,627	—	—	—	保険
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		525	80	488	67,529	家庭用品・パーソナル用品

銘柄		期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(イギリス)		百株	百株	キイギリス・ポンド	千円	
RIGHTMOVE PLC		1,474	411	252	34,974	メディア・娯楽
ROTORK PLC		3,581	1,286	388	53,757	資本財
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		240	86	764	105,780	資本財
ST JAMES'S PLACE PLC		1,858	756	753	104,264	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,637 13	4,600 10	6,003 —	830,784 < 13.4%>	
(スイス)		キスイス・フラン				
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		2	0.99	806	90,738	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		362	130	857	96,396	耐久消費財・アパレル
LONZA GROUP AG		—	12	508	57,129	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARTNERS GROUP HOLDING AG		51	18	1,619	182,093	各種金融
SIKA AG-BEARER		240	121	2,231	250,965	素材
TEMENOS GROUP AG-REG		31	66	988	111,152	ソフトウェア・サービス
VAT GROUP AG		120	43	599	67,393	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	807 6	394 7	7,610 —	855,870 < 13.8%>	
(デンマーク)		キデンマーク・クローネ				
AMBU A/S-B		1,019	607	9,659	154,740	ヘルスケア機器・サービス
CHR HANSEN HOLDING A/S		—	40	2,031	32,536	素材
COLOPLAST-B		309	104	9,528	152,642	ヘルスケア機器・サービス
DSV PANALPINA A/S		581	214	15,273	244,674	運輸
NOVO-NORDISK A/S		1,212	373	16,010	256,493	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIMCORP A/S		225	80	5,358	85,850	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,349 5	1,421 6	57,861 —	926,938 < 15.0%>	
(スウェーデン)		キスウェーデン・クローナ				
ASSA ABLOY AB		1,928	692	15,000	170,107	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS		1,206	433	14,843	168,322	資本財
ELEKTA AB-B SHS		1,118	401	4,189	47,511	ヘルスケア機器・サービス
EPIROC AB-A		1,392	774	8,368	94,903	資本財
HEXAGON AB-B SHS		610	228	11,571	131,217	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEXPOL AB		1,999	750	5,363	60,824	素材
LIFCO AB-B SHS		—	54	2,625	29,776	資本財
TRELLEBORG AB-B SHS		1,165	435	6,363	72,160	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,421 7	3,771 8	68,326 —	774,824 < 12.5%>	
(ユーロ/アイルランド)		千ユーロ				
KERRY GROUP PLC-A		235	89	1,081	129,469	食品・飲料・タバコ
KINGSPAN GROUP PLC		571	205	1,210	144,911	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	807 2	295 2	2,291 —	274,381 < 4.4%>	
(ユーロ/オランダ)		千ユーロ				
ASML HOLDING NV		270	99	2,621	313,835	半導体・半導体製造装置
UNILEVER NV		718	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
UNILEVER NV		—	260	1,312	157,116	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	989 2	359 2	3,933 —	470,951 < 7.6%>	
(ユーロ/フランス)		千ユーロ				
DASSAULT SYSTEMES SA		186	66	961	115,093	ソフトウェア・サービス
INGENICO GROUP		99	24	330	39,527	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LEGRAND SA		160	81	559	67,038	資本財
L'OREAL SA		115	41	1,080	129,333	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		100	38	1,465	175,471	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	662 5	252 5	4,397 —	526,464 < 8.5%>	
(ユーロ/ドイツ)		千ユーロ				
BECHTLE AG		—	11	137	16,486	ソフトウェア・サービス
FRESENIUS SE & CO KGAA		568	204	871	104,339	ヘルスケア機器・サービス
FUCHS PETROLUB AG-PFD		145	52	185	22,224	素材
INFINEON TECHNOLOGIES AG		2,748	1,008	1,907	228,369	半導体・半導体製造装置
MTU AERO ENGINES HOLDING AG		—	35	769	92,115	資本財
NEMETSCHEK SE		144	156	908	108,763	ソフトウェア・サービス
OSRAM LIGHT AG		76	—	—	—	資本財
RATIONAL AG		22	8	511	61,212	資本財
SAP SE		692	227	2,532	303,164	ソフトウェア・サービス
SCOUT24 AG		160	—	—	—	メディア・娯楽
SYMRISE AG		177	70	657	78,697	素材
WIRECARD AG		114	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZALANDO SE		395	142	562	67,320	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,248 11	1,917 10	9,043 —	1,082,693 < 17.5%>	
(ユーロ/スペイン)		千ユーロ				
AMADEUS IT GROUP SA		573	186	1,132	135,543	ソフトウェア・サービス
INDITEX SA		889	319	903	108,163	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,462 2	506 2	2,035 —	243,706 < 3.9%>	

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(ユーロ／イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DE'LONGHI SPA	300	108	161	19,384	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	300 1	108 1	161 - < 0.3%>	19,384
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,472 23	3,440 22	21,864 - <42.3%>	2,617,582
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,014 55	13,761 54	- 6,108,635 - <98.7%>	

- (注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
- (注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。
- (注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。
- (注4) 業種はG I C S分類（産業グループ）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

投資信託財産の構成			2020年3月5日現在
項目	当期末		
	評価額	比率	
株式	千円 6,108,635	% 98.2	
コール・ローン等、その他	112,143	1.8	
投資信託財産総額	6,220,778	100.0	

- (注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル107.53円、1イギリス・ポンド138.38円、1スイス・フラン112.46円、1デンマーク・クローネ16.02円、1スウェーデン・クローナ11.34円、1ユーロ119.72円です。
- (注2) 外貨建純資産（6,158,683千円）の投資信託財産総額（6,220,778千円）に対する比率は99.0%です。
- (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況			(2020年3月5日現在)
項目	当期末		
(A) 資産	6,290,886,230円		
コール・ローン等	70,391,474		
株式(評価額)	6,108,635,331		
未収入金	110,789,747		
未収配当金	1,069,678		
(B) 負債	101,103,392		
未払金	100,801,085		
未払解約金	302,210		
その他未払費用	97		
(C) 純資産総額(A-B)	6,189,782,838		
元本	4,550,849,964		
次期繰越損益金	1,638,932,874		
(D) 受益権総口数	4,550,849,964口		
1万口当たり基準価額(C/D)	13,601円		

- (注1) 期首元本額 12,728,812,517円
期中追加設定元本額 380,474,326円
期中一部解約元本額 8,558,436,879円
- (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 4,550,849,964円

損益の状況						当期（2019年3月6日～2020年3月5日）
項目						当期
(A) 配当等収益	当	取	配	当	益	91,600,859円
受取配当金						91,620,931
受取利息						587
支払利息		払				△ 20,659
(B) 有価証券売買損益	有	価	証	券	売	306,205,621
売買損益						987,631,624
売買損						△ 681,426,003
(C) 信託報酬等	信	託	報	酬	等	△ 8,120,877
(D) 当期損益金(A+B+C)	当	期	損	益	金	389,685,603
(E) 前期繰越損益金	前	期	繰	越	損	3,339,273,695
(F) 追加信託差損益金	追	加	信	託	差	109,525,989
(G) 解約差損益金	解	約	差	損	益	△ 2,199,552,413
(H) 合計(D+E+F+G)	合	計	(D+E+F+G)			1,638,932,874
次期繰越損益金(H)	次	期	繰	越	損	1,638,932,874

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

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

- ・MSCIヨーロッパ・インデックス（配当込み、円換算ベース）
- MSCIヨーロッパ・インデックスは、MSCI Inc.が公表しているインデックスです。同インデックスに関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同インデックス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。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。



UBSグローバル・オポチュニティー
（除く日本）株式ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

* 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式		
信託期間	無期限（2017年3月10日設定）		
運用方針	この投資信託は、 <u>UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）</u> 受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式に投資を行い、 <u>信託財産の成長を目指して運用を行います。</u>		
主要運用対象	ベビーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。	
	マザーファンド	主として日本を除くグローバル株式を投資対象とします。	
組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
分配方針	毎決算時（毎年6月15日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配を行わないことがあります。収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。		

第4期 運用報告書（全体版）
決算日 2020年6月15日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る6月15日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1
大手町ファーストスクエア イーストタワー

＜お問い合わせ先＞
投信営業部
03-5293-3700
＜受付時間＞
営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く
<http://www.ubs.com/japanfunds>
© UBS 2020. キーシンボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

* 設定以来の運用実績 *

決 算 期	基準価額 (分配前)	税込み 分配金	期 中 騰落率	ベンチマーク 期 中 騰落率	株式組入 比 率	投資信託 証券組入 比 率	純資産 総 額
(設 定 日) 2017年3月10日	10,000	円	—	10,000	—	—	100
1期(2017年6月15日)	10,177	0	1.8	10,075	0.7	97.6	13,197
2期(2018年6月15日)	12,300	0	20.9	11,575	14.9	99.2	62,736
3期(2019年6月17日)	12,840	0	4.4	11,741	1.4	97.7	52,238
4期(2020年6月15日)	13,482	0	5.0	12,036	2.5	97.5	37,934

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注5) ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

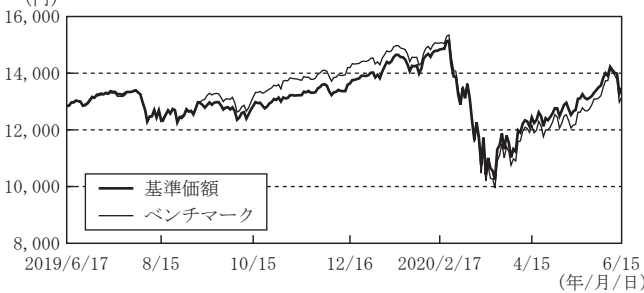
* 当期中の基準価額等の推移 *

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株式組入 比 率	投資信託 証券組入 比 率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期 首) 2019年 6月17日	12,840	—	11,741	—	97.7	1.2
6月末	12,929	0.7	11,858	1.0	95.2	1.1
7月末	13,321	3.7	12,184	3.8	94.3	1.2
8月末	12,730	△ 0.9	11,582	△ 1.4	96.8	1.3
9月末	12,721	△ 0.9	11,957	1.8	94.4	0.8
10月末	13,139	2.3	12,435	5.9	96.7	—
11月末	13,612	6.0	12,902	9.9	98.3	—
12月末	14,024	9.2	13,296	13.2	99.0	—
2020年 1月末	14,273	11.2	13,316	13.4	98.5	—
2月末	13,241	3.1	12,275	4.5	99.5	—
3月末	11,804	△ 8.1	10,436	△ 11.1	97.8	—
4月末	12,763	△ 0.6	11,465	△ 2.3	97.3	—
5月末	13,405	4.4	11,964	1.9	98.2	—
(期 末) 2020年 6月15日	13,482	5.0	12,036	2.5	97.5	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。
(注2) 騰落率は期首比です。
(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注4) ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

* 当期の運用状況 *

＜当期の基準価額等の推移＞
（2019年6月17日から2020年6月15日）



※ベンチマークは、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額は期首比で642円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+5.0%となりました。

投資環境について

当期のグローバル株式市場は小幅ながら上昇しました。市場別では、米国市場が上昇の牽引役となった一方、欧州市場は低迷しました。2019年後半から2020年序盤にかけては、米中貿易摩擦や英国の欧州連合（EU）離脱などの問題に進展が見られたこと、また米国を中心とした堅調な景気動向と企業業績などに下支えられて、グローバル株式市場は上昇基調をたどりまし。しかし2020年の2月後半、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と経済活動の停滞に対する懸念から、リスク回避の動きが急速に強まり、グローバル株式市場は急落しました。3月後半以降は、各国政府・中央銀行による危機対応への評価、そして経済活動再開への期待などから、グローバル株式市場は米国を中心に反発しました。6月に入り、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感から、グローバル株式市場の値動きが不安定になる局面もありましたが、結局、前期末をわずかに上回る水準で期末を迎えました。

運用経過

＜当ファンドのポートフォリオについて＞

当ファンドは、期を通じてUBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド受益証券を高位に組入れ、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行いました。

＜マザーファンドのポートフォリオについて＞

当ファンドは、日本を除く世界の株式を主要対象とし、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行いました。

○期中の主な動き

- (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄
情報技術では、コロナ禍で加速する世界的な電子決済へのシフトと高い参入障壁を評価する米クレジットカード会社のマスターカードを買い増したほか、幅広い業界で進行するデジタル化への移行を取り込み、中期的な業績拡大局面が続くと見る米ITサービス大手のアクセンチュアや、クレジットカード利用の構造的拡大から恩恵を受ける米電子決済サービス会社のグローバル・ペイメントなどの新規購入により、セクターウェイトを大きく引き上げました。また素材では、寡占化の進行による競争環境の安定で業績の下方耐性が強まった一方、経済活動の停滞を嫌気して過度に割安度の高まった産業ガス会社、米エア・プロダクツ・アンド・ケミカルズと仏エア・リキッドの新規購入により、セクターウェイトを引き上げています。
- (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄
エネルギーについては、シェール増産による需給悪化（原油価格の下落要因）や、ESG投資が拡大する中での売り圧力の高まり、そして新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の停滞とその回復を巡る不透明感など、業界を取り巻く環境が厳しさを増すことから、セクター全体として市場平均に出遅れる期間が長期化する可能性が高いと判断、英蘭オイル・メジャーのロイヤル・ダッチ・シェル、同じく英オイル・メジャーのBP、およびカナダの大手石油会社であるサンコー・エナジーをいずれも全売却とし、セクターウェイトを大幅に引き下げました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

<基準価額の主な変動要因>

当ファンドの基準価額の上昇要因は、組入れていたマザーファンドの基準価額が上昇したことです。当期のマザーファンドの基準価額は、主に組入株式の株価上昇などのプラス要因が、その他のマイナス要因を上回ったことにより、値上がりしました。

<ベンチマークとの差異について>

当期中の騰落率は、基準価額の+5.0%に対してベンチマークが+2.5%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を2.5%上回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った要因は、組入マザーファンドの保有株式において、資本財・サービスセクターのアンダーウェイトやヘルスケアおよび情報技術セクターのオーバーウェイトがプラスに寄与したことなどです。

分配金について

当期は、市況動向等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

* 1万口当たりの費用明細 *

項 目	当期 2019/6/18～2020/6/15		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	119円	0.903%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は13,163円です。
（投信会社）	(115)	(0.875)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	5	0.039	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	(5)	(0.039)	株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	6	0.046	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（株式）	(6)	(0.046)	有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.017	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.015)	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	(0)	(0.001)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	受益権の管理事務に関連する費用等
合 計	132	1.005	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

* 親投資信託受益証券の設定、解約状況 *（自 2019年6月18日 至 2020年6月15日）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド	2,327,328	3,600,000	12,872,105	20,038,000

(注) 単位未満は切り捨て。

分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項 目	第4期 2019年6月18日～2020年6月15日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	(－%)
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	3,481円

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

(注2) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数点以下切捨てで算出しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

今後の運用方針

<投資環境の見通し>

グローバル株式は、もみ合う展開を予想します。米国では、一連の経済支援策に加え、金融緩和マネーが株式市場を押し上げています。想定以上の景気回復への期待は高いものの、全ての業種で収益が急回復する可能性は低く、新型コロナウイルス禍の中でも成長が期待できる業種・銘柄の選別が一層進むと見えています。今後は、企業業績の発表や大統領選の動向に関心が集まると見られ、楽観論や割高感が強まる中で、投資家の強気センチメントが急変する展開も想定されます。欧州では、欧州復興基金への期待から欧州株式を見直す動きは継続すると見えています。また、金融・財政政策の両面において、想定を超える結束と実施に期待が高まっています。一方、企業収益に関しては、経済活動休止の長期化を反映した業績見通しの下方修正は避けられず、欧州経済の回復に頓挫の兆しが見えた場合は、投資家心理が急速に冷え込む可能性も意識しておくべきでしょう。

<当ファンドの今後の運用方針>

引き続きマザーファンドを高位に組入れ、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行ってまいります。

<マザーファンドの今後の運用方針>

上記の見通しを踏まえ、引き続き、世界の株式に投資を行い、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指してまいります。

* 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 *

項 目	当 期 UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	138,178,925千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	64,665,304千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.13

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

* 利害関係人等との取引状況*（自 2019年6月18日 至 2020年6月15日）

- (1) 期中の利害関係人等との取引状況
期中における利害関係人等との取引はありません。
- (2) UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンドにおける期中の利害関係人等との取引状況
期中における利害関係人等との取引はありません。

(3) UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンドにおける利害関係人等である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株 式	百万円 256

(4) 売買委託手数料総額に対する利害関係人等への支払比率
該当事項はありません。

※利害関係人等とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等であり、当ファンドに係る利害関係人等とはユービーエス・エイ・ジー（銀行）です。

* 組入資産の明細*
親投資信託残高 (2020年6月15日現在)

項 目	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド	千口 33,559,707	千口 23,014,930	千円 37,914,796

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 投資信託財産の構成* (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド	千円 37,914,796	% 99.5
コール・ローン等、その他	191,391	0.5
投資信託財産総額	38,106,187	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注2) UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（66,277,685千円）の投資信託財産総額（66,773,606千円）に対する比率は99.3%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝107.24円、1カナダ・ドル＝78.66円、1ユーロ＝120.68円、1イギリス・ポンド＝134.14円、1スイス・フラン＝112.71円、1スウェーデン・クローネ＝11.48円、1デンマーク・クローネ＝16.19円、1オーストラリア・ドル＝73.06円、1香港ドル＝13.84円、100韓国ウォン＝8.88円、1南アフリカ・ランド＝6.24円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況* (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	38,106,187,811円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,390,991
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式マザーファンド(評価額)	37,914,796,820
未 収 入 金	172,000,000
(B) 負 債	171,696,632
未 払 信 託 報 酬	171,283,550
未 払 利 息	54
そ の 他 未 払 費 用	413,028
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	37,934,491,179
元 本	28,138,133,853
次 期 繰 越 損 益 金	9,796,357,326
(D) 受 益 権 総 口 数	28,138,133,853口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	13,482円

(注記事項)
期首元本額 40,682,589,271円
期中追加設定元本額 3,011,192,052円
期中一部解約元本額 15,555,647,470円
1口当たり純資産額 1.3482円

* 損益の状況* (自2019年6月18日 至2020年6月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 18,864円
支 払 利 息	△ 18,864
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,216,983,810
売 買 益	2,783,382,885
売 買 損	△ 566,399,075
(C) 信 託 報 酬 等	△ 384,452,477
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	1,832,512,469
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,482,297,560
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,481,547,297
(配 当 等 相 当 額)	(1,594,327,673)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,887,219,624)
(G) 計 (D+E+F)	9,796,357,326
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	9,796,357,326
追 加 信 託 差 損 益 金	3,481,547,297
(配 当 等 相 当 額)	(1,598,086,396)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,883,460,901)
分 配 準 備 積 立 金	6,314,810,029

- (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（381,584,444円）、費用控除後の有価証券等損益額（1,450,928,025円）、信託約款に規定する収益調整金（3,481,547,297円）および分配準備積立金（4,482,297,560円）より分配対象収益は9,796,357,326円（10,000口当たり3,481円）ですが、分配を行っておりません。

UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式マザーファンド

第4期（2020年6月15日決算）

（計算期間：2019年6月18日～2020年6月15日）

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

「UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式マザーファンド」は、〈UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）〉が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

ここにマザーファンドの第4期の運用状況をご報告申し上げます。

* 当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、主として日本を除くグローバル株式に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主として日本を除くグローバル株式を投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1
大手町ファーストスクエア イーストタワー

〈お問い合わせ先〉

投信営業部

03-5293-3700

〈受付時間〉

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

* 設定以来の運用実績 *

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入率	投資信託証券組入率	純資産総額
（設定日） 2016年9月26日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 800
1期（2017年6月15日）	12,117	21.2	12,428	24.3	97.7	—	13,959
2期（2018年6月15日）	14,771	21.9	14,278	14.9	99.2	—	64,541
3期（2019年6月17日）	15,558	5.3	14,483	1.4	97.7	1.2	65,211
4期（2020年6月15日）	16,474	5.9	14,846	2.5	97.6	—	66,100

（注1）基準価額は1万円当たり。

（注2）設定日の基準価額は、設定時の価額です。

（注3）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

（注4）ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

* 当期中の基準価額等の推移 *

年 月 日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入率	投資信託証券組入率
（期首） 2019年 6月17日	円 15,558	% —	14,483	% —	% 97.7	% 1.2
6月末	15,669	0.7	14,627	1.0	95.3	1.1
7月末	16,158	3.9	15,030	3.8	94.2	1.2
8月末	15,452	△ 0.7	14,287	△ 1.4	96.7	1.3
9月末	15,453	△ 0.7	14,749	1.8	94.2	0.8
10月末	15,971	2.7	15,340	5.9	96.4	—
11月末	16,556	6.4	15,915	9.9	97.9	—
12月末	17,070	9.7	16,401	13.2	99.0	—
2020年 1月末	17,387	11.8	16,425	13.4	98.4	—
2月末	16,143	3.8	15,142	4.5	99.3	—
3月末	14,406	△ 7.4	12,873	△ 11.1	97.6	—
4月末	15,584	0.2	14,143	△ 2.3	96.9	—
5月末	16,377	5.3	14,757	1.9	97.8	—
（期末） 2020年 6月15日	16,474	5.9	14,846	2.5	97.6	—

（注1）基準価額は1万円当たり。

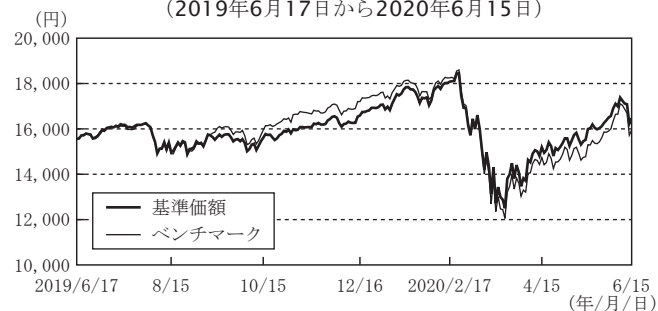
（注2）騰落率は期首比です。

（注3）ベンチマーク（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース））は、設定日を10,000として指数化しております。

* 当期の運用状況 *

＜当期の基準価額等の推移＞

（2019年6月17日から2020年6月15日）



※ベンチマークは、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

基準価額は期首比で916円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+5.9%となりました。

投資環境について

当期のグローバル株式市場は小幅ながら上昇しました。市場別では、米国市場が上昇の牽引役となった一方、欧州市場は低迷しました。2019年後半から2020年序盤にかけては、米中貿易摩擦や英国の欧州連合（EU）離脱などの問題に進展が見られたこと、また米国を中心とした堅調な景気動向と企業業績などに下支えられて、グローバル株式市場は上昇基調をたどりしました。しかし2020年の2月後半、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と経済活動の停滞に対する懸念から、リスク回避の動きが急速に強まり、グローバル株式市場は急落しました。3月後半以降は、各国政府・中央銀行による危機対応への評価、そして経済活動再開への期待などから、グローバル株式市場は米国を中心に反発しました。6月に入り、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感から、グローバル株式市場の値動きが不安定になる局面もありましたが、結局、前期末をわずかに上回る水準で期末を迎えました。

運用経過

＜ポートフォリオについて＞

当ファンドは、日本を除く世界の株式を主要対象とし、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指す運用を行ってまいりました。なお、為替ヘッジは行っておりません。

- 期中の主な動き
- (1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄
情報技術では、コロナ禍で加速する世界的な電子決済へのシフトと高い参入障壁を評価する米クレジットカード会社のマスターカードを買い増したほか、幅広い業界で進行するデジタル化への移行を取り込み、中期的な業績拡大局面が続くと見る米ITサービス大手のアクセンチュアや、クレジットカード利用の構造的拡大から恩恵を受ける米電子決済サービス会社のグローバル・ペイメントなどの新規購入により、セクターウェイトを大きく引き上げました。また素材では、寡占化の進行による競争環境の安定で業績の下方耐性が強まった一方、経済活動の停滞を嫌気して過度に割安度の高まった産業ガス会社、米エア・プロダクツ・アンド・ケミカルズと仏エア・リキッドの新規購入により、セクターウェイトを引き上げています。
- (2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄
エネルギーについては、シェール増産による需給悪化（原油価格の下落要因）や、ESG投資が拡大する中での売り圧力の高まり、そして新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の停滞とその回復を巡る不透明感など、業界を取り巻く環境が厳しさを増すことから、セクター全体として市場平均に出遅れる期間が長期化する可能性が高いと判断、英蘭オイル・メジャーのロイヤル・ダッチ・シェル、同じく英オイル・メジャーのBP、およびカナダの大手石油会社であるサンコー・エナジーをいずれも全売却とし、セクターウェイトを大幅に引き下げました。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

＜基準価額の主な変動要因＞
当ファンドの基準価額の上昇要因は、主に組入株式の株価上昇などのプラス要因が、その他のマイナス要因を上回ったことにより、値上がりしました。

＊ 1 万口当たりの費用明細 ＊

項 目	当期 2019/6/18～2020/6/15		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	6円 (6) (0)	0.041% (0.040) (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 株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料 投資信託証券を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	7 (7) (0)	0.045 (0.045) (0.000)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)	0.015 (0.015) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用 海外の税務手続きに関する費用等
合 計	15	0.101	

※期中の平均基準価額は16,018円です。
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

＊ 期中の売買及び取引の状況 ＊（自 2019年6月18日 至 2020年6月15日）

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
アメリカ	37,140 (569)	千米ドル 450,995 (166)	42,068 (141)	千米ドル 469,050 (2,569)
カナダ	—	千カナダ・ドル —	2,336	千カナダ・ドル 9,357
ユーロ	千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ	889	7,041	1,275	6,102
フランス	4,692	28,117	3,765	21,175
オランダ	5,321 (371)	27,332 (2,609)	382	1,589
フィンランド	2,929 (271)	9,455 (—)	725	1,916
イギリス	16,026	千イギリス・ポンド 16,311	41,891	千イギリス・ポンド 56,170
スイス	1,512	千スイス・フラン 25,096	3,242	千スイス・フラン 30,374
デンマーク	973	千デンマーク・クローネ 42,270	—	千デンマーク・クローネ —
オーストラリア	886	千オーストラリア・ドル 2,405	—	千オーストラリア・ドル —
香港	94,210	千香港ドル 103,567	246,147	千香港ドル 222,147
韓国	2,236	千韓国ウォン 25,450,860	—	千韓国ウォン —
南アフリカ	555	千南アフリカ・ランド 173,548	288 (—)	千南アフリカ・ランド 75,695 (42,294)

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

＜ベンチマークとの差異について＞

当期中の騰落率は、基準価額の＋5.9%に対してベンチマークが＋2.5%となり、基準価額の騰落率はベンチマークの騰落率を3.4%上回りました。基準価額の騰落率がベンチマークの騰落率を上回った要因は、資本財・サービスセクターのアンダーウェイトやヘルスケアおよび情報技術セクターのオーバーウェイトがプラスに寄与したことなどです。

今後の運用方針

＜投資環境の見通し＞

グローバル株式は、もみ合う展開を予想します。米国では、一連の経済支援策に加え、金融緩和マネーが株式市場を押し上げています。想定以上の景気回復への期待は高いものの、全ての業種で収益が急回復する可能性は低く、新型コロナウイルス禍の中でも成長が期待できる業種・銘柄の選別が一層進むと見えています。今後は、企業業績の発表や大統領選の動向に関心が集まると見られ、楽観論や割高感が強まる中で、投資家の強気センチメントが急変する展開も想定されます。欧州では、欧州復興基金への期待から欧州株式を見直す動きは継続すると見えています。また、金融・財政政策の両面において、想定を超える結束と実施に期待が高まっています。一方、企業収益に関しては、経済活動休止の長期化を反映した業績見通しの下方修正は避けられず、欧州経済の回復に頓挫の兆しが見えた場合は、投資家心理が急速に冷え込む可能性も意識しておくべきでしょう。

＜今後の運用方針＞

上記の見通しを踏まえ、引き続き、世界の株式に投資を行い、トップダウンの市場・経済環境認識とボトムアップの個別銘柄選択を総合したアクティブ運用により、ベンチマーク対比の超過収益の獲得を目指してまいります。

(2) 投資信託証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国				
アメリカ				
SBA COMMUNICATIONS CORP	4,564	千米ドル 1,098	35,560	千米ドル 8,547
小 計 証 券 数 ・ 金 額	4,564	1,098	35,560	8,547

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。

＊ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 ＊

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	138,178,925千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	64,665,304千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.13

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

＊ 主要な売買銘柄 ＊（自 2019年6月18日 至 2020年6月15日）

買 付			売 付		
銘 柄	株数	金額	銘 柄	株数	金額
COCA-COLA CO/THE(アメリカ)	463	2,668,064	COMCAST CORP-CLASS A(アメリカ)	461	2,171,999
ACCENTURE PLC-CL A(アメリカ)	95	1,997,980	RECTITT BENCKISER GROUP PLC(イギリス)	231	1,997,965
MASTERCARD INC - A(アメリカ)	63	1,915,676	FACEBOOK INC-CLASS A(アメリカ)	104	1,985,518
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN(スイス)	44	1,733,741	MICROSOFT CORP(アメリカ)	115	1,903,842
MEDTRONIC PLC(アメリカ)	135	1,547,932	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	600	1,899,223
INTUIT INC(アメリカ)	52	1,507,139	NESTLE SA-REG(スイス)	159	1,843,250
ALIBABA GROUP HOLDING-SR ADR(アメリカ)	75	1,501,488	ABBOTT LABORATORIES(アメリカ)	186	1,736,792
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	10	1,495,524	INTUIT INC(アメリカ)	52	1,561,815
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A(アメリカ)	25	1,404,501	ANTHEM INC(アメリカ)	55	1,556,174
UNILEVER NV(ユーロ・オランダ)	230	1,377,933	NOVARTIS AG-REG(スイス)	164	1,547,545

(注) 金額は受け渡し代金。

(2) 投資信託証券

買 付			売 付		
銘柄	口数	金額	銘柄	口数	金額
	口	千円		口	千円
SBA COMMUNICATIONS CORP(アメリカ)	4,564	118,122	SBA COMMUNICATIONS CORP(アメリカ)	35,560	927,703

(注) 金額は受け渡し代金。(償還分は含まれておりません。)

* 利害関係人等との取引状況等 * (自 2019年6月18日 至 2020年6月15日)

(1) 期中の利害関係人等との取引状況

期中における利害関係人等との取引はありません。

(2) 利害関係人等である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株 式	百万円 256

(3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人等への支払比率

該当事項はありません。

(注) 利害関係人等とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等であり、当期における当ファンドに係る利害関係人等とはユービーエス・エイ・ジー（銀行）です。

* 組入資産明細表 * (2020年6月15日現在)

(1) 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ADOBE INC	494	563	22,908	2,456,754	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	335	7,884	845,524	素材
AUTOMATIC DATA PROCESSING	599	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ABBOTT LABORATORIES	1,206	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMAZON.COM INC	112	110	28,119	3,015,580	小売
CITIGROUP INC	1,196	—	—	—	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	3,085	14,069	1,508,829	食品・飲料・タバコ
COMCAST CORP-CLASS A	3,591	—	—	—	メディア・娯楽
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	1,149	7,816	838,209	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC	419	471	11,427	1,225,447	小売
JPMORGAN CHASE & CO	1,473	592	5,917	634,624	銀行
MICROSOFT CORP	2,781	2,406	45,172	4,844,278	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	717	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARSH & MCLENNAN COS	606	712	7,438	797,705	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1,164	470	5,436	582,992	家庭用品・パーソナル用品
RED HAT INC	229	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WALT DISNEY CO/THE	671	—	—	—	メディア・娯楽
UNITEDHEALTH GROUP INC	182	300	8,563	918,393	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	1,072	677	6,893	739,236	各種金融
NEXTERA ENERGY INC	370	548	13,550	1,453,200	公益事業
DANAHER CORP	886	456	7,686	824,341	ヘルスケア機器・サービス
DOLLAR TREE INC	386	590	5,185	556,125	小売
NETEASE INC-ADR	—	92	3,767	403,996	メディア・娯楽
GLOBAL PAYMENTS INC	—	517	9,246	991,634	ソフトウェア・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	916	—	—	—	小売
GOLDMAN SACHS GROUP INC	—	401	8,103	868,996	各種金融
HESS CORP	1,341	1,726	8,565	918,597	エネルギー
MASTERCARD INC - A	589	1,001	29,818	3,197,779	ソフトウェア・サービス
MOODY'S CORP	—	372	9,951	1,067,160	各種金融
PROGRESSIVE CORP	—	783	6,002	643,744	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	527	448	15,254	1,635,860	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	650	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	931	607	11,685	1,253,118	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	—	355	4,833	518,320	ソフトウェア・サービス
YUM! BRANDS INC	775	—	—	—	消費者サービス
BAIDU INC - SPON ADR	—	566	6,580	705,733	メディア・娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	—	230	2,952	316,651	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	179	—	—	—	小売
EPAM SYSTEMS INC	—	58	1,368	146,722	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	—	611	12,335	1,322,836	ソフトウェア・サービス
TAL EDUCATION GROUP- ADR	1,347	780	4,969	532,916	消費者サービス
INGERSOLL-RAND PLC	991	—	—	—	資本財
FACEBOOK INC-CLASS A	835	—	—	—	メディア・娯楽
SERVICENOW INC	211	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	406	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	—	1,147	5,821	624,348	食品・飲料・タバコ
ZOETIS INC	1,020	742	9,949	1,066,981	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WILLIS TOWERS WATSON PLC	—	334	6,248	670,137	保険
BROADCOM INC	290	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	505	324	7,029	753,800	ヘルスケア機器・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	1,069	—	—	—	運輸
VOYA FINANCIAL INC	—	1,346	6,445	691,163	各種金融
PPD INC	—	85	220	23,595	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARISTA NETWORKS INC	179	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	387	697	15,189	1,628,948	小売
ANTHEM INC	462	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
MEDTRONIC PLC	—	1,137	10,597	1,136,527	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	—	1,122	9,465	1,015,042	公益事業
ALPHABET INC-CL A	114	174	24,670	2,645,717	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	1,019	789	12,262	1,315,023	ソフトウェア・サービス
WEC ENERGY GROUP INC	763	—	—	—	公益事業
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	249	13,030	1,397,423	メディア・娯楽
小 計	株 数・金 額	33,679	29,179	454,438	48,734,024
銘柄数<比率>	42	42	—	<73.7%>	
(カナダ)			千カナダ・ドル		
SUNCOR ENERGY INC	2,336	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数・金 額	2,336	—	—	—
銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
SIEMENS AG-REG	—	654	6,447	778,131	資本財
VONOVIA SE	1,040	—	—	—	不動産
小 計	株 数・金 額	1,040	654	6,447	778,131
銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
(ユーロ…フランス)					
AXA SA	2,978	3,348	6,122	738,830	保険
AIR LIQUIDE SA	—	465	5,732	691,772	素材
LVNH MOET HENNESSY LOUIS VUI	217	114	4,348	524,819	耐久消費財・アパレル
PERNOD RICARD SA	—	194	2,789	336,658	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数・金 額	3,196	4,122	18,993	2,292,080
銘柄数<比率>	2	4	—	<3.5%>	
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	—	2,227	8,953	1,080,518	ヘルスケア機器・サービス
UNILEVER NV	—	2,254	10,671	1,287,790	家庭用品・パーソナル用品
ASML HOLDING NV	—	160	4,905	591,994	半導体・半導体製造装置
PROSUS NV	—	668	5,146	621,045	小売
小 計	株 数・金 額	—	5,310	29,676	3,581,348
銘柄数<比率>	—	4	—	<4.4%>	
(ユーロ…フィンランド)					
SAMPO OYJ-A SHS	1,947	4,422	13,519	1,631,532	保険
小 計	株 数・金 額	1,947	4,422	13,519	1,631,532
銘柄数<比率>	1	1	—	<2.5%>	
ユーロ計	株 数・金 額	6,184	14,510	68,636	8,283,093
銘柄数<比率>	4	10	—	<12.5%>	
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
ASTRAZENECA PLC	1,474	961	7,885	1,057,717	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BP PLC	15,974	—	—	—	エネルギー
DIAGEO PLC	2,650	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	4,701	—	—	—	エネルギー
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2,025	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数・金 額	26,826	961	7,885	1,057,717
銘柄数<比率>	5	1	—	<1.6%>	
(スイス)			千スイス・フラン		
NOVARTIS AG-REG	1,012	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	1,162	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	—	444	14,488	1,632,998	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数・金 額	2,174	444	14,488	1,632,998
銘柄数<比率>	2	1	—	<2.5%>	
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	—	973	42,043	680,681	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	—	973	42,043	680,681
銘柄数<比率>	—	1	—	<1.0%>	
(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル		
NEWCREST MINING LTD	—	886	2,667	194,857	素材
小 計	株 数・金 額	—	886	2,667	194,857
銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>	
(香港)			千香港ドル		
ATA GROUP LTD	8,036	—	—	—	保険
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	—	5,855	23,332	322,917	小売
CHINA TOWER CORP LTD-H	149,780	—	—	—	電気通信サービス
NETEASE INC	—	1,489	19,133	264,809	メディア・娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD	2,370	—	—	—	メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	2,245	3,150	40,635	562,388	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	162,431	10,494	83,100	1,150,115
銘柄数<比率>	4	3	—	<1.7%>	
(韓国)			千韓国ウォン		
NCSOFT CORP	—	72	6,001,192	532,905	メディア・娯楽
SAMSUNG SDI CO LTD	—	249	9,462,832	840,299	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	1,914	10,011,213	888,995	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数・金 額	—	2,236	25,475,238	2,262,201
銘柄数<比率>	—	3	—	<3.4%>	
(南アフリカ)			千南アフリカ・ランド		
NASPERS LTD-N SHS	—	267	79,604	496,733	小売
小 計	株 数・金 額	—	267	79,604	496,733
銘柄数<比率>	—	1	—	<0.8%>	
合 計	株 数・金 額	233,632	59,952	—	64,492,423
銘柄数<比率>	58	63	—	<97.6%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(2) 外国投資信託証券

* 損益の状況 *

(自2019年6月18日 至2020年6月15日)

銘 柄	期 首	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円
SBA COMMUNICATIONS CORP	30,996	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	30,996	—	—
銘 柄 数 々 比 率	1	—	—	<—%>

(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) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。
(注4) ー印は組み入れなし。

* 投資信託財産の構成 *

(2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	64,492,423	96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,281,183	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	66,773,606	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。
(注2) 当期末における外貨建純資産（66,277,685千円）の投資信託財産総額（66,773,606千円）に対する比率は99.3%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.24円、1カナダ・ドル=78.66円、1ユーロ=120.68円、1イギリス・ポンド=134.14円、1スイス・フラン=112.71円、1スウェーデン・クローネ=11.48円、1デンマーク・クローネ=16.19円、1オーストラリア・ドル=73.06円、1香港ドル=13.84円、100韓国ウォン=8.88円、1南アフリカ・ランド=6.24円です。

* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 *

(2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	67,130,100,737円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,972,067,710
株 式(評価額)	64,492,423,232
未 収 入 金	602,962,565
未 収 配 当 金	62,647,230
(B) 負 債	1,029,155,738
未 払 金	847,155,724
未 払 解 約 金	182,000,000
未 払 利 息	14
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	66,100,944,999
元 本	40,123,827,751
次 期 繰 越 損 益 金	25,977,117,248
(D) 受 益 権 総 口 数	40,123,827,751口
1 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	16,474円

(注記事項)
期首元本額 41,914,345,155円
期中追加設定元本額 11,439,184,542円
期中一部解約元本額 13,229,701,946円
1口当たり純資産額 1.6474円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
23,014,930,691円
UBSグローバル・オポチュニティー（除く日本）株式ファンド2018（適格機関投資家向け）
12,809,251,237円
UBSグローバル株式厳選投資ファンドAコース（ダイワ投資一任専用）
2,721,864,329円
UBSグローバル株式厳選投資ファンドBコース（ダイワ投資一任専用）
1,577,781,494円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	828,640,527円
受 取 配 当 金	824,672,489
受 取 利 息	3,975,525
支 払 利 息	△ 7,487
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,634,551,373
売 買 益	10,102,194,102
売 買 損	△ 7,467,642,729
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,193,802
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	3,452,998,098
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	23,297,601,746
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,588,815,458
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 7,362,298,054
(H) 計 (D+E+F+G)	25,977,117,248
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	25,977,117,248

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第4期

（決算日 2020年6月15日）

（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4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/>

<2176>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界（日本を含みます。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ0217620200615◇

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (円換算)			MSCIコクサイ指数 (円換算)		株式組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
1期末(2017年6月15日)	円 10,121	円 0	% 1.2	10,054	% 0.5	% 91.3	% 4.9	百万円 26,598
2期末(2018年6月15日)	11,293	0	11.6	11,262	12.0	87.9	4.5	22,685
3期末(2019年6月17日)	12,334	0	9.2	11,103	△ 1.4	88.0	5.9	38,657
4期末(2020年6月15日)	11,976	0	△ 2.9	11,112	0.1	87.1	9.9	45,182

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

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



運用経過

基準価額等の推移について



*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：12,334円

期 末：11,976円（分配金0円）

騰落率：△2.9%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

日本を含む世界の株式等（※）に投資した結果、保有している株式が下落したことや、為替相場が円高となったことから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはDR（預託証券）、REIT、新株予約権証券を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (円換算)		株式組入 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 6 月17日	12,334	—	11,103	—	88.0	5.9
6 月末	12,447	0.9	11,202	0.9	89.7	5.4
7 月末	12,917	4.7	11,493	3.5	90.5	5.4
8 月末	12,660	2.6	10,903	△ 1.8	90.0	5.9
9 月末	12,759	3.4	11,235	1.2	90.0	5.0
10月末	13,048	5.8	11,656	5.0	89.5	4.5
11月末	13,512	9.6	12,077	8.8	91.8	4.4
12月末	13,821	12.1	12,424	11.9	92.0	4.5
2020年 1 月末	13,913	12.8	12,430	12.0	90.1	5.1
2 月末	12,938	4.9	11,433	3.0	87.0	6.7
3 月末	10,782	△12.6	9,705	△12.6	86.2	8.0
4 月末	11,638	△ 5.6	10,625	△ 4.3	87.2	8.0
5 月末	11,991	△ 2.8	11,054	△ 0.4	87.8	9.4
(期末)2020年 6 月15日	11,976	△ 2.9	11,112	0.1	87.1	9.9

(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

(2019.6.18～2020.6.15)

世界の株式市場

海外株式市場は上昇しました。

海外株式市場は、当作成期の前半は、米中貿易交渉の進展期待などから堅調に推移しました。2019年8月に、米中対立の激化や香港の政情不安、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる不透明感などから株価が調整する局面もありましたが、欧米の中央銀行による金融緩和観測などを支えに上昇に転じました。その後も、米中貿易交渉の進展期待に加え、堅調な米国の個人消費と企業業績、緩やかな金融環境などを支えに、上昇基調で推移しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、世界的な供給網の混乱や消費低迷への懸念から、投資家心理は弱気に傾きました。各国が行動制限を強める中で、世界的な経済停滞の長期化への懸念や、OPEC（石油輸出国機構）とロシアの対立を背景とした供給過剰懸念による原油安進捗も嫌気され、株式市場は歴史的な急落となりました。当作成期末にかけては、米国を含めた各国の政府・中央銀行による財政支出の拡大や金融緩和に加え、感染拡大の鈍化、治療薬・ワクチン開発への期待感などから、上昇基調となりました。

為替相場

為替相場は円高米ドル安となりました。

米ドル円相場は、当作成期首から2019年8月にかけては軟調な出だしとなりましたが、その後2020年2月上旬にかけては、米中貿易交渉の進展や英国のEU（欧州連合）離脱が確定的となったことを受けて、おおむね上昇基調で推移しました。2月中旬から当作成期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、円高米ドル安が進みました。

前作成期末における「今後の運用方針」

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

ポートフォリオについて

(2019.6.18～2020.6.15)

当作成期において、海外株式市場は上昇しましたが、当ファンドは保有する情報技術やヘルスケアセクターの銘柄の下落などがマイナス要因となり、下落しました。

参考指数（MSCIコクサイ指数（円換算））と比べ、セクター別では、資本財・サービスの組み入れを減らしたものの引き続きオーバーウエートとしました。金融と不動産は組み入れを増やしオーバーウエート幅を拡大しました。一方で、コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービス、情報技術などはアンダーウエートとしました。素材は、組み入れを減らしオーバーウエートからアンダーウエートに移行しました。

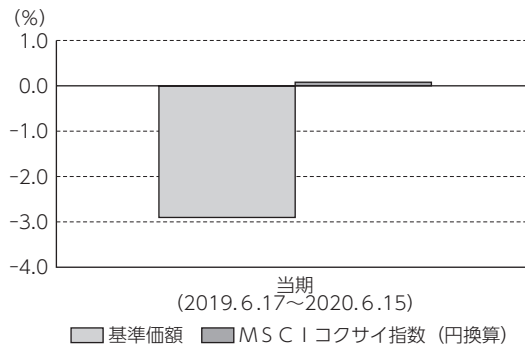
地域別では、引き続きカナダをオーバーウエートとしました。また、英国やドイツの組み入れを増やし、欧州のアンダーウエート幅を縮小しました。日本は組み入れを減らしたものの保有を継続しました。一方で、米国の組み入れを減らし、アンダーウエート幅を拡大しました。

個別銘柄では、ヘルスケア施設の買収、開発を手掛ける米国の不動産投資信託MEDICAL PROPERTIES TRUSTや、米国の産業計器メーカーFORTIVE、大手製薬会社のNOVARTISなどを買い付けた一方で、英国の手術用器具メーカーSTERISや、米国の従業員用ユニホームの製造および販売、レンタルを行うCINTAS、米国の飲料・食品用容器メーカーBALLなどを売却しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は海外先進国株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、信託財産の成長を重視して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,163

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

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

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



今後の運用方針

世界の企業の中から、主として景気サイクルに影響されにくい安定した事業運営を続ける企業の株式等に投資します。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18～2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	128円	1.016%	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12,630円です。
（投 信 会 社）	(125)	(0.993)	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	4	0.034	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）	(4)	(0.030)	
（投資信託証券）	(0)	(0.003)	
有 価 証 券 取 引 税	2	0.017	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）	(2)	(0.017)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	3	0.026	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(3)	(0.020)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	138	1.093	

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

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内		千株	千円	千株	千円
		349.4	810,308	424.8	1,072,686
外 国	アメリカ	百株 (23,526.52 93.17)	千アメリカ・ドル (156,228 —)	百株 15,436.11	千アメリカ・ドル 127,797
	カナダ	百株 (1,465.43 —)	千カナダ・ドル (21,765 —)	百株 660.03	千カナダ・ドル 15,065
	香港	百株 (21,408.84 —)	千香港ドル (81,378 —)	百株 6,398	千香港ドル 24,421
	イギリス	百株 (11,667.55 —)	千イギリス・ポンド (11,024 —)	百株 17,344.55	千イギリス・ポンド 8,551
	スイス	百株 (1,357.88 —)	千スイス・フラン (11,038 —)	百株 503.14	千スイス・フラン 3,465
	ユーロ (フランス)	百株 (3,410.11 —)	千ユーロ (16,707 —)	百株 1,357	千ユーロ 9,286
	ユーロ (ドイツ)	百株 (2,394.04 —)	千ユーロ (11,379 —)	百株 642.19	千ユーロ 2,287
	ユーロ (スペイン)	百株 (471.44 —)	千ユーロ (2,196 —)	百株 264.63	千ユーロ 1,164
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 (6,275.59 —)	千ユーロ (30,283 —)	百株 2,263.82	千ユーロ 12,738

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

(2) 投資信託証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	アメリカ	984.013	25,800	120.446	8,257

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	46,409,644千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,121,368千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.15

(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6月18日から2020年6月15日まで)

銘	当 期				銘	期 付			
	株 数	金 額	平均単価			株 数	金 額	平均単価	
	千株	千円	円			千株	千円	円	
FORTIVE CORP (アメリカ)	248,724	1,830,313	7,358		STERIS PLC (アイルランド)	85.05	1,363,654	16,033	
NOVARTIS AG-REG (スイス)	135,788	1,220,335	8,987		BALL CORP (アメリカ)	179,513	1,335,946	7,442	
PERFORMANCE FOOD GROUP CO (アメリカ)	209.65	981,075	4,679		CINTAS CORP (アメリカ)	50,174	1,197,519	23,867	
FERGUSON PLC (ジャージー)	120.611	943,612	7,823		PACKAGING CORP OF AMERICA (アメリカ)	86,892	963,453	11,087	
EDENRED (フランス)	189,365	913,082	4,821		UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B (アメリカ)	56,876	881,641	15,501	
INTACT FINANCIAL CORP (カナダ)	86,564	892,888	10,314		VINCI SA (フランス)	86,546	879,272	10,159	
MOTOROLA SOLUTIONS INC (アメリカ)	54,644	880,536	16,114		AMETEK INC (アメリカ)	85,062	777,952	9,145	
DANAHER CORP (アメリカ)	56,326	854,176	15,164		SERVICE CORP INTERNATIONAL (アメリカ)	152.82	747,676	4,892	
AIA GROUP LTD (香港)	802,884	835,370	1,040		EDISON INTERNATIONAL (アメリカ)	98,778	711,175	7,199	
NOMAD FOODS LTD (イギリス領バージン諸島)	362,855	815,145	2,246		B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA (ルクセンブルグ)	1,666,933	684,690	410	

(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6月18日から2020年6月15日まで)

決 算 期	当 期			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
区 分						
株式	百万円 26,873	百万円 87	% 0.3	百万円 19,535	百万円 17	% 0.1
投資信託証券	2,793	—	—	895	—	—
為替予約	29,076	—	—	20,981	—	—
コール・ローン	174,247	—	—	—	—	—

ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(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6月18日から2020年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	15,092千円
うち利害関係人への支払額（B）	45千円
(B)／(A)	0.3%

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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	期 首	当 期	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
小売業（27.7%）				
マツモトキヨシHLDGS	116.6	—	—	
丸井グループ	294.4	253.8	501,508	
保険業（72.3%）				
SONY FH	424.3	506.1	1,311,811	
合 計	株 数 、 金 額	株 数	株 数	千円
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	2銘柄	1,813,320
				<4.0%>

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

(2) 外国株式

銘柄		期首	当期	期末		業種等
		株数	株数	評価額	金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
FIDELITY NATIONAL INFO SERV		937.11	1,297.76	17,789	1,907,766	情報技術
AUTOMATIC DATA PROCESSING		313.21	—	—	—	情報技術
DANAHER CORP		279.34	693.53	11,677	1,252,312	ヘルスケア
FORTIVE CORP		—	1,977.38	12,586	1,349,725	資本財・サービス
SERVICE CORP INTERNATIONAL		1,246.73	—	—	—	一般消費財・サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO		596.27	879.17	8,380	898,697	金融
AMETEK INC		957.56	502.49	4,404	472,373	資本財・サービス
CLEAN HARBORS INC		1,194.4	585.2	3,431	368,006	資本財・サービス
COPART INC		885.57	834.13	7,093	760,700	資本財・サービス
HCA HEALTHCARE INC		790.6	699.69	7,035	754,474	ヘルスケア
SCIENCE APPLICATIONS INTE		—	531	4,484	480,895	情報技術
ENSTAR GROUP LTD		325.7	555.04	8,665	929,324	金融
HUMANA INC		—	197.16	7,466	800,744	ヘルスケア
WASTE CONNECTIONS INC		1,298.67	1,322.08	11,926	1,278,996	資本財・サービス
HOLOGIC INC		932.99	1,950.32	9,780	1,048,898	ヘルスケア
YUM CHINA HOLDINGS INC		—	1,661.95	8,185	877,770	一般消費財・サービス
AVANGRID INC		1,716.41	1,785.59	7,545	809,222	公益事業
MOTOROLA SOLUTIONS INC		835.1	1,221.08	17,168	1,841,137	情報技術
GODADDY INC - CLASS A		—	586.04	4,469	479,270	情報技術
BVX TECHNOLOGIES INC		1,645.09	2,563.86	15,072	1,616,421	資本財・サービス
STERIS PLC		753.14	—	—	—	ヘルスケア
PERFORMANCE FOOD GROUP CO		—	1,952.01	5,151	552,431	生活必需品
PACKAGING CORP OF AMERICA		703.06	—	—	—	素材
NOMAD FOODS LTD		—	3,628.55	7,648	820,276	生活必需品
EDISON INTERNATIONAL		796.97	—	—	—	公益事業
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B		354.12	—	—	—	ヘルスケア
GLOBE LIFE INC		1,001.4	1,101.57	8,360	896,624	金融
TD AMERITRADE HOLDING CORP		1,439.33	2,386.35	9,373	1,005,223	金融
CINTAS CORP		469.15	—	—	—	資本財・サービス
BALL CORP		2,197.52	941.07	6,430	689,588	素材
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	21,669.44 23銘柄	29,853.02 23銘柄	204,129	21,890,883	<48.4%>
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CONSTELLATION SOFTWARE INC		39.05	60.66	8,923	701,904	情報技術
INTACT FINANCIAL CORP		1,925.49	2,498.27	32,737	2,575,118	金融
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD		139.87	—	—	—	金融
CANADIAN NATL RAILWAY CO		1,234.78	1,585.66	18,951	1,490,749	資本財・サービス
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,339.19 4銘柄	4,144.59 3銘柄	60,612	4,767,771	<10.6%>
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
AIA GROUP LTD		11,458.15	16,928.99	120,872	1,672,882	金融
GUANGDONG INVESTMENT LTD		31,293.95	40,833.95	60,025	830,758	公益事業
香港ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	42,752.1 2銘柄	57,762.94 2銘柄	180,898	2,503,640	<5.5%>

銘 柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA		6,207.89	—	—	—	一般消費財・サービス
FERGUSON PLC		—	530.89	3,221	432,124	資本財・サービス
イギリス・ポンド通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	6,207.89 1銘柄	530.89 1銘柄	3,221 <1.0%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ALCON INC		267.52	—	—	—	ヘルスケア
NOVARTIS AG-REG		1,337.59	2,459.85	19,742	2,225,206	ヘルスケア
スイス・フラン通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	1,605.11 2銘柄	2,459.85 1銘柄	19,742 <4.9%>	
ユーロ(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
RUBIS		1,836.36	2,626.63	11,625	1,402,961	公益事業
EDENRED		688.05	2,401.69	9,419	1,136,736	情報技術
VINCI SA		1,235.04	784.24	6,507	785,340	資本財・サービス
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	3,759.45 3銘柄	5,812.56 3銘柄	27,552 <7.4%>	
ユーロ(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BRENNTAG AG		1,200.51	2,241.99	10,079	1,216,452	資本財・サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		—	710.37	2,845	343,424	コミュニケーション・サービス
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	1,200.51 1銘柄	2,952.36 2銘柄	12,925 <3.5%>	
ユーロ(スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
VISCOFAN SA		964.07	1,170.88	6,755	815,311	生活必需品
国 小 計		株数、金額 銘柄数<比率>	964.07 1銘柄	1,170.88 1銘柄	6,755 <1.8%>	
ユーロ通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	5,924.03 5銘柄	9,935.8 6銘柄	47,234 <12.6%>	
ファンド合計		株数、金額 銘柄数<比率>	81,497.76 37銘柄	104,687.09 36銘柄	— <83.0%>	

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

(3) 外国投資信託証券

銘 柄	期 首	当	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
AMERICAN TOWER CORP	98.904	96.965	25,024	2,683,651
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	865.506	16,773	1,798,790
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	98.904 1銘柄	962.471 2銘柄	41,798 <9.9%>

(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) < >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6月15日現在

項 目	当 期	期 末
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	39,333,172	86.0
投資信託証券	4,482,442	9.8
コール・ローン等、その他	1,943,346	4.2
投資信託財産総額	45,758,961	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.24円、1カナダ・ドル＝78.66円、1香港ドル＝13.84円、1イギリス・ポンド＝134.14円、1スイス・フラン＝112.71円、1ユーロ＝120.68円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（42,691,777千円）の投資信託財産総額（45,758,961千円）に対する比率は、93.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	45,788,726,326円
コール・ローン等	1,508,473,491
株式(評価額)	39,333,172,683
投資信託証券(評価額)	4,482,442,558
未収入金	326,365,141
未収配当金	138,272,453
(B) 負債	606,229,354
未払金	351,414,678
未払解約金	22,999,999
未払信託報酬	230,729,805
その他未払費用	1,084,872
(C) 純資産総額(A - B)	45,182,496,972
元本	37,727,630,759
次期繰越損益金	7,454,866,213
(D) 受益権総口数	37,727,630,759口
1万口当り基準価額(C / D)	11,976円

* 期首における元本額は31,341,135,789円、当作成期間中における追加設定元本額は13,764,134,092円、同解約元本額は7,377,639,122円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,976円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	615,906,207円
受取配当金	602,131,235
受取利息	13,991,024
その他収益金	135,345
支払利息	△ 351,397
(B) 有価証券売買損益	△ 1,296,528,569
売買益	3,506,933,136
売買損	△ 4,803,461,705
(C) 信託報酬等	△ 464,505,995
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,145,128,357
(E) 前期繰越損益金	3,549,789,630
(F) 追加信託差損益金	5,050,204,940
(配当等相当額)	(4,463,011,402)
(売買損益相当額)	(587,193,538)
(G) 合計(D + E + F)	7,454,866,213
次期繰越損益金(G)	7,454,866,213
追加信託差損益金	5,050,204,940
(配当等相当額)	(4,463,011,402)
(売買損益相当額)	(587,193,538)
分配準備積立金	3,701,189,842
繰越損益金	△ 1,296,528,569

(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：316,239,912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	151,400,212円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	4,463,011,402
(d) 分配準備積立金	3,549,789,630
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	8,164,201,244
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	8,164,201,244
(h) 受益権総口数	37,727,630,759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。

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

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

■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。

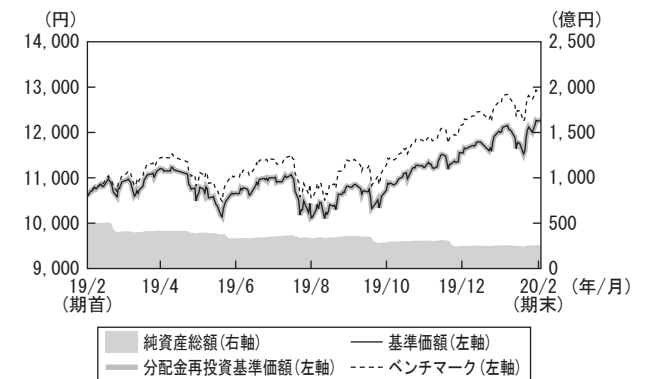
■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	株 式 組 入 率
(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。

◆投資環境について

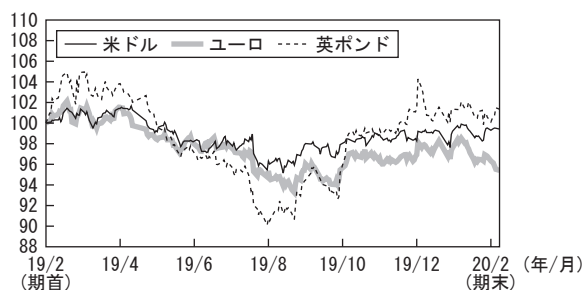
＜外国株式市場＞

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、政府機関の再開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＞

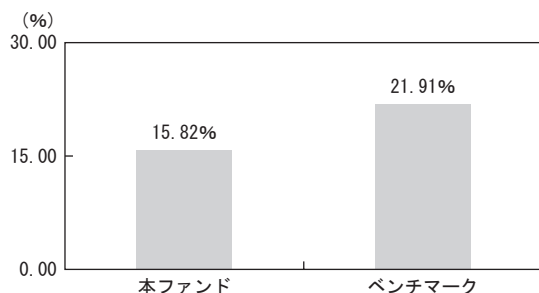
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜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

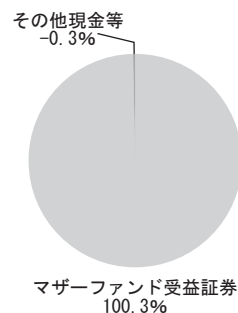
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）

○組入れファンド

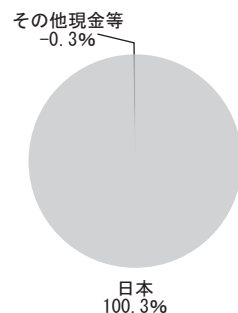
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

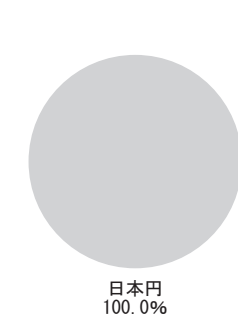
○資産別配分



○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）

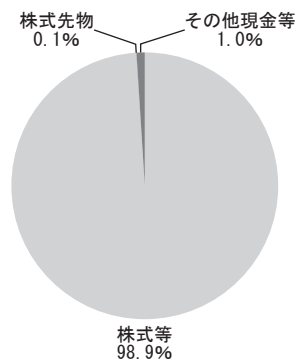
○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：180銘柄）

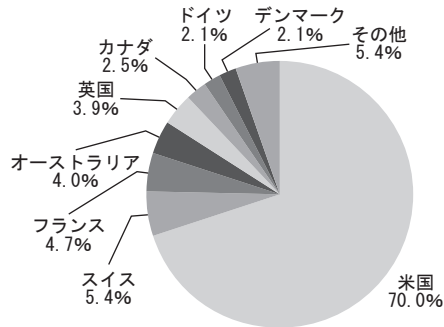
	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	4.1%
2	マイクロソフト	米国	3.4%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	3.1%
4	アルファベット クラスC	米国	2.3%
5	フェイスブック	米国	2.2%
6	ロシュ・ホールディング	スイス	1.6%
7	ノバルティス	スイス	1.3%
8	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
9	アンセム	米国	1.2%
10	ペイパル・ホールディングス	米国	1.2%

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

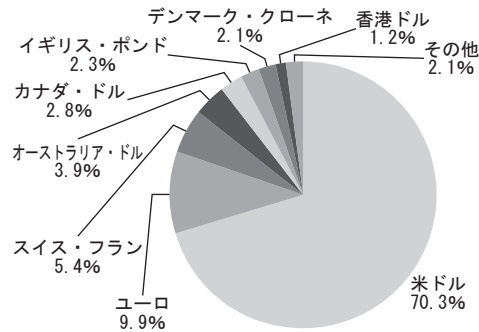
○資産別配分



○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 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 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
(販売会社)	(1)	(0.006)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
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 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)	(0.000)	
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)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(その他)	(0)	(0.003)	
合計	72	0.651	
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。

■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
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000	% —	10,000	% —	—	百万円 1
1期 (2018年2月15日)	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7	75,644
2期 (2019年2月15日)	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	52,075
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。

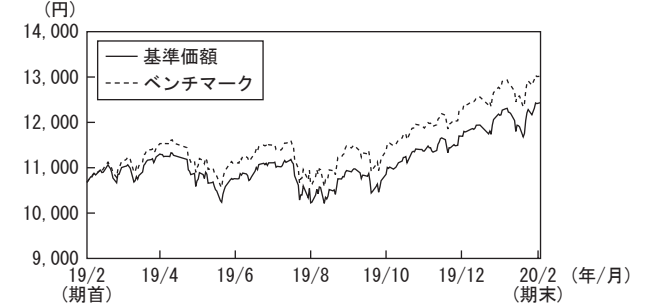
■当期中の基準価額と市況推移

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
(期 首) 2019年2月15日	円 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>

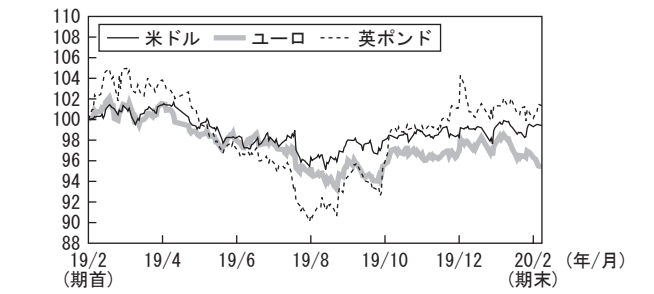
当期の外国株式市場は大きく上昇しました。期初は、米中通商協議の進展への期待が高まったことや、前期末に米国においてメキシコ国境の障壁新設のための予算案が議会で可決されたことを受けて、政府機関の再閉鎖が回避されたことなどから上昇しました。3月に入ると、米国債の10年物利回りが3ヵ月物利回りを下回る逆イールドとなったことなどを背景に、景気減速懸念が意識さ

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



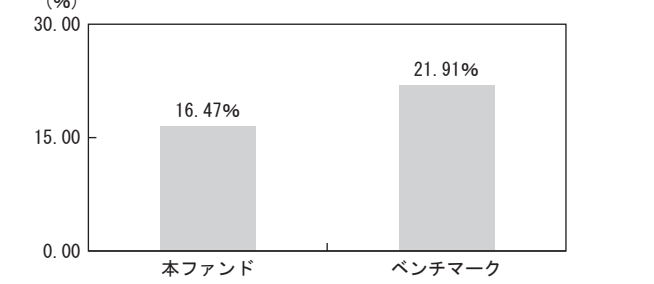
(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。
出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

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。

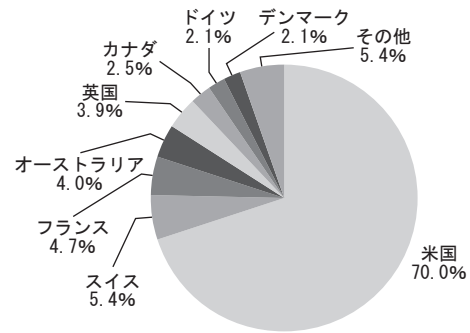
コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

- 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

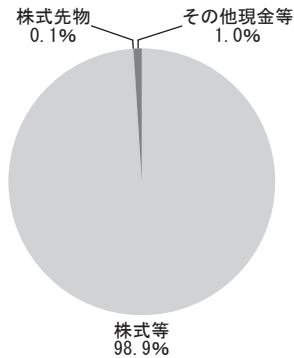
（組入銘柄数：180銘柄）

	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%

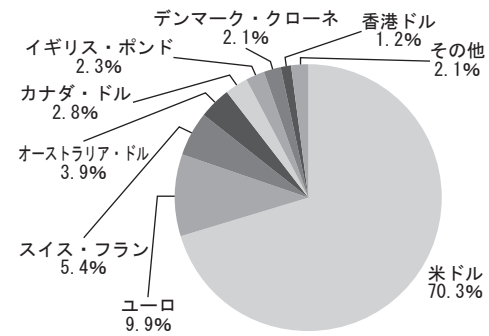
○国別配分



○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 国	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 国	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。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

(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		
			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・バイオテック/ロジェ・ライフサイエンス
AECOM	103	—	—	—	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	163	—	—	—	医薬品・バイオテック/ロジェ・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 PLC	332	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	623	2,614	287,125	資本財
ALLERGAN PLC	277	—	—	—	医薬品・バイオテック/ロジェ・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・バイオテック/ロジェ・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		
			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
ESTEEL 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
OMNICOM 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
TRANSUNION	—	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

銘柄	前 期 末	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
	百株	百株	千米ドル	千円	
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 BGSHS -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 <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 <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
PROSIEBSAT.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 <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 <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 <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

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄		株数	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	千ユーロ	千円		
AKZO NOBEL N.V.		—	264	2,303	273,989	素材
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	—	—	—	銀行
ENAGAS SA		131	—	—	—	エネルギー
AGS ACTIVIDADES CONS Y SERV		55	—	—	—	資本財
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	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>	—	23 1	568 —	67,580 < 0.2%>	
(ユーロ・・・オーストリア)						
OMV AG		63	—	—	—	エネルギー
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	—	—	—	エネルギー
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	半導体・半導体製造装置
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)			千英ポンド			
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		—	379	330	47,297	耐久消費財・アパレル
AVIVA PLC		—	1,931	793	113,675	保険
DIAGEO PLC		1,040	227	701	100,456	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC		623	—	—	—	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		41	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SSE PLC		—	133	222	31,810	公益事業
TAYLOR WIMPEY PLC		—	6,935	1,607	230,228	耐久消費財・アパレル
INTERTEK GROUP PLC		137	—	—	—	商業・専門サービス
NEXT PLC		22	—	—	—	小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		5,499	974	623	89,251	運輸
EXPERIAN PLC		348	—	—	—	商業・専門サービス
GENEL ENERGY PLC		384	—	—	—	エネルギー
ABCAM PLC		54	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC		937	—	—	—	公益事業
FERGUSON PLC		—	19	149	21,445	資本財
FEVERTREE DRINKS PLC		194	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		1,739	—	—	—	保険
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)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG		—	337	3,224	360,552	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG		—	85	498	55,778	商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		—	106	528	59,076	素材
TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT		276	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SONOVA HOLDING AG-REG		—	103	2,634	294,618	ヘルスケア機器・サービス
LONZA GROUP AG-REG		89	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		—	50	2,590	289,606	保険
UBS GROUP AG-REG		—	23	30	3,410	各種金融
(スイス・・・VIRT-X市場)						
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		52	114	3,901	436,272	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>	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)			千スウェーデン クローナ			
ERICSSON LM-B SHS		5,427	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VOLVO AB-B SHS		625	265	4,601	52,039	資本財
SWEDBANK AB - A SHARES		119	—	—	—	銀行
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)			千ノルウェー クローネ			
DNB ASA		—	1,122	19,669	233,477	銀行
SALMAR ASA		359	—	—	—	食品・飲料・タバコ
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)			千デンマーク クローネ			
CARLSBERG AS-B		38	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		—	209	14,570	231,955	資本財
NOVO NORDISK A/S-B		1,148	497	21,714	345,693	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>	1,187 2	707 2	36,284 —	577,649 < 2.1%>	

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	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)		百株	百株	千オーストラリア ドル	千円	
ALTium LTD		433	—	—	ソフトウェア・サービス	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		2,346	—	—	保険	
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD		—	390	2,878	212,248	各種金融
QANTAS AIRWAYS LTD		5,814	—	—	—	運輸
RIO TINTO LTD		—	301	2,947	217,295	素材
SONIC HEALTHCARE LTD		—	566	1,791	132,051	ヘルスケア機器・サービス
SANTOS LTD		—	3,284	2,689	198,323	エネルギー
WESTPAC BANKING CORP		1,100	—	—	—	銀行
WESFARMERS LTD		86	—	—	—	小売
WOOLWORTHS GROUP LTD		2,066	611	2,637	194,478	食品・生活必需品小売り
WOODSIDE PETROLEUM LTD		—	497	1,633	120,412	エネルギー
COLES GROUP LTD		—	41	69	5,159	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	11,848 6	5,693 7	14,647 — < 3.9%>	1,079,969	
(香港・・・香港市場)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		1,276	2,570	20,727	292,873	保険
CLP HOLDINGS LTD		460	—	—	—	公益事業
WH GROUP LTD		—	4,660	3,830	54,125	食品・飲料・タバコ
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		1,044	—	—	—	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	2,780 3	7,230 2	24,557 — < 1.2%>	346,998	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	102,813 205	56,743 168	— — < 94.7%>	26,340,661	

(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) 一印は組入れなし。

(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	—	—	—
HOST 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	—
(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	—
ユーロ計	金 額	1,603	568	757
	銘柄数<比率>	1	1	—
(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	—

(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 損	6,242,291
取 引 損 益	△ 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

第3期末（2020年3月5日）	
基準価額	12,651円
純資産総額	312億円
騰落率	15.5%
分配金	0円

ニッセイ／インターミード・ グローバル株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2019年3月6日～2020年3月5日

第3期（決算日 2020年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第3期の決算を行いました。
当ファンドは、主に「ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

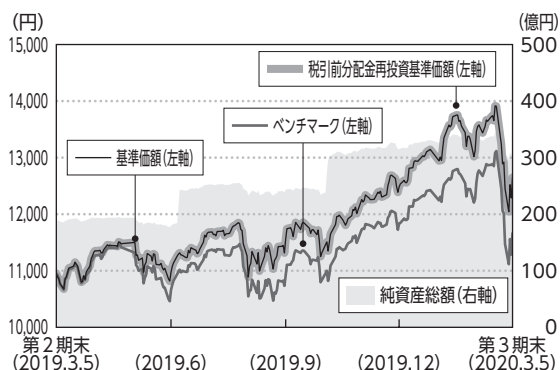


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
<https://www.nam.co.jp/>

運用経過 2019年3月6日～2020年3月5日

基準価額等の推移



第3期首	10,952円	既払分配金	0円
第3期末	12,651円	騰落率 (分配金再投資ベース)	15.5%

- (注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2019年10月中旬から2020年2月中旬にかけて、米中貿易協議の進展期待やハードブレグジット（イギリスの欧州連合（EU）からの強硬離脱）の可能性の低下などを受けて海外株式市場が上昇したこと

<下落要因>

- ・2月中旬から期末にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大懸念を背景に海外株式市場が急落したこと

1 万口当たりの費用明細

項目	第3期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	107円	0.894%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は11,925円です。
(投信会社)	(104)	(0.871)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	3	0.027	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(3)	(0.027)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	3	0.024	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(3)	(0.024)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	5	0.038	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.020)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(2)	(0.013)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	117	0.983	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

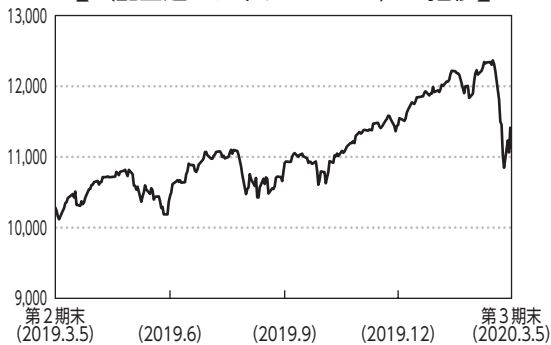
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

投資環境

■ 海外株式市場

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



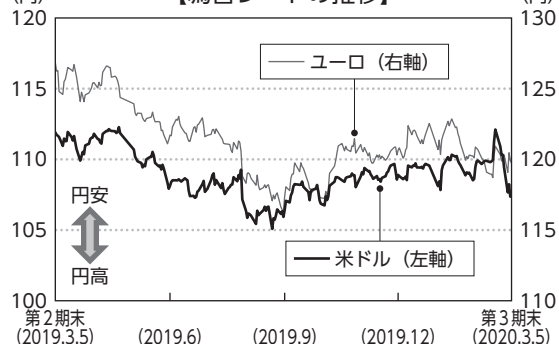
(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の海外株式市場（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース））は上昇しました。

期初は米中貿易協議の進展期待などから株価が上昇しました。期中になると米中間の追加関税の応酬から景気の先行き懸念が強まり株価は下落しましたが、その後は両国が「第1段階」の貿易協定に合意したことやブレグジット（イギリスのEU離脱）に関する不透明感が後退したことなどから市場心理が改善し、株価は上昇しました。期末にかけては中国以外の国・地域で新型コロナウイルスの感染者数が急増し、世界的流行に対する懸念が高まったことから株価は急落しました。

■ 為替市場

【為替レートの推移】



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場のデータを使用しています。

当期の為替市場は米ドル安円高、ユーロ安円高となりました。

米ドル/円レートは、米中貿易協議の動向や米政策金利に対する見通しを背景に上下する展開が続きましたが、期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大懸念から円が買われました。

ユーロ/円レートは、ユーロ圏の軟調な経済指標を受けて期初はユーロが売られました。その後は米中貿易協議の進展期待やブレグジットの道筋が明確になったことからユーロが買われましたが、期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大懸念から円が買われました。

ポートフォリオ

■ 当ファンド

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

■ マザーファンド

主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行いました。

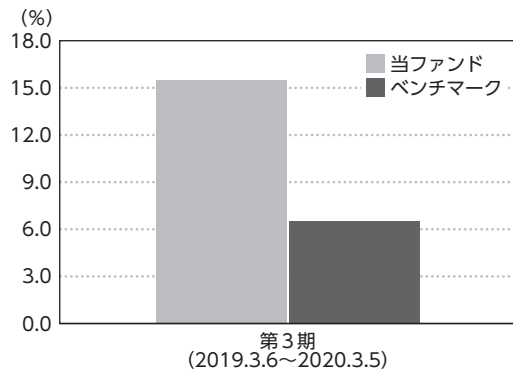
平均業種配分については、期を通じて対ベンチマーク比で、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、エネルギーなどを少なめとしています。当期末時点における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（20.0%）、ヘルスケア（17.8%）、金融（15.0%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

*ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。ベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+15.5%となり、ベンチマーク騰落率（+6.5%）を上回りました。

ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

これはマザーファンドにおける情報技術やヘルスケアの銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2019年3月6日～2020年3月5日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,650円

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

今後の運用方針

■当ファンド

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大による経済的・社会的影響への懸念の高まりを受けて、世界的に株価が急落しています。投資家が安全資産に避難する動きを見せていることから、米国10年国債利回りは過去最低水準へと下がり、また市場の変動性は大きく高まりました。今回の新型コロナウイルスについては不明な部分も多く、感染拡大による影響を見通すことが困難なことから短期的には経済に大きな混乱をもたらす可能性があると考えています。
今後も同ウイルスの感染拡大による潜在的なリスクに注視しつつ、引き続き、ボトムアップ・アプローチに基づいた銘柄選択をもとに競争優位性の高い事業を手掛け、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行う方針で臨むことにより、長期的な価値の増加をもたらすと考えています。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第3期末 2020年3月5日
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	100.0%

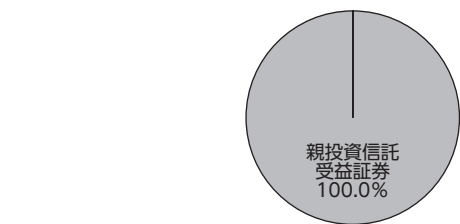
(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

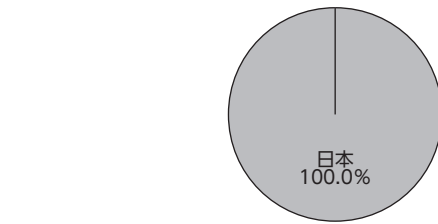
項目	第3期末 2020年3月5日
純資産総額	31,233,122,043円
受益権総口数	24,688,575,859口
1万口当たり基準価額	12,651円

(注) 当期間中における追加設定元本額は10,859,191,953円、同解約元本額は3,659,670,999円です。

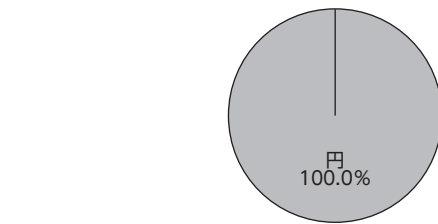
■資産別配分



■国別配分



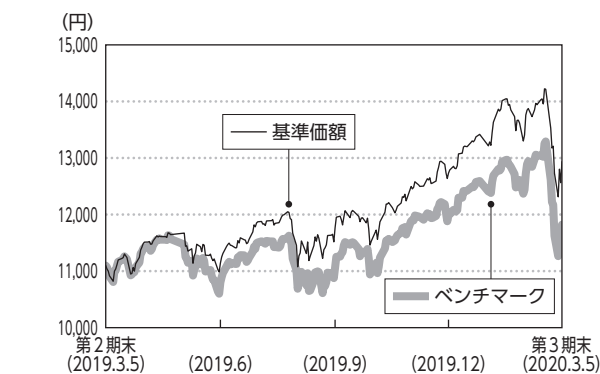
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2020年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■上位銘柄

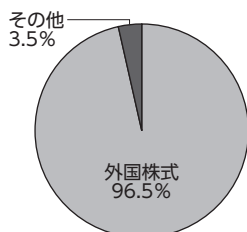
銘柄名	通貨	比率
NESTLE SA	スイス・フラン	4.2%
ZOETIS INC	米ドル	3.4
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	インド・ルピー	3.4
CME GROUP INC	米ドル	3.4
APPLE INC	米ドル	3.4
LINDE PLC	ユーロ	3.4
S&P GLOBAL INC	米ドル	3.3
ALPHABET INC-CL C	米ドル	3.3
FACEBOOK INC-A	米ドル	3.3
HEINEKEN NV	ユーロ	3.2
組入銘柄数		37

■ 1 万口当たりの費用明細

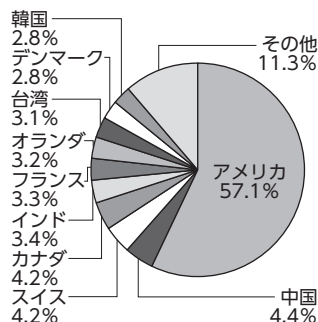
2019.3.6～2020.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)
有価証券取引税 (株式)	3 (3)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (2) (2)
合計	10

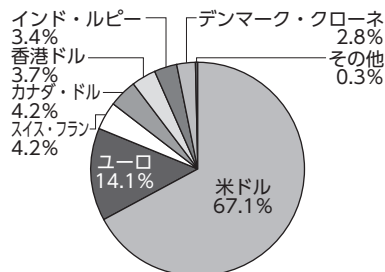
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2020年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円		%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	—	—	10,000	10,000	—	—	1
1期(2018年3月5日)	9,872	0	△ 1.3	9,872	10,420	4.2	97.7	27,498
2期(2019年3月5日)	10,952	0	10.9	10,952	11,434	9.7	98.7	19,154
3期(2020年3月5日)	12,651	0	15.5	12,651	12,179	6.5	96.5	31,233

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。
- (注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注6) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式 組入比率
	円	%		%	%
(期首)2019年3月5日	10,952	—	11,434	—	98.7
3月末	10,977	0.2	11,403	△ 0.3	96.7
4月末	11,478	4.8	11,918	4.2	98.6
5月末	11,044	0.8	11,172	△ 2.3	95.9
6月末	11,378	3.9	11,577	1.2	97.0
7月末	11,730	7.1	11,894	4.0	97.2
8月末	11,427	4.3	11,305	△ 1.1	97.0
9月末	11,638	6.3	11,670	2.1	99.1
10月末	12,125	10.7	12,136	6.1	98.5
11月末	12,689	15.9	12,590	10.1	98.6
12月末	13,145	20.0	12,974	13.5	98.6
2020年1月末	13,329	21.7	12,992	13.6	98.6
2月末	12,452	13.7	11,976	4.7	96.3
(期末)2020年3月5日	12,651	15.5	12,179	6.5	96.5

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2019年3月6日～2020年3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	10,674,550	12,410,001	3,787,606	4,595,111

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	22,684,221千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,697,389千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.88

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
- (注2) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。
- (注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2019年3月6日～2020年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2020年3月5日現在

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド	17,259,847	24,146,791	31,233,874

- (注1) 単位未満は切り捨てています。
- (注2) 当期末におけるニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド全体の口数は24,146,791千口です。

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
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド	千円 31,233,874	% 99.6
コール・ローン等、その他	138,145	0.4
投資信託財産総額	31,372,020	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル107.53円、1カナダ・ドル80.26円、1香港ドル13.84円、1スイス・フラン112.46円、1デンマーク・クローネ16.02円、1インド・ルピー1.47円、1ユーロ119.72円です。

(注2) ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（31,124,811千円）の投資信託財産総額（31,234,865千円）に対する比率は99.6％です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況		(2020年3月5日現在)
項目	当期末	
(A) 資産	31,372,020,349円	
コール・ローン等	136,640,530	
ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド(評価額)	31,233,874,688	
未収入金	1,505,131	
(B) 負債	138,898,306	
未払信託報酬	138,099,815	
その他未払費用	798,491	
(C) 純資産総額(A－B)	31,233,122,043	
元本	24,688,575,859	
次期繰越損益金	6,544,546,184	
(D) 受益権総口数	24,688,575,859口	
1万口当たり基準価額(C／D)	12,651円	
(注) 期首元本額	17,489,054,905円	
期中追加設定元本額	10,859,191,953円	
期中一部解約元本額	3,659,670,999円	

損益の状況		当期（2019年3月6日～2020年3月5日）
項目	当期	
(A) 配当等収益	△	29,509円
受取利息		2,906
支払利息	△	32,415
(B) 有価証券売買損益		3,947,895,767
売却益		4,263,946,750
売却損	△	316,050,983
(C) 信託報酬等	△	235,359,950
(D) 当期損益金(A＋B＋C)		3,712,506,308
(E) 前期繰越損益金		953,005,448
(分配準備積立金)	(	953,027,512)
(繰越欠損金)	(△	22,064)
(F) 追加信託差損益金*		1,879,034,428
(配当等相当額)	(	647,584,017)
(売買損益相当額)	(	1,231,450,411)
(G) 合計(D＋E＋F)		6,544,546,184
次期繰越損益金(G)		6,544,546,184
追加信託差損益金		1,879,034,428
(配当等相当額)	(	647,584,017)
(売買損益相当額)	(	1,231,450,411)
分配準備積立金		4,665,541,265
繰越欠損金	△	29,509

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は125,447,179円です。

分配金の計算過程	
項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,712,513,753円
(c) 信託約款に定める収益調整金	1,879,034,428円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	953,027,512円
(e) 分配対象額(a＋b＋c＋d)	6,544,575,693円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	2,650.85円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要	
信託期間	無期限
運用方針	主にニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド 日本を除く世界の株式
運用方法	ニッセイ／インターミード・グローバル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) ニッセイ／インターミード・グローバル株式マザーファンド 以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。

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

ニッセイ／インターミッド・グローバル株式マザーファンド

運用報告書

第 3 期

（計算期間：2019年3月6日～2020年3月5日）

運用方針	①主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行います。 ②銘柄の選択にあたっては、競争優位性や経営力などのクオリティ、利益やフリーキャッシュフロー創出力の継続性およびバリュエーションに着目します。 ③運用にあたっては、Intermede Investment Partners Limitedに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます）を委託します。	主要運用対象	日本を除く世界の株式
		運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

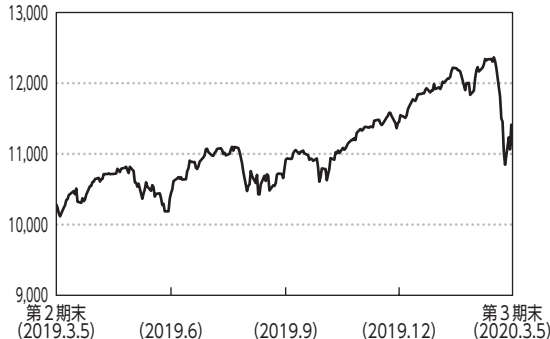
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2019年3月6日～2020年3月5日

投資環境

海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



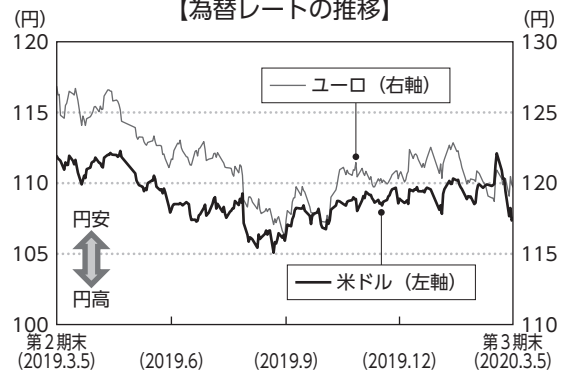
（注）指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の海外株式市場（MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース））は上昇しました。

期初は米中貿易協議の進展期待などから株価が上昇しました。期中になると米中間の追加関税の応酬から景気の先行き懸念が強まり株価は下落しましたが、その後は両国が「第1段階」の貿易協定に合意したことやブレグジット（イギリスのEU離脱）に関する不透明感が後退したことなどから市場心理が改善し、株価は上昇しました。期末にかけては中国以外の国・地域で新型コロナウイルスの感染者数が急増し、世界的流行に対する懸念が高まったことから株価は急落しました。

為替市況

【為替レートの推移】



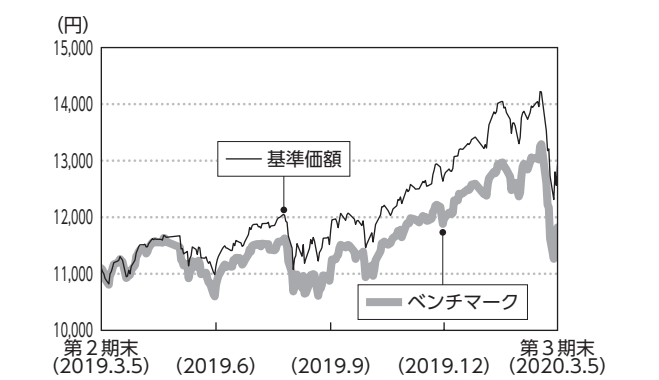
（注）為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の為替市場は米ドル安円高、ユーロ安円高となりました。

米ドル／円レートは、米中貿易協議の動向や米政策金利に対する見通しを背景に上下する展開が続きましたが、期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大懸念から円が買われました。

ユーロ／円レートは、ユーロ圏の軟調な経済指標を受けて期初はユーロが売られました。その後は米中貿易協議の進展期待やブレグジットの道筋が明確になったことからユーロが買われましたが、期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大懸念から円が買われました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

<上昇要因>

- ・2019年10月中旬から2020年2月中旬にかけて、米中貿易協議の進展期待やハードブレグジット（イギリスの欧州連合（EU）からの強硬離脱）の可能性の低下などを受けて海外株式市場が上昇したこと

<下落要因>

- ・2月中旬から期末にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大懸念を背景に海外株式市場が急落したこと

ポートフォリオ

主に日本を除く世界の株式の中から、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行いました。

平均業種配分については、期を通じて対ベンチマーク比で、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、エネルギーなどを少なめとしています。当期末時点における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（20.0%）、ヘルスケア（17.8%）、金融（15.0%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+16.6%となり、ベンチマーク騰落率（+6.5%）を上回りました。

これは、情報技術やヘルスケアの銘柄選択などがプラスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大による経済的・社会的影響への懸念の高まりを受けて、世界的に株価が急落しています。投資家が安全資産に避難する動きを見せていることから、米国10年国債利回りは過去最低水準へと下がり、また市場の変動性は大きく高まりました。今回の新型コロナウイルスについては不明な部分も多く、感染拡大による影響を見通すことが困難なことから短期的には経済に大きな混乱をもたらす可能性があると考えています。

今後も同ウイルスの感染拡大による潜在的なリスクに注視しつつ、引き続き、ボトムアップ・アプローチに基づいた銘柄選択をもとに競争優位性の高い事業を手掛け、利益成長の長期的な継続が期待できる企業に投資を行う方針で臨むことにより、長期的な価値の増加をもたらすと考えています。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	—	10,000	—	—	1
1期(2018年3月5日)	9,914	△ 0.9	10,420	4.2	97.7	27,499
2期(2019年3月5日)	11,098	11.9	11,434	9.7	98.7	19,155
3期(2020年3月5日)	12,935	16.6	12,179	6.5	96.5	31,233

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注3) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
(期首)2019年3月5日	円 11,098	% —	11,434	% —	% 98.7
3月末	11,130	0.3	11,403	△ 0.3	96.7
4月末	11,645	4.9	11,918	4.2	98.6
5月末	11,215	1.1	11,172	△ 2.3	95.9
6月末	11,562	4.2	11,577	1.2	97.0
7月末	11,929	7.5	11,894	4.0	97.2
8月末	11,629	4.8	11,305	△ 1.1	97.0
9月末	11,853	6.8	11,670	2.1	99.1
10月末	12,359	11.4	12,136	6.1	98.5
11月末	12,943	16.6	12,590	10.1	98.6
12月末	13,418	20.9	12,974	13.5	98.6
2020年1月末	13,617	22.7	12,992	13.6	98.6
2月末	12,730	14.7	11,976	4.7	96.3
(期末)2020年3月5日	12,935	16.6	12,179	6.5	96.5

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2019年3月6日～2020年3月5日

項目	当期金額	比率	項目の概要
売買委託手数料(株式)	3円 (3)	0.027% (0.027)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税(株式)	3 (3)	0.024 (0.024)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	4	0.033	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.020)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(2)	(0.013)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	10	0.084	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（12,140円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況 2019年3月6日～2020年3月5日

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 千米ドル 9,699 85,299 (△ 40) (△ 629)	百株 千米ドル 6,538 45,021	
	カナダ	千カナダ・ドル 3,111 17,751	168 千カナダ・ドル 1,398	
	香港	千香港ドル 7,124 55,229	1,177 千香港ドル 9,670	
	イギリス	千イギリス・ポンド 2,533 1,767	9,434 千イギリス・ポンド 5,280	
	スイス	千スイス・フラン 473 4,948	161 千スイス・フラン 1,647	
	デンマーク	千デンマーク・クローネ 543 18,854	186 千デンマーク・クローネ 6,659	
	インド	千インド・ルピー 1,728 360,018	449 千インド・ルピー 96,491	
	ブラジル	千ブラジル・リアル — —	3,190 千ブラジル・リアル 6,664	
	アイルランド	千ユーロ 196 2,109	67 千ユーロ 718	
	オランダ	388 3,787	131 1,251	
ユーロ圏	フランス	84 3,210	37 1,475	
	ドイツ	312 6,363	681 5,863	

(注1) 金額は受渡資金です。

(注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄 2019年3月6日～2020年3月5日

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
BECTON DICKINSON & CO	37	985,698	26,189	WEIR GROUP PLC/THE	259	501,661	1,930
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	81	792,745	9,786	MASTERCARD INC-CLASS A	13	429,924	31,249
CAE INC	230	676,671	2,940	ALLERGAN PLC	27	424,490	15,177
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	172	561,614	3,249	APPLE INC	13	374,242	27,332
FACEBOOK INC-A	27	549,390	20,154	WELBILT INC	236	371,182	1,570
NESTLE SA	47	545,912	11,527	WELLS FARGO & CO	65	351,392	5,382
BIO-RAD LABORATORIES-CL A	14	518,602	35,128	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	54	299,389	5,541
ALPHABET INC-CL C	4	505,791	125,413	ADIDAS AG	8	287,819	32,886
MASTERCARD INC-CLASS A	16	476,671	29,038	BRENNTAG AG	52	274,977	5,258
HEINEKEN NV	38	462,045	11,901	DOMINOS PIZZA GROUP PLC	683	228,579	334

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

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

組入有価証券明細表 2020年3月5日現在

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ACCENTURE PLC	223	310	5,862	630,343	ソフトウェア・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	285	424	9,007	968,571	小売
ALLEGION PLC	469	655	8,153	876,746	資本財
ALLERGAN PLC	279	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	36	68	9,468	1,018,152	メディア・娯楽
ANSYS INC	193	268	6,971	749,697	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	291	327	9,910	1,065,643	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BECTON DICKINSON & CO	—	348	8,616	926,556	ヘルスケア機器・サービス
BIOGEN INC	77	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIO-RAD LABORATORIES-CL A	75	200	7,729	831,141	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHARLES SCHWAB CORP	1,256	1,887	7,012	754,074	各種金融
CME GROUP INC	320	445	9,968	1,071,916	各種金融
COLGATE-PALMOLIVE CO	562	555	4,186	450,150	家庭用品・パーソナル用品
COMCAST CORP	1,383	1,928	8,196	881,352	メディア・娯楽
DANAHER CORP	382	534	8,341	896,944	ヘルスケア機器・サービス
ECOLAB INC	170	215	4,400	473,181	素材
ELECTRONIC ARTS INC	364	557	6,230	670,013	メディア・娯楽
FACEBOOK INC-A	278	492	9,450	1,016,213	メディア・娯楽
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	—	602	9,035	971,590	ソフトウェア・サービス
GRUPO TELEvisa SA-SPONS ADR	2,139	3,874	3,712	399,176	メディア・娯楽
MASTERCARD INC-CLASS A	272	299	9,041	972,196	ソフトウェア・サービス
S&P GLOBAL INC	231	325	9,650	1,037,768	各種金融
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	48	67	8,087	869,652	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,223	1,591	9,081	976,544	半導体・半導体製造装置
WELBILT INC	1,355	—	—	—	資本財
WELLS FARGO & CO	652	—	—	—	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	196	230	3,660	393,656	ヘルスケア機器・サービス
WORLDPAY INC	461	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	554	695	9,994	1,074,663	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	13,788	16,909	185,770	19,975,947
	銘柄数<比率>	27	24	—	<64.0%>
(カナダ)				千カナダ・ドル	
CAE INC	—	2,225	8,039	645,259	資本財
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	—	717	8,470	679,815	運輸
小計	株数・金額	—	2,942	16,509	1,325,074
	銘柄数<比率>	—	2	—	<4.2%>
(香港)				千香港ドル	
AIA GROUP LTD	4,192	7,090	53,210	736,432	保険
MEITUAN DIANPING-CLASS B	—	3,049	30,246	418,605	小売
小計	株数・金額	4,192	10,139	83,456	1,155,038
	銘柄数<比率>	1	2	—	<3.7%>
(イギリス)				千イギリス・ポンド	
DOMINOS PIZZA GROUP PLC	5,269	—	—	—	消費者サービス
WEIR GROUP PLC/THE	1,631	—	—	—	資本財
小計	株数・金額	6,901	—	—	—
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—>

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(スイス)				千円	
NESTLE SA	800	1,113	11,801	1,327,150	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	800	1,113	11,801	1,327,150
	銘柄数<比率>	1	1	—	<4.2%>
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ	
NOVO-NORDISK A/S	928	1,285	55,061	882,090	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	928	1,285	55,061	882,090
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.8%>
(インド)				千インド・ルピー	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	2,034	3,313	731,032	1,074,617	銀行
小計	株数・金額	2,034	3,313	731,032	1,074,617
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.4%>
(ブラジル)				千ブラジル・リアル	
ATACADAO SA	3,190	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	3,190	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—>
(ユーロ/アイルランド)				千ユーロ	
KERRY GROUP PLC-A	333	462	5,559	665,539	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	333	462	5,559	665,539
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.1%>
(ユーロ/オランダ)					
HEINEKEN NV	651	908	8,427	1,008,983	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	651	908	8,427	1,008,983
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.2%>
(ユーロ/フランス)					
EUROFINS SCIENTIFIC	69	95	4,709	563,830	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	80	101	3,922	469,554	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	150	197	8,631	1,033,385
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.3%>
(ユーロ/ドイツ)					
ADIDAS AG	191	205	5,176	619,727	耐久消費財・アパレル
BRENNTAG AG	522	—	—	—	資本財
LINDE PLC	354	494	8,875	1,062,544	素材
小計	株数・金額	1,068	699	14,051	1,682,271
	銘柄数<比率>	3	2	—	<5.4%>
ユーロ	株数・金額	2,204	2,267	36,670	4,390,179
合計	銘柄数<比率>	7	6	—	<14.1%>
	株数・金額	34,040	37,971	—	30,130,097
	銘柄数<比率>	41	37	—	<96.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) 業種はGICS分類（産業グループ）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

投資信託財産の構成 2020年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	30,130,097	96.5
コール・ローン等、その他	1,104,767	3.5
投資信託財産総額	31,234,865	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル107.53円、1カナダ・ドル80.26円、1香港ドル13.84円、1スイス・フラン112.46円、1デンマーク・クローネ16.02円、1インド・ルピー1.47円、1ユーロ119.72円です。

(注2) 外貨建純資産（31,124,811千円）の投資信託財産総額（31,234,865千円）に対する比率は99.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	31,234,865,558円
コ－ル・オプション等	1,101,288,853
株式(評価額)	30,130,097,566
未収配当金	3,479,139
(B) 負債	1,505,558
未払解約金	1,505,131
その他未払費用	427
(C) 純資産総額(A－B)	31,233,360,000
元本	24,146,791,410
次期繰越損益金	7,086,568,590
(D) 受益権総口数	24,146,791,410口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,935円

(注1) 期首元本額 17,259,847,611円
 期中追加設定元本額 10,674,550,587円
 期中一部解約元本額 3,787,606,788円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 24,146,791,410円

損益の状況

当期（2019年3月6日～2020年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	277,965,564円
受取配当金	276,464,583
受取利息	1,538,837
その他の収益金	44,267
支払利息	△ 82,123
(B) 有価証券売買損益	3,993,756,740
売買益	5,228,815,088
売買損	△ 1,235,058,348
(C) 信託報酬等	△ 8,485,681
(D) 当期損益金(A + B + C)	4,263,236,623
(E) 前期繰越損益金	1,895,386,577
(F) 追加信託差損益金	1,735,450,581
(G) 解約差損益金	△ 807,505,191
(H) 合計(D + E + F + G)	7,086,568,590
次期繰越損益金(H)	7,086,568,590

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

・MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

MSCI コクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が公表しているインデックスです。同インデックスに関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同インデックス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。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式				
信託期間	無期限				
運用方針	1. 主として、米国グロース株式マザーファンドの受益証券を通じて、米国株式（ADRを含む）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。 2. マザーファンドの受益証券の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 3. 当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市況の急激な変化が予想されるとき、償還の準備に入ったとき等ならびに信託財産の規模によっては、上記の運用が行なわれないことがあります。 4. 当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズのみを取得させることを目的とするものです。				
主要投資対象	米国グロース株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	米国グロース株式マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。			
	マザーファンド	米国株式（ADRを含む）を主要投資対象とします。			
組入制限	米国グロース株式ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	株式	制限なし	株式1銘柄	10%以内 (マザーファンド受益証券は除く)
		外貨建資産	制限なし	為替予約	純資産の範囲内
		派生商品	ヘッジ目的と同等の量的制限の範囲内で利用可		
	マザーファンド	株式	制限なし	株式1銘柄	10%以内
		外貨建資産	制限なし	為替予約	純資産の範囲内
		派生商品	ヘッジ目的と同等の量的制限の範囲内で利用可		
分配方針	決 算	3月10日（休業日の場合翌営業日） 第1計算期間は、当初設定日～平成31年3月10日（休業日の場合翌営業日）			
	収益分配時期	毎期分配（再投資、分配の選択可能）			
	分配対象額	経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）			
	分配方法	原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。なお、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。			

米国グロース株式ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)

第2期運用報告書（全体版） (決算日：2020年3月10日)

受益者の皆様へ

平素よりご愛顧頂き、厚く御礼申し上げます。
 このたび、「米国グロース株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）」が、2020年3月10日に第2期の決算を迎えましたことから、期中の運用状況につきまし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。



ナティクス・インベストメント・マネージャーズ株式会社

〒106-0032 東京都港区六本木1-4-5 アークヒルズサウスタワー8階
 お問い合わせ先＜クライアント・サービス&マーケティング部＞
 03-6834-2520

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

◆設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債（転換社債）組入比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率						
(設定日) 2018年3月8日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 0.1
1期(2019年3月11日)	9,570	0	△4.3	127.2	—	—	—	—	17,948
2期(2020年3月10日)	9,372	0	△2.1	90.3	—	—	—	—	35,052

- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
 (注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
 (注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債（転換社債）組入比率	債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率					
(期首) 2019年3月11日	円 9,570	% —	% 127.2	% —	% —	% —	% —
3月末	9,850	2.9	99.4	—	—	—	—
4月末	10,501	9.7	98.5	—	—	—	—
5月末	9,697	1.3	99.0	—	—	—	—
6月末	10,150	6.1	99.0	—	—	—	—
7月末	10,441	9.1	99.2	—	—	—	—
8月末	9,790	2.3	99.5	—	—	—	—
9月末	9,824	2.7	98.6	—	—	—	—
10月末	10,175	6.3	98.9	—	—	—	—
11月末	10,732	12.1	99.4	—	—	—	—
12月末	11,122	16.2	99.1	—	—	—	—
2020年1月末	11,175	16.8	99.0	—	—	—	—
2月末	10,514	9.9	100.1	—	—	—	—
(期末) 2020年3月10日	9,372	△ 2.1	90.3	—	—	—	—

- (注) 騰落率は期首比です。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
 (注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◆運用経過



<基準価額の主な変動要因>

マザーファンドへの投資を通じて実質的に組入れている外国株式の米ドルベースの価額は上昇したものの、2020年2月末以降の米ドルに対する急激な円高の進行が基準価額にマイナスに作用して米ドルベースの価額上昇分を相殺した結果、当期中、基準価額は若干の下落を示しました。

<投資環境>

米国成長株株式相場は2019年10月中旬ごろにかけては、堅調な企業利益や利下げ期待などの好材料もありましたが、貿易をめぐる米中対立激化などから、上値が抑えられ、ほぼ横ばいで推移しました。年末から2020年2月末にかけては、米中協議の第一段階が合意され、マクロ景気指標も堅調であったことから、成長株株価指数を含む主要株価指数が過去最高値を更新しました。ところが、2月末以降は新型コロナウイルスの蔓延が世界的に拡大したことから急落しています。

<ポートフォリオの状況>

主要投資対象である「米国グロース株式マザーファンド」受益証券を、期を通じて高位に組み入れ、当期末の実質的な株式組入比率は90.30%としました。

「米国グロース株式マザーファンド」のポートフォリオ状況

株式を高位に組み入れて運用を行った結果、当期末現在の株式組入比率は90.30%となりました。
当期末時点においては、米国上場の株式を、8セクター（G I C S 11業種分類）に分散した37銘柄でポートフォリオを構築しています。
当期末時点の組み入れ上位セクターは、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアとなりました。当期末時点の組み入れ上位銘柄はAMAZON.COM INC（小売）、ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR（小売）、VISA INC-CLASS A（ソフトウェア・サービス）、FACEBOOK INC-A（メディア・娯楽）、MONSTER BEVERAGE CORPORATION（食品・飲料・タバコ）となりました。

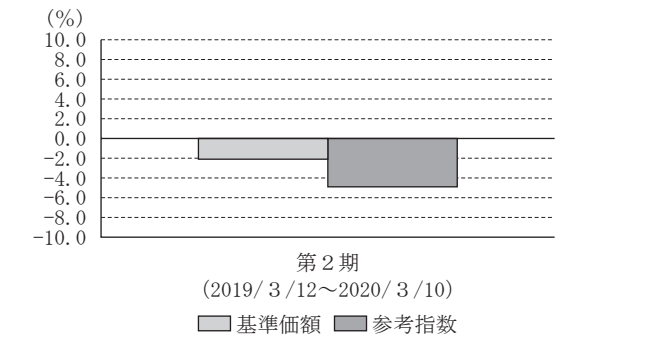
◆1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2019/3/12～2020/3/10	比 率	
平均基準価額	10,330円		各期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	70円 (67) (1) (2)	0.676% (0.653) (0.005) (0.018)	(a) 信託報酬＝各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) 売買委託手数料 (株式)	4 (4)	0.034 (0.034)	(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 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 (2) (0) (0)	0.022 (0.018) (0.002) (0.003)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 ・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、信託事務の処理等に要するその他の費用
合 計	76	0.732	

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

<参考指数との対比>

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。



(注) 参考指数は、MSCI US インデックス（米ドルベース）をもとに、当社で対顧客電信売買相場仲値（円／ドルレート）を使って円換算したもので、当該外貨建指数については基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

分配金

収益分配金については、基準価額水準・市況動向等を勘案し、お支払いを見送りました。投資信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて元本と同一の運用を行います。

今後の運用方針

当ファンドでは、長期運用の視点で未公開株式への投資手法に類似した運用手法を採用することとします。運用チームによる独自のボトムアップ調査により、質の高い事業を展開し、強固な競争優位を有し、かつ、収益性に成長力が認められるごく限られた発行体を特定し、この中から、本源的価値に対して、著しく割安な株価と判断できる銘柄のみに投資します。運用チームが調査するのは年間30銘柄程度に限られ、このうち、一握りの銘柄のみに投資を実行しますので、おのずと回転率は低めとなります。こうした運用方針の結果、確信度の高い厳選された35～45銘柄でポートフォリオが構成されます。

◆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

(自2019年3月12日 至2020年3月10日)

ファンド名称	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
米国グロース株式マザーファンド	22,599,136	24,309,574	5,852,482	6,717,817

(注) 単位未満は切り捨て。

◆株式売買比率

親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	米国グロース株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	30,187,793千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	33,771,107千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.89

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

◆組入資産の明細

親投資信託残高

(2020年3月10日現在)

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
米国グロース株式マザーファンド	17,091,177	33,837,831	35,042,458

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◆投資信託財産の構成

(2020年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国グロース株式マザーファンド	35,042,458	99.6
コール・ローン等、その他	136,408	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	35,178,866	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 米国グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(35,208,509千円)の投資信託財産総額(35,208,509千円)に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、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ドル＝103.28円

◆資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月10日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	35,178,866,141円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,128,062
米国グロース株式マザーファンド(評価額)	35,042,458,079
未 収 入 金	132,280,000
(B) 負 債	125,951,882
未 払 信 託 報 酬	125,401,882
そ の 他 未 払 費 用	550,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	35,052,914,259
元 本	37,403,498,536
次 期 繰 越 損 益 金	△ 2,350,584,277
(D) 受 益 権 総 口 数	37,403,498,536口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	9,372円

(注) 当ファンドの期首元本額は18,755,141,369円、期中追加設定元本額は24,836,172,818円、期中一部解約元本額は6,187,815,651円です。

(注) また、1口当たり純資産額は0.9372円です。

◆損益の状況

(自2019年3月12日 至2020年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	91円
受 取 利 息	91
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,009,775,735
売 買 益	501,481,010
売 買 損	△1,511,256,745
(C) 信 託 報 酬 等	△ 214,431,444
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△1,224,207,088
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	507,355,105
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,633,732,294
(配 当 等 相 当 額)	(753,143,294)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,386,875,588)
(G) 計 (D＋E＋F)	△2,350,584,277
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	△2,350,584,277
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,633,732,294
(配 当 等 相 当 額)	(768,242,059)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,401,974,353)
分 配 準 備 積 立 金	610,369,115
繰 越 損 益 金	△1,327,221,098

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(103,014,010円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、信託約款に規定する収益調整金(768,242,059円)および分配準備積立金(507,355,105円)より分配対象収益は1,378,611,174円(10,000口当たり368円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◆お知らせ

該当事項はありません。

米国グロース株式マザーファンド

第 2 期（決算日：2020年 3 月10日）
（計算期間：2019年 3 月12日～2020年 3 月10日）

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	無期限			
運 用 方 針	1. 主として、米国株式（ADRを含む）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。 2. 株式の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。 3. 当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市況の急激な変化が予想されるとき、償還の準備に入ったとき等ならびに信託財産の規模によっては、上記の運用が行なわれないことがあります。 4. 当ファンドは、ベビー・ファンドのみに取得させることを目的とするものです。			
主 要 投 資 対 象	米国株式（ADRを含む）を主要投資対象とします。			
組 入 制 限	株式	制限なし	株式 1 銘柄	10%以内
	外貨建資産	制限なし	為替予約	純資産の範囲内
	派生商品	ヘッジ目的と同等の量的制限の範囲内で利用可		

ナティクシス・インベストメント・マネージャーズ株式会社

〒106-0032 東京都港区六本木1-4-5 アークヒルズサウスタワー 8 階
お問い合わせ先<クライアント・サービス&マーケティング部>
03-6834-2520
受付時間：営業日の午前 9 時～午後 5 時

◆設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配額)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	新 株 予 約 権 付 社 債 (転換社債) 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純資産
(設定日) 2018年 3 月 8 日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 0.05
1 期 (2019年 3 月11日)	10,498	—	5.0	127.3	—	—	—	—	17,942
2 期 (2020年 3 月10日)	10,356	—	△1.4	90.3	—	—	—	—	35,040

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

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	新 株 予 約 権 付 社 債 (転換社債) 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	基 準 価 額					
(期 首) 2019年 3 月11日	円 10,498	% —	% 127.3	% —	% —	% —	% —
3 月末	10,809	3.0	99.4	—	—	—	—
4 月末	11,529	9.8	97.8	—	—	—	—
5 月末	10,655	1.5	98.9	—	—	—	—
6 月末	11,157	6.3	98.8	—	—	—	—
7 月末	11,483	9.4	99.0	—	—	—	—
8 月末	10,778	2.7	99.2	—	—	—	—
9 月末	10,820	3.1	98.5	—	—	—	—
10 月末	11,213	6.8	98.8	—	—	—	—
11 月末	11,833	12.7	99.3	—	—	—	—
12 月末	12,270	16.9	99.0	—	—	—	—
2020年 1 月末	12,333	17.5	98.8	—	—	—	—
2 月末	11,614	10.6	99.3	—	—	—	—
(期 末) 2020年 3 月10日	10,356	△ 1.4	90.3	—	—	—	—

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

◆運用経過



<基準価額の主な変動要因>

外国株式の米ドルベースの価額は上昇したものの、2020年 2 月末以降の米ドルに対する急激な円高の進行が基準価額にマイナスに作用して米ドルベースの価額上昇分を相殺した結果、当期中、基準価額は若干の下落を示しました。

<投資環境>

米国成長株株式相場は2019年10月中旬ごろにかけては、堅調な企業利益や下げ期待などの好材料もありましたが、貿易をめぐる米中対立激化などから、上値が抑えられ、ほぼ横ばいで推移しました。年末から2020年 2 月末にかけては、米中協議の第一段階が合意され、マクロ景気指標も堅調であったことから、成長株株価指数を含む主要株価指数が過去最高値を更新しました。ところが、2 月末以降は新型コロナウイルスの蔓延が世界的に拡大したことから急落しています。

<ポートフォリオの状況>

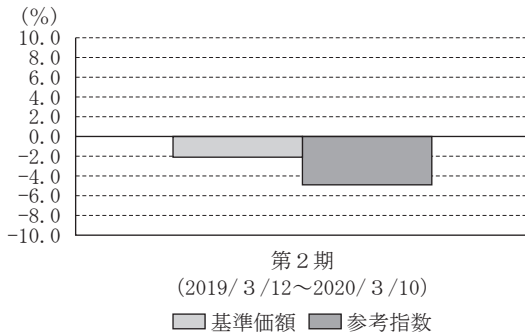
株式を高位に組み入れて運用を行った結果、当期末現在の株式組入比率は 90.30%となりました。

当期末時点においては、米国内上場の株式を、8セクター（G I C S 11業種分類）に分散した37銘柄でポートフォリオを構築しています。

当期末時点の組み入れ上位セクターは、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアとなりました。当期末時点の組み入れ上位銘柄はAMAZON.COM INC（小売）、ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR（小売）、VISA INC-CLASS A（ソフトウェア・サービス）、FACEBOOK INC-A（メディア・娯楽）、MONSTER BEVERAGE CORPORATION（食品・飲料・タバコ）となりました。

＜参考指数との対比＞

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。



(注) 参考指数は、MSCI US インデックス（米ドルベース）をもとに、当社で対顧客電信売買相場仲値（円／ドルレート）を使って円換算したもので、当該外貨建指数については基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

◆ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2019/ 3 /12～2020/ 3 /10		
	金 額	比 率	
平均基準価額	11,374円		各期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料 (株式)	4円 (4)	0.034% (0.034)	(a) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 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)	2 (2) (0)	0.021 (0.018) (0.003)	(b) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 ・ 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、信託事務の処理等に要するその他の費用
合 計	6	0.055	

(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）を各期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入してあります。

◆ 売買および取引の状況

株式

(自 2019 年 3 月 12 日 至 2020 年 3 月 10 日)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 24,730 (75)	千ドル 182,809 (414)	百株 11,230 (ー)	千ドル 95,573 (414)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

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

◆ 株式売買比率

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	30,187,793千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	33,771,107千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.89

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆ 利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

今後の運用方針

当ファンドでは、長期運用の視点で未公開株式への投資手法に類似した運用手法を採用することとします。運用チームによる独自のボトムアップ調査により、質の高い事業を展開し、強固な競争優位を有し、かつ、収益性に成長力が認められるごく限られた発行体を特定し、この中から、本源的価値に対して、著しく割安な株価と判断できる銘柄のみに投資します。運用チームが調査するのは年間 30 銘柄程度に限られ、このうち、一握りの銘柄のみに投資を実行しますので、おのずと回転率は低めとなります。こうした運用方針の結果、確信度の高い厳選された 35－45 銘柄でポートフォリオが構成されます。

◆組入資産の明細

外国株式
上場、登録株式

(2020年 3月10日現在)						
銘 柄		期 首 (前期末)	当 株 数	期 末		業 種 等
		株 数		評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		688	972	19,217	1,984,762	小売
AMERICAN EXPRESS CO		235	—	—	—	各種金融
COCA-COLA COMPANY/THE		678	953	4,942	510,484	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE COMPANY		469	659	4,613	476,528	家庭用品・パーソナル用品
DEERE & COMPANY		316	445	6,678	689,703	資本財
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC		171	213	5,601	578,571	各種金融
MSCI INC		238	275	7,115	734,902	各種金融
MERCK & CO. INC.		189	266	2,103	217,216	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR		320	659	5,369	554,546	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR		1,106	1,554	9,242	954,579	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORACLE CORPORATION		2,030	2,854	13,132	1,356,309	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE		345	436	5,063	522,930	家庭用品・パーソナル用品
SCHLUMBERGER LIMITED		821	1,487	2,574	265,903	エネルギー
UNDER ARMOUR INC-CLASS A		2,543	4,810	5,373	555,002	耐久消費財・アパレル
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC		287	208	2,411	249,091	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		674	948	16,232	1,676,531	ソフトウェア・サービス
YUM! BRANDS INC		331	465	3,899	402,748	消費者サービス
YUM CHINA HOLDINGS INC		1,617	2,273	9,760	1,008,062	消費者サービス
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
ALPHABET INC-CL C		43	60	7,400	764,306	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		43	60	7,396	763,948	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		81	114	20,616	2,129,322	小売
AMGEN INC		123	173	3,443	355,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTODESK INC		607	854	13,668	1,411,708	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING		139	195	2,947	304,398	ソフトウェア・サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		444	624	5,297	547,144	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORPORATION		794	1,103	7,754	800,894	ヘルスケア機器・サービス
CISCO SYSTEMS INC		1,152	1,620	6,151	635,338	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EXPEDITORS INTL WASH INC		1,100	1,546	10,479	1,082,274	運輸
FACEBOOK INC-A		658	925	15,685	1,619,966	メディア・娯楽
MICROSOFT CORPORATION		410	577	8,693	897,847	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORPORATION		1,665	2,440	15,098	1,559,415	食品・飲料・タバコ
NVIDIA CORP		284	446	10,958	1,131,834	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC		841	1,074	7,805	806,117	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS		171	268	12,747	1,316,536	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEI INVESTMENTS COMPANY		943	1,326	6,933	716,084	各種金融
STARBUCKS CORPORATION		839	798	5,652	583,784	消費者サービス
(アメリカ・・・OTCBB市場)						
DANONE-SPONS ADR		2,774	3,607	4,719	487,381	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR		—	2,455	9,719	1,003,862	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
合 計	株 数・金 額	26,185	39,760	306,503	31,655,729	
	銘柄数<比率>	37	37	—	<90.3%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

◆投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 31,655,729	% 89.9
コール・ローン等、その他	3,552,780	10.1
投 資 信 託 財 産 総 額	35,208,509	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。
(注) 当期末における外貨建て純資産（35,208,509千円）の投資信託財産総額（35,208,509千円）に対する比率は100.0%です。
(注) 外貨建て資産は、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ドル＝103.28円

◆資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目		当 期 末
(A) 資 産		38,340,789,807円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		394,224,108
株 式(評価額)		31,655,729,576
未 収 入 金		6,252,683,289
未 収 配 当 金		38,152,834
(B) 負 債		3,299,854,557
未 払 金		3,167,574,557
未 払 解 約 金		132,280,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)		35,040,935,250
元 本		33,837,831,286
次 期 繰 越 損 益 金		1,203,103,964
(D) 受 益 権 総 口 数		33,837,831,286口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)		10,356円

(注) 当親ファンドの期首元本額は17,091,177,365円、期中追加設定元本額は22,599,136,256円、期中一部解約元本額は5,852,482,335円です。
(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、【元本の内訳】の通りです。
(注) また、1口当たり純資産額は1.0356円です。
元本の内訳
米国グロース株式ファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） 33,837,831,286円

◆損益の状況

項 目		当 期
(A) 配 当 等 収 益		305,349,308円
受 取 配 当 金		301,465,718
受 取 利 息		3,883,590
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益		△ 792,040,417
売 買 益		3,390,904,803
売 買 損		△4,182,945,220
(C) 信 託 報 酬 等		△ 6,617,299
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)		△ 493,308,408
(E) 前 期 繰 越 損 益 金		851,308,790
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金		1,710,438,491
(G) 解 約 差 損 益 金		△ 865,334,909
(H) 計 (D＋E＋F＋G)		1,203,103,964
次 期 繰 越 損 益 金(H)		1,203,103,964

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

◆お知らせ

該当事項はありません。

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	追加型投資／海外／株式		
信 託 期 間	無期限		
運 用 方 針	主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。		
主要運用対象	当 ファ ンド	「LM・QSグローバル株式マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。	
	LM・QSグローバル株式マザーファンド	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券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には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。		
分 配 方 針	決算日（原則として毎年4月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。		

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

LM・QSグローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第2期 決算日 2020年4月15日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「LM・QSグローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2020年4月15日に第2期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配前)	税込み 分配金	期 中 騰落率	ベンチマーク 期 中 騰落率	株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総 額
(設定日) 2018年9月7日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2019年4月15日)	10,010	0	0.1	10,408	4.1	98.8	—	32,387
2期(2020年4月15日)	8,355	0	△16.5	9,471	△9.0	97.4	—	14,649

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
 (注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

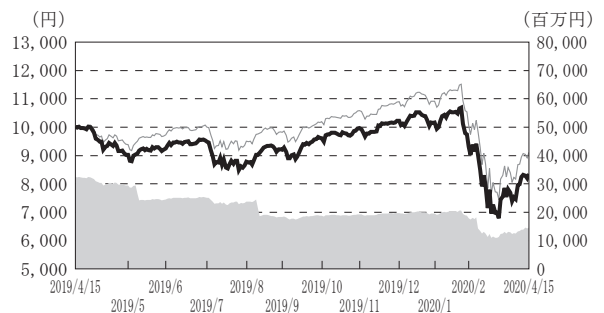
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク 騰 落 率	株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証券 組入比率
(期 首) 2019年4月15日	10,010	—	10,408	—	98.8	—
4月末	9,917	△0.9	10,420	0.1	99.1	—
5月末	9,023	△9.9	9,763	△6.2	97.9	—
6月末	9,253	△2.6	10,118	△2.8	99.0	—
7月末	9,483	△2.5	10,392	△0.1	99.5	—
8月末	8,781	△12.3	9,884	△5.0	97.9	0.5
9月末	9,211	△8.0	10,203	△2.0	98.4	0.7
10月末	9,608	△4.0	10,597	1.8	98.5	1.2
11月末	9,963	△0.5	11,003	5.7	98.1	1.4
12月末	10,227	2.2	11,335	8.9	97.5	1.4
2020年1月末	10,158	1.5	11,354	9.1	97.3	1.4
2月末	9,311	△7.0	10,466	0.6	97.7	1.4
3月末	7,816	△21.9	8,908	△14.4	96.2	1.1
(期 末) 2020年4月15日	8,355	△16.5	9,471	△9.0	97.4	1.1

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
 (注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年4月16日～2020年4月15日)



期 首：10,010円

期 末：8,355円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△16.5%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
 (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
 (注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2019年4月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
 (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
 (注) ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）です。

○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。株式要因、為替要因ともに、マイナスとなりました。

投資環境

(2019年4月16日～2020年4月15日)

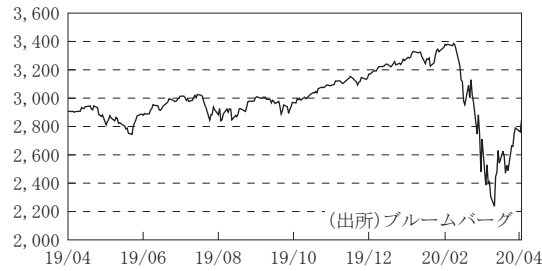
当期の米国株式相場は、下落しました。

期の前半は、トランプ米大統領が対中関税の引き上げを表明し、米中貿易摩擦への懸念が広がったことから、投資家のリスク回避姿勢が強まり、株価は下落しました。しかしその後は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が強まったことや、貿易摩擦に対する過度の警戒感が後退したことなどから、株価は底堅く推移しました。

期の半ばは、米国景気の減速懸念が和らいだことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まり、リスク回避姿勢が後退したことなどから、株価は上昇しました。

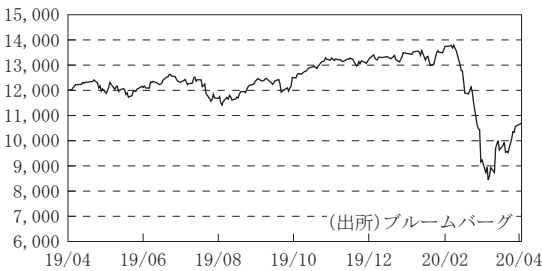
期の半ばは、米中両国が貿易協議の「第1段階」で合意したことを受けて、株価は上値を伸ばす展開となりました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大により、リスク回避姿勢が高まったことから、株価は急落しましたが、FRBが緊急利下げを決定したことや、トランプ米政権が経済対策を発表したことなどを受けて持ち直すなど、値動きの荒い展開となりました。

米国S&P 500指数の推移



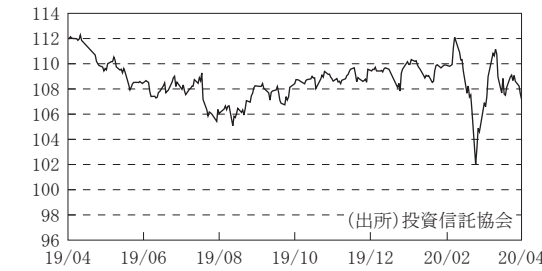
当期のドイツ株式相場は、下落しました。
期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、米中の貿易摩擦に対する懸念が広がったことなどから、株価は概ね上値の重い展開となりました。
期の半ばは、米中貿易協議の進展期待が広がったことや、英国の欧州連合（EU）離脱問題に関して過度の懸念が後退したことなどから、株価は上昇しました。
期の後半は、米中貿易協議の合意を受けて世界経済の先行きに対する懸念が後退したことや、英総選挙の結果を受けてEU離脱を巡る不透明感が和らいだことなどから、株価は上昇しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、リスク回避姿勢が高まったことから、株価は急落しました。その後、主要各国が相次いで金融・財政支援策を発表し、景気の先行き懸念が和らぐと、株価は下げ止まる展開となりました。

ドイツ株価指数（DAX）の推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。
期の前半は、米中貿易摩擦への懸念から米国株式市場が下落し、リスク回避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。FRBによる利下げ観測が広がったことも、米ドル売り・円買いを促す要因となりました。
期の半ばは、米中貿易摩擦の激化懸念が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが優勢となりました。しかしその後は、米国景気の減速懸念が和らいだことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まったことから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。
期の後半は、米中貿易協議が「第1段階」で合意したことや、米国の株式相場が堅調に推移したことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、米ドルは対円で急落しましたが、トランプ米政権による経済対策の発表などを受けて米ドルの買い戻しが優勢となるなど、値動きの激しい展開となりました。

米ドル／円相場の推移



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、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、ユーロ圏経済の先行き不安が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。
期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）が大規模な金融緩和に踏み切るとの思惑が広がったことなどから、ユーロ売り・円買いが進みました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、追加緩和の余地が乏しいとの見方が広

がったことなどから、ユーロは対円で上昇しました。
期の後半は、米中の貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英総選挙の結果を受けてEU離脱を巡る不透明感が和らいだことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染地域が拡大し、リスク回避姿勢が強まったことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

ユーロ／円相場の推移



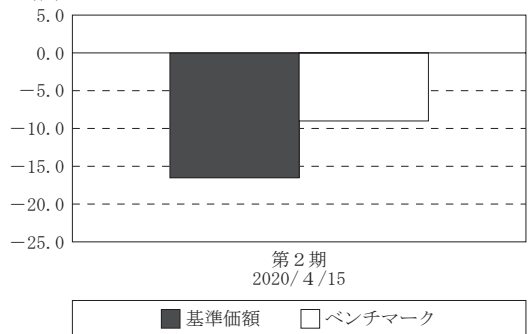
当ファンドのポートフォリオ (2019年4月16日～2020年4月15日)

当ファンドは、主に「LM・QSグローバル株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、ファンダメンタル要因を含む各種株価形成要因をクオンツ手法によって多面的に分析し、個別銘柄の投資魅力度を順位付けることによって銘柄選択を行い、規律ある運用プロセスによるポートフォリオの構築を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異 (2019年4月16日～2020年4月15日)

当期のベンチマークは9.0%の下落となり、当ファンドはベンチマークを7.5%下回りました。ボトムアップによる銘柄選択等が影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
(注) ベンチマークは、MSC I コクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）です。

分配金 (2019年4月16日～2020年4月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有株式の配当収入等を勘案し、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。

〇分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第2期 2019年4月16日～ 2020年4月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	384

(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。

〇今後の運用方針

当ファンドは、日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年4月16日～2020年4月15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)	53 (50) (1) (2)	0.561 (0.534) (0.005) (0.022)	(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) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	3 (3) (0)	0.034 (0.033) (0.001)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	1 (1) (0)	0.016 (0.014) (0.002)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用) (業務委託等費用)	5 (3) (1) (0) (1)	0.053 (0.034) (0.008) (0.002) (0.009)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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 計理及びこれに付随する業務の委託等の費用
合 計	62	0.664	
期中の平均基準価額は、9,395円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、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親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2019年4月16日～2020年4月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・QSグローバル株式マザーファンド	3,577,189	3,030,000	18,420,095	16,961,077

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年4月16日～2020年4月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	LM・QSグローバル株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額		27,946,637千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		21,420,117千円
(c) 売買高比率(a)／(b)		1.30

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月16日～2020年4月15日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2019年4月16日～2020年4月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年4月16日～2020年4月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年4月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
LM・QSグローバル株式マザーファンド	32,271,961	17,429,055	14,701,408

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2020年4月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・QSグローバル株式マザーファンド	14,701,408	100.0
投資信託財産総額	14,701,408	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) LM・QSグローバル株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（14,578,438千円）の投資信託財産総額（15,434,437千円）に対する比率は94.5%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、4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝107.18円、1カナダドル＝77.11円、1ユーロ＝117.73円、1イギリスポンド＝135.22円、1スイスフラン＝111.62円、1スウェーデンクローナ＝10.80円、1デンマーククローネ＝15.78円、1オーストラリアドル＝68.87円、1香港ドル＝13.83円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,701,408,409
LM・QSグローバル株式 マザーファンド(評価額)	14,701,408,409
(B) 負債	51,926,175
未払信託報酬	50,111,569
その他未払費用	1,814,606
(C) 純資産総額(A－B)	14,649,482,234
元本	17,533,093,683
次期繰越損益金	△ 2,883,611,449
(D) 受益権総口数	17,533,093,683口
1万口当たり基準価額(C／D)	8.355円

<注記事項>

(注) 元本の状況
期首元本額 32,357,156,284円
期中追加設定元本額 3,603,884,793円
期中一部解約元本額 18,427,947,394円

(注) 元本の欠損
純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,883,611,449円であります。

○損益の状況 (2019年4月16日～2020年4月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△2,263,795,948
売買益	998,695,324
売買損	△3,262,491,272
(B) 信託報酬等	△ 123,401,014
(C) 当期損益金(A＋B)	△2,387,196,962
(D) 前期繰越損益金	353,232,219
(E) 追加信託差損益金	△ 849,646,706
(配当等相当額)	(88,329,811)
(売買損益相当額)	(△ 937,976,517)
(F) 計(C＋D＋E)	△2,883,611,449
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	△2,883,611,449
追加信託差損益金	△ 849,646,706
(配当等相当額)	(94,883,413)
(売買損益相当額)	(△ 944,530,119)
分配準備積立金	578,719,344
繰越損益金	△2,612,684,087

(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0.30%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)	225,487,125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	94,883,413
(D) 分 配 準 備 積 立 金	353,232,219
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	673,602,757
(1万口当たり収益分配対象額)	(384)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・QSグローバル株式マザーファンド

運用状況のご報告

第2期 決算日 2020年4月15日

（計算期間：2019年4月16日～2020年4月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・QSグローバル株式マザーファンド」の第2期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
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		ベンチマーク		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率				
（設定日） 2018年9月7日	円	%	円	%	%	%	%	百万円
1期(2019年4月15日)	10,042	0.4	10,408	4.1	98.7	—	—	32,406
2期(2020年4月15日)	8,435	△16.0	9,471	△9.0	97.1	—	1.1	14,701

（注）設定日の基準価額は、設定時の価額です。

（注）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

（注）株式先物比率は買建比率－売建比率。

（注）ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証券 組入比率
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
（期 首） 2019年4月15日	円	%	円	%	%	%	%
4月末	9,951	△0.9	10,420	0.1	99.1	—	—
5月末	9,059	△9.8	9,763	△6.2	97.9	—	—
6月末	9,294	△7.4	10,118	△2.8	98.9	—	—
7月末	9,530	△5.1	10,392	△0.1	99.3	—	—
8月末	8,830	△12.1	9,884	△5.0	97.7	—	0.5
9月末	9,265	△7.7	10,203	△2.0	98.1	—	0.7
10月末	9,669	△3.7	10,597	1.8	98.5	—	1.2
11月末	10,031	△0.1	11,003	5.7	98.0	—	1.4
12月末	10,301	2.6	11,335	8.9	97.4	—	1.4
2020年1月末	10,237	1.9	11,354	9.1	97.2	—	1.4
2月末	9,390	△6.5	10,466	0.6	97.4	—	1.4
3月末	7,891	△21.4	8,908	△14.4	95.9	—	1.1
（期 末） 2020年4月15日	8,435	△16.0	9,471	△9.0	97.1	—	1.1

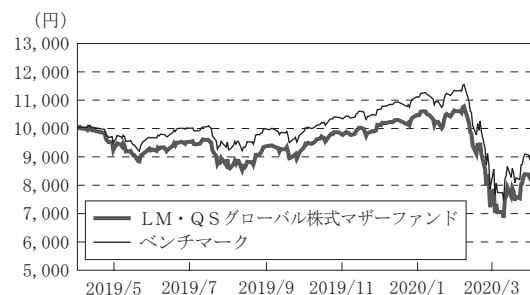
（注）騰落率は期首比です。

（注）株式先物比率は買建比率－売建比率。

（注）ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）。

○運用経過

期中の基準価額の推移 (2019年4月16日～2020年4月15日)



（注）ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（税引前配当込、ヘッジなし・円ベース）、期首（2019年4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。

○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。株式要因、為替要因ともに、マイナスとなりました。

投資環境

当期の米国株式相場は、下落しました。

期の前半は、トランプ米大統領が対中関税の引き上げを表明し、米中貿易摩擦への懸念が広がったことから、投資家のリスク回避姿勢が強まり、株価は下落しました。しかしその後は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が強まったことや、貿易摩擦に対する過度の警戒感が後退したことなどから、株価は底堅く推移しました。

期の半ばは、米国景気の減速懸念が和らいだことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まり、リスク回避姿勢が後退したことなどから、株価は上昇しました。

期の半ばは、米中両国が貿易協議の「第1段階」で合意したことを受けて、株価は上値を伸ばす展開となりました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大により、リスク回避姿勢が高まったことから、株価は急落しましたが、FRBが緊急利下げを決定したことや、トランプ米政権が経済対策を発表したことなどを受けて持ち直すなど、値動きの荒い展開となりました。

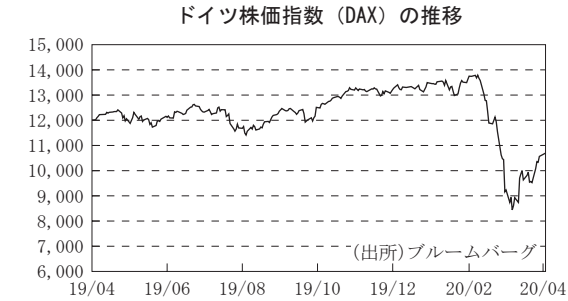


当期のドイツ株式相場は、下落しました。

期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、米中の貿易摩擦に対する懸念が広がったことなどから、株価は概ね上値の重い展開となりました。

期の半ばは、米中貿易協議の進展期待が広がったことや、英国の欧州連合（EU）離脱問題に関して過度の懸念が後退したことなどから、株価は上昇しました。

期の後半は、米中貿易協議の合意を受けて世界経済の先行きに対する懸念が後退したことや、英総選挙の結果を受けてEU離脱を巡る不透明感が和らいだことなどから、株価は上昇しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、リスク回避姿勢が高まったことから、株価は急落しました。その後、主要各国が相次いで金融・財政支援策を発表し、景気の先行き懸念が和らぐと、株価は下げ止まる展開となりました。

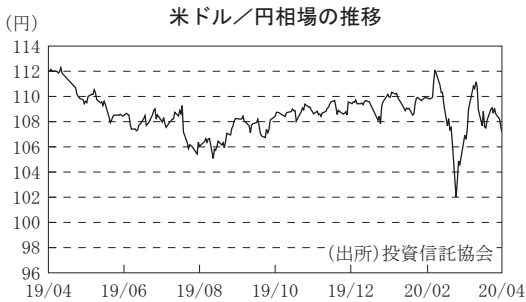


当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米中貿易摩擦への懸念から米国株式市場が下落し、リスク回避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。FRBによる利下げ観測が広がったことも、米ドル売り・円買いを促す要因となりました。

期の半ばは、米中貿易摩擦の激化懸念が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが優勢となりました。しかしその後は、米国景気の減速懸念が和らいだことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まったことから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。

期の後半は、米中貿易協議が「第1段階」で合意したことや、米国の株式相場が堅調に推移したことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、米ドルは対円で急落しましたが、トランプ米政権による経済対策の発表などを受けて米ドルの買い戻しが優勢となるなど、値動きの激しい展開となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、ユーロ圏経済の先行き不安が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。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）が大規模な金融緩和に踏み切るとの思惑が広がったことなどから、ユーロ売り・円買いが進みました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、追加緩和の余地が乏しいとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円で上昇しました。

期の後半は、米中の貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英総選挙の結果を受けてEU離脱を巡る不透明感が和らいだことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染地域が拡大し、リスク回避姿勢が強まったことなどから、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、主として日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、ファンダメンタル要因を含む各種株価形成要因をクオンツ手法によって多面的に分析し、個別銘柄の投資魅力度を順位付けることによって銘柄選択を行い、規律ある運用プロセスによるポートフォリオの構築を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期のベンチマークは9.0%の下落となり、当ファンドはベンチマークを7.0%下回りました。ボトムアップによる銘柄選択等が影響しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行い、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年4月16日～2020年4月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.034	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(3)	(0.034)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.016	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(1)	(0.014)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.034	(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)	(3)	(0.034)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	8	0.084	
期中の平均基準価額は、9,454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。

〇売買及び取引の状況

(2019年4月16日～2020年4月15日)

株式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 8,191 (△ 122)	千米ドル 48,301 (1,483)	百株 22,157 (338)	千米ドル 135,726 (1,483)
	カ ナ ダ	120	千カナダドル 894	2,910	千カナダドル 7,298
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	322	668	1,214 (ー)	3,815 (42)
	イ タ リ ア	1,791	818	1,240	1,467
	フ ラ ン ス	50	737	1,310	2,833
	オ ラ ン ダ	277	1,488	2,581	6,215
	ス ペ イ ン	ー (2,040)	ー (130)	5,622 (781)	3,692 (26)
	ベルギー	242	1,277	31	146
	フィンランド	ー	ー	626	1,828
	イ ギ リ ス	8,705	2,644	32,738 (ー)	12,215 (138)
	ス イ ス	58	千スイスフラン 1,893	28	千スイスフラン 890
	スウェーデン	ー	千スウェーデンクローナ ー	2,777	千スウェーデンクローナ 36,347
	デンマーク	79	千デンマーククローネ 2,809	71	千デンマーククローネ 3,604
	オーストラリア	4,422	千オーストラリアドル 3,935	7,236	千オーストラリアドル 5,552
	香 港	9,650	千香港ドル 26,399	5,485	千香港ドル 31,680

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	百口	千米ドル	百口	千米ドル
	PUBLIC STORAGE	60	1,381	60	1,374
	小 計	60	1,381	60	1,374
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
国	KLEPIERRE	400	1,105	51	143
	小 計	400	1,105	51	143
	ユ ー ロ 小 計	400	1,105	51	143
	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
	STOCKLAND	4,500	975	ー	ー
	小 計	4,500	975	ー	ー

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

〇株式売買比率

(2019年4月16日～2020年4月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	27,946,637千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	21,420,117千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.30

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

〇利害関係人との取引状況等

(2019年4月16日～2020年4月15日)

該当事項はございません。

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

〇組入資産の明細

(2020年4月15日現在)

外国株式

銘 柄		期首(前期末)	当 期	末	業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額 外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル 千円	
AFLAC INC		ー	232	876	93,942 金融
AT&T INC		422	ー	ー	ー コミュニケーション・サービス

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額 外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル 千円	
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	70	442	47,476 コミュニケーション・サービス
ADVANCE AUTO PARTS	114	—	—	— 一般消費財・サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES	311	—	—	— 情報技術
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	417	297	1,039	111,389 資本財・サービス
ALPHABET INC-CL C	—	15	2,012	215,753 コミュニケーション・サービス
ALPHABET INC-CL A	43	17	2,259	242,194 コミュニケーション・サービス
ALTRIA GROUP INC	238	—	—	— 生活必需品
AMAZON.COM INC	17	16	3,676	394,009 一般消費財・サービス
AMEDISYS INC	169	67	1,332	142,845 ヘルスケア
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	517	—	—	— 金融
AMERIPRISE FINANCIAL INC	159	113	1,294	138,702 金融
AMGEN INC	159	26	594	63,712 ヘルスケア
APPLE INC	422	212	6,085	652,239 情報技術
APPLIED MATERIALS INC	556	261	1,371	146,981 情報技術
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	477	—	—	— 生活必需品
ASSOCIATED BANC-CORP	775	—	—	— 金融
AVNET INC	298	—	—	— 情報技術
BANK OF AMERICA CORP	705	250	593	63,584 金融
BANKUNITED INC	556	—	—	— 金融
BEST BUY CO INC	258	183	1,284	137,714 一般消費財・サービス
BIOGEN INC	—	38	1,268	135,935 ヘルスケア
BOEING CO/THE	109	—	—	— 資本財・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	166	998	106,989 ヘルスケア
CBRE GROUP INC - A	—	50	219	23,504 不動産
CSX CORP	—	87	544	58,316 資本財・サービス
CARDINAL HEALTH INC	331	235	1,194	128,065 ヘルスケア
CENTERPOINT ENERGY INC	446	—	—	— 公益事業
CHEMED CORP	59	31	1,425	152,772 ヘルスケア
CIENA CORP	—	300	1,359	145,689 情報技術
CISCO SYSTEMS INC	789	160	684	73,362 情報技術
CINTAS CORP	—	25	504	54,045 資本財・サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	250	508	54,474 金融
CITRIX SYSTEMS INC	159	110	1,582	169,598 情報技術
COCA-COLA COMPANY	308	—	—	— 生活必需品
CONOCOPHILLIPS	337	111	380	40,764 エネルギー
CUMMINS INC	159	102	1,511	161,951 資本財・サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	139	76	1,105	118,511 一般消費財・サービス
DOLLAR GENERAL CORP	—	64	1,139	122,147 一般消費財・サービス
DOMINION ENERGY INC	389	83	684	73,368 公益事業
EASTMAN CHEMICAL CO	—	107	606	64,960 素材
ELECTRONIC ARTS INC	—	75	840	90,055 コミュニケーション・サービス
EVERGY INC	—	80	500	53,624 公益事業
EXPEDITORS INTL WASH INC	174	124	876	93,947 資本財・サービス
EXXON MOBIL CORPORATION	178	117	496	53,207 エネルギー
FACEBOOK INC-A	70	49	889	95,290 コミュニケーション・サービス
F5 NETWORKS INC	89	—	—	— 情報技術
FIFTH THIRD BANCORP	775	400	686	73,525 金融
FOOT LOCKER INC	378	—	—	— 一般消費財・サービス
FORTINET INC	198	141	1,547	165,851 情報技術
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	616	—	—	— 一般消費財・サービス
WW GRAINGER INC	59	42	1,223	131,081 資本財・サービス
HD SUPPLY HOLDINGS INC	506	360	1,097	117,678 資本財・サービス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	457	325	1,341	143,830 金融
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	—	536	556	59,605 情報技術
HOME DEPOT INC	—	32	667	71,587 一般消費財・サービス
ICU MEDICAL INC	64	—	—	— ヘルスケア
IDEXX LABORATORIES INC	89	50	1,315	140,947 ヘルスケア
INSPIRITY INC	178	—	—	— 資本財・サービス
INOGEN INC	45	—	—	— ヘルスケア
INTUIT INC	—	22	574	61,618 情報技術
JPMORGAN CHASE & CO	208	70	676	72,458 金融
JOHNSON & JOHNSON	91	65	951	101,969 ヘルスケア
KLA-TENCOR CORP	198	—	—	— 情報技術
KEYCORP	—	300	334	35,819 金融
KIMBERLY-CLARK CORP	—	119	1,672	179,217 生活必需品
KOHLS CORP	331	—	—	— 一般消費財・サービス
KROGER CO	—	319	1,023	109,717 生活必需品
LAM RESEARCH CORP	109	60	1,658	177,757 情報技術
LEIDOS HOLDINGS INC	—	110	1,051	112,675 情報技術
LINCOLN NATIONAL CORP	—	181	583	62,505 金融
LOCKHEED MARTIN CORP	—	31	1,178	126,268 資本財・サービス
LOEWS CORP	317	—	—	— 金融
M & T BANK CORP	129	—	—	— 金融
MASIMO CORP	128	70	1,348	144,582 ヘルスケア
MCKESSON CORP	140	99	1,373	147,219 ヘルスケア
MERCK & CO. INC.	379	269	2,236	239,665 ヘルスケア
MICROSOFT CORP	363	259	4,499	482,221 情報技術
MOLINA HEALTHCARE INC	149	—	—	— ヘルスケア
MONSTER BEVERAGE CORP	—	252	1,623	173,987 生活必需品
NRG ENERGY INC	—	200	608	65,186 公益事業
NETAPP INC	208	—	—	— 情報技術
NIKE INC -CL B	327	185	1,618	173,438 一般消費財・サービス

LM・QSグローバル株式ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額 外貨建金額	期 末 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
NORTONLIFELOCK INC	—	412	785	84,209	情報技術
NU SKIN ENTERPRISES INC - A	130	—	—	—	生活必需品
NUCOR CORP	245	—	—	—	素材
PPL CORP	—	200	530	56,848	公益事業
PAYPAL HOLDINGS INC	—	55	603	64,717	情報技術
PHILLIPS 66	149	106	648	69,493	エネルギー
POPULAR INC	427	304	1,094	117,348	金融
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	407	290	916	98,201	金融
PROCTER & GAMBLE CO/THE	—	126	1,529	163,923	生活必需品
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	135	96	566	60,707	金融
PULTEGROUP INC	789	394	1,013	108,675	一般消費財・サービス
QORVO INC	188	134	1,207	129,448	情報技術
RALPH LAUREN CORP	129	92	704	75,466	一般消費財・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	35	24	1,307	140,180	ヘルスケア
ROBERT HALF INTL INC	308	219	915	98,130	資本財・サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	29	474	50,909	資本財・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	137	—	—	—	情報技術
SOUTHWEST AIRLINES CO	373	265	923	98,993	資本財・サービス
STARBUCKS CORP	—	103	763	81,865	一般消費財・サービス
STEEL DYNAMICS INC	—	249	578	62,013	素材
SYNOVUS FINANCIAL CORP	437	—	—	—	金融
TCF FINANCIAL CORP	815	—	—	—	金融
TJX COMPANIES INC	—	157	790	84,689	一般消費財・サービス
T-MOBILE US INC	335	—	—	—	コミュニケーション・サービス
TARGET CORP	—	96	1,040	111,515	一般消費財・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	262	156	1,739	186,484	情報技術
TIFFANY & CO	139	—	—	—	一般消費財・サービス
TOLL BROTHERS INC	526	—	—	—	一般消費財・サービス
TRIPADVISOR INC	391	—	—	—	コミュニケーション・サービス
UNUM GROUP	616	438	717	76,929	金融
URBAN OUTFITTERS INC	691	—	—	—	一般消費財・サービス
VALERO ENERGY CORP	188	134	685	73,420	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	—	64	726	77,874	ヘルスケア
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	218	85	1,475	158,145	ヘルスケア
VIACOM INC-CLASS B	462	—	—	—	コミュニケーション・サービス
VISTRA ENERGY CORP	—	311	541	58,066	公益事業
XILINX INC	218	—	—	—	情報技術
YELP INC	415	295	576	61,795	コミュニケーション・サービス
YUM! BRANDS INC	162	—	—	—	一般消費財・サービス
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	252	—	—	—	金融
ICON PLC	149	55	852	91,365	ヘルスケア
INVESCO LTD	638	—	—	—	金融
LAZARD LTD-CL A	328	—	—	—	金融
PENTAIR PLC	506	134	434	46,577	資本財・サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH	149	106	1,101	118,083	情報技術
LYONDELLBASELL INDU-CL A	198	102	601	64,427	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,378 94	13,952 90	99,477 — <72.5%>	10,662,051 — <7.5%>
(カナダ)			千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA	—	120	666	51,383	金融
CANADIAN NATURAL RESOURCES	732	521	950	73,277	エネルギー
EMPIRE CO LTD ``A``	1,018	584	1,715	132,316	生活必需品
IMPERIAL OIL LTD	742	246	428	33,063	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC	407	289	1,454	112,148	一般消費財・サービス
HUSKY ENERGY INC	1,348	—	—	—	エネルギー
METHANEX CORP	302	—	—	—	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,550 6	1,760 5	5,215 — <2.7%>	402,189 — <2.7%>
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
ALLIANZ SE-REG	134	83	1,416	166,718	金融
TAG IMMOBILIEN AG	560	—	—	—	不動産
COVESTRO AG	280	—	—	—	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	974 3	83 1	1,416 — <1.1%>	166,718 — <1.1%>
(ユーロ・・・イタリア)					
ENI SPA	1,240	—	—	—	エネルギー
SNAM SPA	—	1,791	704	82,957	公益事業
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,240 1	1,791 1	704 — <0.6%>	82,957 — <0.6%>
(ユーロ・・・フランス)					
AXA SA	972	233	361	42,516	金融
SAFRAN SA	—	50	398	46,950	資本財・サービス
EUTELSAT COMMUNICATIONS	500	—	—	—	コミュニケーション・サービス
DANONE	150	80	490	57,697	生活必需品
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,623 3	363 3	1,250 — <1.00%>	147,164 — <1.00%>
(ユーロ・・・オランダ)					
WOLTERS KLUWER	367	226	1,494	175,936	資本財・サービス
UNILEVER NV	—	277	1,295	152,481	生活必需品
ASML HOLDING NV	143	65	1,711	201,450	情報技術
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	849	—	—	—	生活必需品
ASR NEDERLAND NV	451	321	754	88,781	金融

銘柄	柄	期首(前期末)	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
CNH INDUSTRIAL NV		1,381	—	—	—	資本財・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,194 5	889 4	5,254 —	618,651 <4.2%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANKINTER SA		2,488	—	—	—	金融
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		4,051	2,884	846	99,668	金融
REPSOL SA		1,097	804	647	76,228	エネルギー
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		414	—	—	—	資本財・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,052 4	3,689 2	1,494 —	175,896 <1.2%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
COLRUYT SA		—	210	1,166	137,299	生活必需品
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	210 1	1,166 —	137,299 <0.9%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						
NESTE OYJ		626	—	—	—	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	626 1	— —	— —	— <—%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,711 17	7,028 12	11,285 —	1,328,687 <9.0%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
AVIVA PLC		3,724	2,651	679	91,823	金融
HOWDEN JOINERY GROUP PLC		2,276	—	—	—	資本財・サービス
BP PLC		3,303	—	—	—	エネルギー
TATE & LYLE PLC		1,742	—	—	—	生活必需品
TESCO PLC		7,575	—	—	—	生活必需品
BURBERRY GROUP PLC		526	—	—	—	一般消費財・サービス
SAINSBURY (J) PLC		5,273	—	—	—	生活必需品
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		840	598	1,361	184,131	ヘルスケア
GLENORE PLC		4,476	4,312	617	83,469	素材
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		2,463	—	—	—	資本財・サービス
RIGHTMOVE PLC		—	1,899	956	129,333	コミュニケーション・サービス
FEVERTREE DRINKS PLC		355	252	312	42,284	生活必需品
AUTO TRADER GROUP PLC		4,129	2,940	1,249	168,963	コミュニケーション・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	36,687 12	12,654 6	5,176 —	700,005 <4.8%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		—	58	1,850	206,498	ヘルスケア
SWATCH GROUP AG/THE-BR		28	—	—	—	一般消費財・サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	28 1	58 1	1,850 —	206,498 <1.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDISH MATCH AB		468	277	16,511	178,319	生活必需品
ERICSSON LM-B SHS		2,437	600	4,944	53,395	情報技術
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB		748	—	—	—	ヘルスケア
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,655 3	877 2	21,455 —	231,714 <1.6%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		—	79	3,219	50,807	ヘルスケア
ROYAL UNIBREW		246	175	8,463	133,555	生活必需品
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	246 1	254 2	11,683 —	184,363 <1.3%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
FORTESCUE METALS GROUP LTD		—	1,453	1,681	115,834	素材
BHP GROUP LTD		—	335	1,061	73,135	素材
LENDELEASE GROUP		1,353	—	—	—	不動産
SANTOS LTD		3,568	—	—	—	エネルギー
SOUTH32 LTD		6,706	7,025	1,447	99,673	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,628 3	8,814 3	4,191 —	288,643 <2.0%>	
(香港)				千香港ドル		
HANG SENG BANK LTD		—	400	5,552	76,784	金融
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		2,365	—	—	—	公益事業
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		—	4,010	9,824	135,872	金融
SINO LAND CO		—	4,140	4,231	58,515	不動産
SWIRE PACIFIC LTD - CL A		2,020	—	—	—	不動産
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,385 2	8,550 3	19,607 —	271,172 <1.8%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	105,271 139	53,950 124	— —	14,275,327 <97.1%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)		当 期		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・フランス)		百口	百口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE		—	348	614	72,393	0.5
ユーロ計	口数・金額	—	348	614	72,393	—
	銘柄数(比率)	—	1	—	<0.5%>	—
(オーストラリア)						
STOCKLAND		—	4,500	1,309	90,185	0.6
小 計	口数・金額	—	4,500	1,309	90,185	—
	銘柄数(比率)	—	1	—	<0.6%>	—
合 計	口数・金額	—	4,848	—	162,578	—
	銘柄数(比率)	—	2	—	<1.1%>	—

(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で邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・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15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	14,275,327	92.5
投 資 証 券	162,578	1.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	996,532	6.5
投 資 信 託 財 産 総 額	15,434,437	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（14,578,438千円）の投資信託財産総額（15,434,437千円）に対する比率は94.5%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、4月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝107.18円、1カナダドル＝77.11円、1ユーロ＝117.73円、1イギリスポンド＝135.22円、1スイスフラン＝111.62円、1スウェーデンクローナ＝10.80円、1デンマーククローネ＝15.78円、1オーストラリアドル＝68.87円、1香港ドル＝13.83円です。

○特定資産の価格等の調査

(2019年4月16日～2020年4月15日)

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4月15日現在)

項 目	当 期 末	
	当	末
	円	
(A) 資産	16,095,380,003	
コール・ローン等	941,995,311	
株式(評価額)	14,275,327,196	
投資証券(評価額)	162,578,690	
未収入金	707,327,761	
未収配当金	8,151,045	
(B) 負債	1,393,851,055	
未払金	1,393,850,728	
未払利息	327	
(C) 純資産総額(A－B)	14,701,528,948	
元本	17,429,055,613	
次期繰越損益金	△ 2,727,526,665	
(D) 受益権総口数	17,429,055,613口	
1万口当たり基準価額(C/D)	8,435円	

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額 32,271,961,497円

期中追加設定元本額 3,577,189,764円

期中一部解約元本額 18,420,095,648円

(注) 期末における元本の内訳

LM・QSグローバル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 17,429,055,613円

(注) 元本の欠損

純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,727,526,665円であります。

○損益の状況

(2019年4月16日～2020年4月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	446,257,586
受取配当金	444,168,844
受取利息	2,200,914
支払利息	△ 112,172
(B) 有価証券売買損益	△4,212,468,354
売買益	2,129,332,053
売買損	△6,341,800,407
(C) 保管費用等	△ 7,329,358
(D) 当期損益金(A+B+C)	△3,773,540,126
(E) 前期繰越損益金	134,184,718
(F) 追加信託差損益金	△ 547,189,760
(G) 解約差損益金	1,459,018,503
(H) 計(D+E+F+G)	△2,727,526,665
次期繰越損益金(H)	△2,727,526,665

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

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

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

当該投資信託の概要と仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式		
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、米国の大型・中型株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。		
主 要 投 資 (運用) 対象	当ファンド	G I M米国大型バリュー株式マザーファンド (適格機関投資家専用) 受益証券を主要投資対象とします。	
	マザー ファンド	米国の大型・中型株式を主要投資対象とします。 上記の主要投資対象のほか、上記の有価証券を 主要投資対象とする外国投資信託または外国 投資法人にかかる投資信託証券に投資する こともあります。	
組入制限および 運 用 方 法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファ ンドを通じて運用を行います。為替ヘッジは 行いません。株式および外貨建資産への実質 投資割合には制限を設けません。	
	マザー ファンド	上記主要投資対象の中から、成長性がありかつ 株価が割安と判断する銘柄に投資を行います。 為替ヘッジは行いません。株式および外貨建 資産への投資割合には制限を設けません。	
分 配 方 針	年1回の決算時（8月5日（休業日の場合は翌営業 日））に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案 して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行う ものではありません。		

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。
(注) 「G I M米国大型バリュー株式マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「米国大型バリュー株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

＜お問い合わせ先＞

J Pモルガン・アセット・マネジメント

TEL 03-6736-2350

(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

G I M米国大型バリュー
株式ファンド（F O F s用）
（適格機関投資家専用）

第 1 期
運用報告書（全体版）
（決算日：2019年8月5日）

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「G I M米国大型バリュー株式ファンド（F O F s用）（適格機関投資家専用）」は、去る8月5日に第1期の決算を行いました。当ファンドは、米国の大型・中型株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

J Pモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号
東京ビルディング

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell 1000 Value Index (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証 券 組入比率	純資産 総 額
			税 込 み 分配金	期 中 騰 落 率				
(設定日)	円	円	—	—	%	%	%	百万円
2018年9月6日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	0.01
1期(2019年8月5日)	9,227	0	△7.7	9,650	△3.5	92.5	—	5.6

(注) 設定日の欄には、設定時の数値を記載しております。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。
(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注) Russell 1000 Value Index (税引後配当込み、円ベース) は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません（以下同じ）。
(注) Russell 1000 Value Index (税引後配当込み、円ベース) は、設定時を10,000として指数化しています。
(注) Russell 1000 Value Indexの知的所有権その他の一切の権利は、Frank Russell Companyに帰属しています。Frank Russell Companyは、原則としてRussellの同インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。
(注) 投資信託証券とは投資信託受益証券及び投資証券の総称です（以下同じ）。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		Russell 1000 Value Index (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証 券 組入比率
			騰 落 率	騰 落 率			
(設 定 日)	円	%	—	—	%	%	%
2018年9月6日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
9月末	10,330	3.3	10,207	2.1	96.3	—	1.2
10月末	9,391	△ 6.1	9,604	△ 4.0	97.5	—	0.3
11月末	9,773	△ 2.3	9,881	△ 1.2	98.4	—	0.3
12月末	8,456	△15.4	8,729	△12.7	94.0	—	1.7
2019年1月末	9,166	△ 8.3	9,241	△ 7.6	94.3	—	2.6
2月末	9,674	△ 3.3	9,782	△ 2.2	95.1	—	2.5
3月末	9,512	△ 4.9	9,775	△ 2.2	92.3	—	4.9
4月末	9,911	△ 0.9	10,131	1.3	92.4	—	3.1
5月末	9,130	△ 8.7	9,477	△ 5.2	91.5	—	6.2
6月末	9,376	△ 2.7	9,805	△ 3.5	89.8	—	8.0
7月末	9,734	△ 2.7	10,146	1.5	92.3	—	5.4
(期 末)							
2019年8月5日	9,227	△ 7.7	9,650	△ 3.5	92.5	—	5.6

(注) 設定日の欄には、設定時の数値を記載しております。
(注) 騰落率は設定日比です。
(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注) Russell 1000 Value Index (税引後配当込み、円ベース) は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

○米国株式市況

S & P 500指数（価格指数、米ドルベース）は小幅下落しました。
◆期首から2018年11月にかけては、大手テクノロジー会社の業績見通しに懸念が高まったことやF R B（米連邦準備制度理事会）議長が2019年の利上げ回数を下方修正する可能性を示唆したことなどが市場の変動要因となった中、一進一退の動きとなりました。
◆12月に入ると、米国の要請で中国大手通信機器メーカーの幹部がカナダで逮捕されたことと報道を受け、米中貿易摩擦への懸念が再燃したこと、F O M C（米連邦公開市場委員会）で利上げが決定されたこと、メキシコ国境での壁建設の予算をめぐる与野党の対立で、米政府機関が一部閉鎖に追い込まれたことなどから、下落基調が続きました。
◆年明け以降は、F R Bが利上げに柔軟な姿勢を示したこと、中国当局が示唆した景気刺激策への期待感、米中通商協議に進展が見られたことなどが好材料となり、堅調に推移しました。
◆2019年5月以降は、米政府が中国からの輸入品に対する関税引き上げを表明したことなどを背景に米中貿易摩擦への懸念が再燃し、上値の重い展開となりました。
※S & P 500指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスL L Cが発表しており、著作権はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスL L Cに帰属しております（以下同じ）。

○為替市況

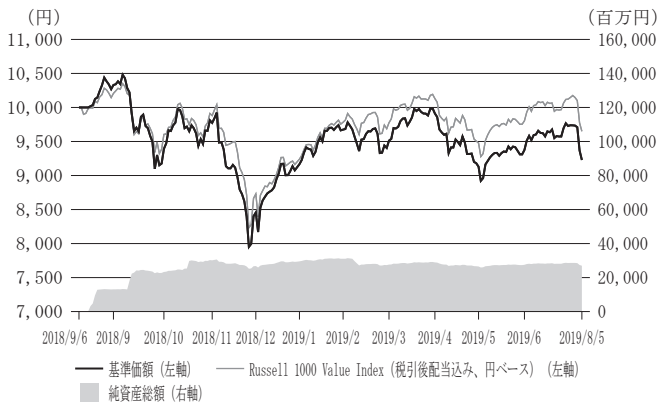
為替市場では一進一退の動きが続きましたが、2019年5月に米政府が中国からの輸入品に対する関税引き上げを表明したことなどを背景に米中貿易摩擦への懸念が高まり、安全資産とされる円買いが進んだことから、米ドルは対円で下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド：基準価額の騰落率は-7.7%となりました。

○組入ファンド：マザーファンドの基準価額の騰落率は-7.3%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です (以下同じ)。

(注) Russell 1000 Value Index (税引後配当込み、円ベース) はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、保有証券の価格が下落したことや米ドルが対円で下落したことが基準価額の主な下落要因となりました。

◎ポートフォリオについて

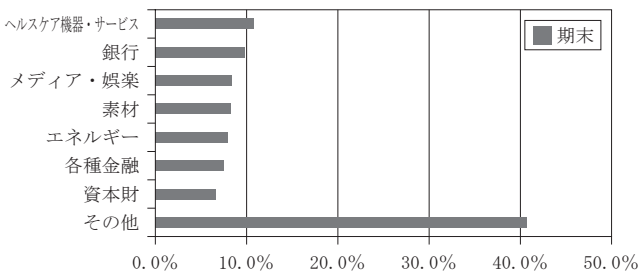
○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

期首と比較して、素材や消費者サービスセクターなどの投資比率を引き上げた一方、銀行や自動車・自動車部品セクターなどの投資比率を引き下げました。

＜業種別構成比率（マザーファンド）＞



・比率は組入保有証券を100%として計算しております。

・MSC I 24分類に基づき分類していますが、当社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、無分配としました。留保益については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆当社グループは、引き続き、経済のファンダメンタルズ（基礎的条件）と企業業績を注視しています。緩やかな景気拡大が続くとの期待および企業の業績見通しを考慮した分析の結果、今後変更される可能性があります。S & P 500構成企業全体の収益は2019年に約3%、2020年に約11%増加すると予想しています。

◆依然として堅調な企業業績が、株式市場の下支え要因になると考えられる一方で、米通商政策、世界景気の動向、FRBの金融政策に対する姿勢などが市場の変動性を高め、米国株にとって逆風となる可能性があることから、今後の行方を注視していく必要があると考えます。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○マザーファンド

米国の大型・中型株式に該当すると判断する有価証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

◎1万口当たりの費用明細

(2018年9月6日～2019年8月5日)

項 目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	58	0.614	(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 (月末値の平均値) は9,495円です。
(投信会社)	(56)	(0.593)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販売会社)	(0)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、交付運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受託会社)	(2)	(0.016)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料	13	0.132	(b) 売買委託手数料 = [期中の売買委託手数料] / [期中の平均受益権口数]
(株式)	(12)	(0.121)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(投資信託証券)	(1)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(c) 有価証券取引税 = [期中の有価証券取引税] / [期中の平均受益権口数]
(株式)	(0)	(0.002)	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)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.042	(d) その他費用 = [期中のその他費用] / [期中の平均受益権口数]
(保管費用)	(3)	(0.030)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監査費用)	(1)	(0.012)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	75	0.790	

(注) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2018年9月6日～2019年8月5日)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国大型バリュー株式マザーファンド受益証券	千口	千円	千口	千円
	33,374,677	33,290,010	4,215,013	4,054,573

(注) 単位未満は切捨てです。

◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	101,828,337千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	25,002,271千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.07

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

◎利害関係人との取引状況 (2018年9月6日～2019年8月5日)

期中における利害関係人との取引はありません。

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

◎第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2018年9月6日～2019年8月5日)

該当事項はございません。

◎自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月6日～2019年8月5日)

当 期 設定元本	当 期 解約元本	期末残高 (元本)	取 引 の 理 由
百万円 0.01	百万円 0.01	百万円 －	当初設定時における取得およびその処分

(注) 単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

◎組入資産の明細

親投資信託残高 (2019年8月5日)

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
米国大型バリュース株式マザーファンド受益証券	千口 29,159,664	千円 27,033,925

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

◎投資信託財産の構成

(2019年8月5日)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国大型バリュース株式マザーファンド受益証券	27,033,925	99.6
コール・ローン等、その他	120,000	0.4
投資信託財産総額	27,153,925	100.0

- (注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
- (注) 米国大型バリュース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(27,084,175千円)の投資信託財産総額(27,152,735千円)に対する比率は99.7%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝106.35円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年8月5日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	27,153,925,326円
米国大型バリュース株式マザーファンド受益証券(評価額)	27,033,925,326
未 収 入 金	120,000,000
(B) 負 債	182,918,423
未 払 解 約 金	120,000,000
未 払 信 託 報 酬	61,298,423
そ の 他 未 払 費 用	1,620,000
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	26,971,006,903
元 本	29,231,298,104
次 期 繰 越 損 益 金	△2,260,291,201
(D) 受 益 権 総 口 数	29,231,298,104口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	9,227円

〈注記事項〉

当初設定元本額 10,000円

期中追加設定元本額 33,390,870,186円

期中一部解約元本額 4,159,582,082円

当期末における未払信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬 2,024,660円

未払委託者報酬 59,273,763円

◎損益の状況

当期 自2018年9月6日 至2019年8月5日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,038,088,380円
売 買 損 益	145,846,368
売 買 損 益	△2,183,934,748
(B) 信 託 報 酬 等	△127,481,787
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	△2,165,570,167
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	△94,721,034
(売 買 損 益 相 当 額)	(△94,721,034)
(E) 計 (C＋D)	△2,260,291,201
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (E＋F)	△2,260,291,201
追 加 信 託 差 損 益 金	△94,721,034
(配 当 等 相 当 額)	(29,102,985)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△123,824,019)
分 配 準 備 積 立 金	342,336,731
繰 越 損 益 金	△2,507,906,898

- (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(D) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注) 信託財産の運用の指図に関する権限を委託するために要する費用として、純資産総額にそれぞれ以下の年率を乗じて得た金額の合計額を委託者報酬の中から支弁しています。
- 純資産総額が25億円以下の部分 0.45%
- 純資産総額が25億円超の部分 0.3375%
- (注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(342,336,731円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(29,102,985円)より分配対象収益は371,439,716円(10,000口当たり127円)ですが、当期に分配した金額はありません。
- (注) 当期における信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。
- 受託者報酬 4,097,287円
- 委託者報酬 120,144,500円

◎分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	米国の大型・中型株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。
主要投資（運用）対象	米国の大型・中型株式を主要投資対象とします。上記の主要投資対象のほか、上記の有価証券を主要投資対象とする外国投資信託または外国投資法人にかかる投資信託証券に投資することもあります。
主な組入制限	為替ヘッジは行いません。株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

（注）当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

（注）「G I M米国大型バリューストックマザーファンド（適格機関投資家専用）」は「米国大型バリューストックマザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

G I M米国大型バリューストックマザーファンド
（適格機関投資家専用）第 1 期
運用報告書

（決算日：2019年8月5日）

（計算期間：2018年9月6日～2019年8月5日）

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの
第1期の運用状況をご報告申し上げます。

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell 1000 Value Index (税引後配当込み、円ベース)	株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総 額
	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率	%	%	%	百万円
(設定日)	円	%	10,000	%	—	—	0.01
2018年9月6日	10,000	—	10,000	—	—	—	0.01
1期(2019年8月5日)	9,271	△7.3	9,650	△3.5	92.3	5.5	27,032

（注）設定日の欄には、設定時の数値を記載しております。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

（注）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

（注）Russell 1000 Value Index（税引後配当込み、円ベース）は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません（以下同じ）。

（注）Russell 1000 Value Index（税引後配当込み、円ベース）は、設定時を10,000として指数化しています。

（注）Russell 1000 Value Indexの知的所有権その他の一切の権利は、Frank Russell Companyに帰属しています。Frank Russell Companyは、原則としてRussellの同インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

（注）投資信託証券とは投資信託受益証券及び投資証券の総称です（以下同じ）。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		Russell 1000 Value Index (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証 劵 組入比率
		騰落率		騰落率			
(設 定 日)	円	%		%	%	%	%
2018年9月6日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
9月末	10,332	3.3	10,207	2.1	96.3	—	1.2
10月末	9,398	△ 6.0	9,604	△ 4.0	97.5	—	0.3
11月末	9,784	△ 2.2	9,881	△ 1.2	98.3	—	0.3
12月末	8,471	△15.3	8,729	△12.7	93.8	—	1.7
2019年1月末	9,185	△ 8.2	9,241	△ 7.6	94.1	—	2.6
2月末	9,697	△ 3.0	9,782	△ 2.2	94.9	—	2.5
3月末	9,539	△ 4.6	9,775	△ 2.2	92.3	—	4.9
4月末	9,943	△ 0.6	10,131	1.3	92.3	—	3.1
5月末	9,165	△ 8.4	9,477	△ 5.2	91.3	—	6.1
6月末	9,415	△ 5.9	9,805	△ 2.0	89.7	—	8.0
7月末	9,779	△ 2.2	10,146	1.5	92.1	—	5.4
(期 末) 2019年8月5日	9,271	△ 7.3	9,650	△ 3.5	92.3	—	5.5

（注）騰落率は設定日比です。

（注）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

（注）Russell 1000 Value Index（税引後配当込み、円ベース）は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

○米国株式市況

S & P 500指数（価格指数、米ドルベース）は小幅下落しました。

◆期首から2018年11月にかけては、大手テクノロジー会社の業績見通しに懸念が高まったことやF R B（米連邦準備制度理事会）議長が2019年の利上げ回数を下方修正する可能性を示唆したことなどが市場の変動要因となった中、一進一退の動きとなりました。

◆12月に入ると、米国の要請で中国大手通信機器メーカーの幹部がカナダで逮捕されたとの報道を受け、米中貿易摩擦への懸念が再燃したこと、F O M C（米連邦公開市場委員会）で利上げが決定されたこと、メキシコ国境での壁建設の予算をめぐる与野党の対立で、米政府機関が一部閉鎖に追い込まれたことなどから、下落基調が続きました。

◆年明け以降は、F R Bが利上げに柔軟な姿勢を示したこと、中国当局が示唆した景気刺激策への期待感、米中通商協議に進展が見られたことなどが好材料となり、堅調に推移しました。

◆2019年5月以降は、米政府が中国からの輸入品に対する関税引き上げを表明したことなどを背景に米中貿易摩擦への懸念が再燃し、上値の重い展開となりました。

※S & P 500指数は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックスL L Cが発表しており、著作権はS & P ダウ・ジョーンズ・インデックスL L Cに帰属しております（以下同じ）。

○為替市況

為替市場では一進一退の動きが続きましたが、2019年5月に米政府が中国からの輸入品に対する関税引き上げを表明したことなどを背景に米中貿易摩擦への懸念が高まり、安全資産とされる円買いが進んだことから、米ドルは対円で下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-7.3%となりました。



（注）Russell 1000 Value Index（税引後配当込み、円ベース）はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

保有証券の価格が下落したことや米ドルが対円で下落したことが基準価額の主な下落要因となりました。

◎ポートフォリオについて

期首と比較して、素材や消費者サービスセクターなどの投資比率を引き上げた一方、銀行や自動車・自動車部品セクターなどの投資比率を引き下げました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆当社グループは、引き続き、経済のファンダメンタルズ（基礎的条件）と企業業績を注視しています。緩やかな景気拡大が続くとの期待および企業の業績見通しを考慮した分析の結果、今後変更される可能性があります。S & P 500構成企業全体の収益は2019年に約3%、2020年に約11%増加すると予想しています。
- ◆依然として堅調な企業業績が、株式市場の下支え要因になると考えられる一方で、米通商政策、世界景気の動向、F R Bの金融政策に対する姿勢などが市場の変動性を高め、米国株にとって逆風となる可能性があることから、今後の行方を注視していく必要があると考えます。

◎今後の運用方針

米国の大型・中型株式に該当すると判断する有価証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

◎1万口当たりの費用明細（2018年9月6日～2019年8月5日）

項 目	当 期	
	金額（円）	比率（%）
(a) 売買委託手数料	13	0.132
（株式）	(12)	(0.121)
（投資信託証券）	(1)	(0.011)
(b) 有価証券取引税	0	0.002
（株式）	(0)	(0.002)
（投資信託証券）	(0)	(0.000)
(c) その他費用	3	0.030
（保管費用）	(3)	(0.030)
（その他）	(0)	(0.000)
合計	16	0.164

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
(注) 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は9,518円です。

◎売買及び取引の状況（2018年9月6日～2019年8月5日）

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 103,730 (1,360)	千米ドル 579,369 (10,308)	百株 65,389 (466)	千米ドル 334,456 (10,308)

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
(注) 下段に()がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注) 株数、金額が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(2) 投資信託証券

銘 柄 名	口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	口	千米ドル	口	千米ドル
ア メ リ カ				
PROLOGIS INC-REIT	29,456	1,875	7,414	545
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC-REIT	75,048	1,220	75,048	1,349
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A-REIT	120,650	1,880	—	—
EQUINIX INC-REIT	2,480	1,205	—	—
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	10,548	1,263	10,548	1,443
HCP INC-REIT	197,589	5,789	115,839	3,313
THE MACERICH COMPANY-REIT	17,867	778	17,867	664
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES-REIT	21,683	2,210	21,683	2,511
VICI PROPERTIES INC-REIT	117,450	2,627	1,334	29
VORNADO REALTY TRUST-REIT	6,918	505	6,918	471
VENTAS INC-REIT	114,458	7,259	114,458	7,440
WEYERHAEUSER CO-REIT	94,770	2,524	94,770	2,296
WP CAREY INC-REIT	22,210	1,762	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC-REIT	29,119	1,231	29,119	1,290
SL GREEN REALTY CORP-REIT	29,780	2,564	—	—
小 計	890,026	34,699	494,998	21,356

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
(注) 下段に()がある場合は割当ておよび併合等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

◎株式売買比率

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	101,828,337千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	25,002,271千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	4.07

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

◎利害関係人との取引状況（2018年9月6日～2019年8月5日）

期中における利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◎第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年9月6日～2019年8月5日）

該当事項はございません。

◎組入資産の明細（2019年8月5日）

下記は、米国大型バリュー株式マザーファンド全体（29,159,664千口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄		期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円	
BECTON DICKINSON AND COMPANY		151	3,761	400,055	ヘルスケア機器・サービス
BANK OF AMERICA CORP		1,880	5,525	587,614	銀行
BRUNSWICK CORPORATION		457	2,171	230,983	耐久消費財・アパレル
BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION		1,021	4,365	464,321	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC		156	1,071	113,972	小売
COCA-COLA COMPANY		258	1,353	143,946	食品・飲料・タバコ
CHEVRON CORP		467	5,645	600,407	エネルギー
CITIGROUP INC		623	4,218	448,597	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP		428	3,849	409,445	各種金融
CVS HEALTH CORPORATION		418	2,332	248,105	ヘルスケア機器・サービス
CARNIVAL CORPORATION		285	1,310	139,406	消費者サービス
DEERE & COMPANY		55	876	93,165	資本財
DAVITA INC		543	3,263	347,104	ヘルスケア機器・サービス
EASTMAN CHEMICAL COMPANY		359	2,531	269,272	素材
EXELON CORPORATION		286	1,280	136,207	公益事業
EVEREST RE GROUP LTD		27	672	71,517	保険
EDISON INTERNATIONAL		291	2,149	228,640	公益事業
EATON CORP PLC		307	2,437	259,196	資本財
NEXTERA ENERGY INC		131	2,775	295,207	公益事業
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES		100	1,306	138,965	ソフトウェア・サービス
FORD MOTOR COMPANY		1,139	1,057	112,494	自動車・自動車部品
GENERAL DYNAMICS CORP		291	5,306	564,377	資本財
GENERAL MILLS INC		138	744	79,205	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS COMPANY		477	1,899	202,011	自動車・自動車部品
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC		274	1,577	167,716	保険
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC		154	1,398	148,762	各種金融
KEYCORP		2,805	4,826	513,273	銀行
KELLOGG COMPANY		195	1,239	131,817	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY AND COMPANY		198	2,228	236,965	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LENNAR CORPORATION-A		481	2,311	245,872	耐久消費財・アパレル
LABORATORY CORPORATION OF AMERICA HOLDIN		62	1,023	108,819	ヘルスケア機器・サービス
LOWE'S COMPANIES INC		220	2,190	232,959	小売
LINCOLN NATIONAL CORPORATION		279	1,641	174,609	保険
MERCK & CO INC		616	5,205	553,574	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOHAWK INDUSTRIES INC		184	2,221	236,204	耐久消費財・アパレル
MORGAN STANLEY		1,440	6,065	645,109	各種金融
METLIFE INC		921	4,358	463,484	保険
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		297	1,524	162,152	エネルギー
OWENS CORNING		352	1,978	210,412	資本財
PFIZER INC		1,218	4,630	492,424	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARKER HANNIFIN CORPORATION		192	3,256	346,322	資本財
PVH CORP		225	1,814	192,926	耐久消費財・アパレル
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY		395	5,034	535,464	エネルギー
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD		266	2,945	313,245	消費者サービス
RENAISSANCE HOLDINGS LTD		76	1,392	148,102	保険
ROCKWELL AUTOMATION INC		41	642	68,370	資本財
REGIONS FINANCIAL CORPORATION		878	1,346	143,209	銀行
STATE STREET CORPORATION		214	1,196	127,208	各種金融
SOUTHWEST AIRLINES CO		1,043	5,280	561,583	運輸
US BANCORP		475	2,635	280,247	銀行
UNITEDHEALTH GROUP INC		31	785	83,501	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC		267	2,921	310,739	食品・生活必需品小売り
WESTROCK COMPANY		138	512	54,454	素材
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		337	4,656	495,238	ヘルスケア機器・サービス
ADVANCE AUTO PARTS INC		152	2,226	236,834	小売
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		306	6,207	660,176	各種金融
TAPESTRY INC		184	549	58,446	耐久消費財・アパレル
CONCHO RESOURCES INC		220	1,609	171,206	エネルギー
CROWN HOLDINGS INC		450	2,934	312,059	素材
DUPONT DE NEMOURS INC		222	1,534	163,171	素材

銘柄		当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
			外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
DELL TECHNOLOGIES INC-C	199	1,045	111,141	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ENERGIZER HOLDINGS INC	153	624	66,413	家庭用品・パーソナル用品
FMC CORP	1,057	9,089	966,702	素材
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY	67	1,266	134,730	素材
LEVI STRAUSS & CO-CLASS A	258	488	51,966	耐久消費財・アパレル
LAMB WESTON HOLDINGS INC	423	2,840	302,104	食品・飲料・タバコ
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	1,086	5,827	619,734	エネルギー
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD	766	3,635	386,602	消費者サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	403	3,392	360,825	食品・飲料・タバコ
ALTICE USA INC-A	496	1,339	142,407	メディア・娯楽
ARCONIC INC	306	727	77,322	資本財
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	733	2,605	277,088	銀行
CELANESE CORPORATION	257	2,755	293,007	素材
CIGNA CORPORATION	404	6,650	707,229	ヘルスケア機器・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	85	1,201	127,737	資本財
ANALOG DEVICES INC	149	1,683	179,009	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CL A	2,584	11,023	1,172,320	メディア・娯楽
DISH NETWORK CORP-A	236	761	81,006	メディア・娯楽
EAST WEST BANCORP INC	472	2,069	220,082	銀行
FIRST SOLAR INC	157	1,047	111,428	半導体・半導体製造装置
GILEAD SCIENCES INC	156	1,019	108,377	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUNTINGTON BANCSHARES INCORPORATED	835	1,125	119,716	銀行
LOGMEIN INC	156	1,153	122,695	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	114	1,574	167,403	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC	176	1,372	145,930	電気通信サービス
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	461	922	98,147	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	77	867	92,221	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORA-A	379	2,410	256,332	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	11	1,368	145,549	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	166	6,406	681,332	メディア・娯楽
SPROUTS FARMERS MARKET INC	271	482	51,314	食品・生活必需品小売り
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,235 91	234,591 — <92.3%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(2) 外国投資信託証券

	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	口	千米ドル	千円
PROLOGIS INC-REIT	22,042	1,774	188,728
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A-REIT	120,650	1,640	174,503
EQUINIX INC-REIT	2,480	1,299	138,227
HCP INC-REIT	81,750	2,688	285,949
VICI PROPERTIES INC-REIT	116,116	2,465	262,167
WP CAREY INC-REIT	22,210	1,849	196,662
SL GREEN REALTY CORP-REIT	29,780	2,377	252,893
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	395,028 7	14,096 — <5.5%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 口数に一印がある場合は組入れなしを表します。

◎投資信託財産の構成

(2019年8月5日)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	24,948,773	91.9
投 資 信 託 証 券	1,499,133	5.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	704,829	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	27,152,735	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
(注) 当期末における外貨建純資産（27,084,175千円）の投資信託財産総額（27,152,735千円）に対する比率は99.7%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝106.35円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年8月5日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	27,336,424,275円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	669,395,099
株 式(評価額)	24,948,773,004
投 資 信 託 証 券(評価額)	1,499,133,252
未 収 入 金	185,000,000
未 収 配 当 金	34,122,920
(B) 負 債	303,689,061
未 払 金	183,688,923
未 払 解 約 金	120,000,000
未 払 利 息	138
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	27,032,735,214
元 本	29,159,664,898
次 期 繰 越 損 益 金	△2,126,929,684
(D) 受 益 権 総 口 数	29,159,664,898口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	9,271円

〈注記事項〉
当初設定元本額 10,000円
期中追加設定元本額 33,374,667,949円
期中一部解約元本額 4,215,013,051円
元本の内訳
G I M米国大型バリュー株式ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）
29,159,664,898円

◎損益の状況

当期 自2018年9月6日 至2019年8月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	453,276,872円
受 取 配 当 金	445,672,011
受 取 利 息	7,791,329
支 払 利 息	△186,468
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,647,915,512
売 買 益	2,738,848,545
売 買 損	△5,386,764,057
(C) そ の 他 費 用 等	△8,062,757
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△2,202,701,397
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△84,667,941
(F) 解 約 差 損 益 金	160,439,654
(G) 計 (D＋E＋F)	△2,126,929,684
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△2,126,929,684

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

＜約款変更のお知らせ＞
・平成31年2月1日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド （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）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド（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/>

<2220>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧州の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、優先株式およびDR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0222020200514◇

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIヨーロッパ 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 受益証券 組入比率	投資信託 証券 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(2019年5月14日)	円 9,644	円 0	△ 3.6	10,058	% 0.6	% 94.3	% -	% 1.6	百万円 8,790
2期末(2020年5月14日)	円 6,194	円 0	△ 35.8	8,656	% △ 13.9	% 95.8	% -	% 1.4	百万円 5,399

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）MSCIヨーロッパ指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIヨーロッパ指数（配当込み、ユーロベース）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ヨーロッパ指数（配当込み、ユーロベース）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。

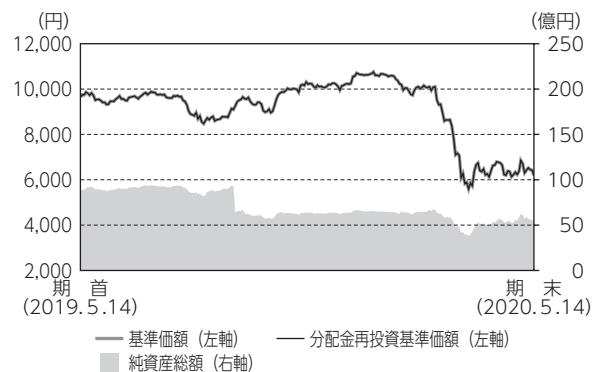
（注4）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

（注5）株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



*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：9,644円

期末：6,194円（分配金0円）

騰落率：△35.8%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

欧州の株式等（※）に投資した結果、株価が下落し為替相場が円高となったことから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

※株式等にはREIT、ETF（上場投資信託証券）、新株予約権証券および転換社債を含みます。

年 月 日	基 準 価 額		MSCIヨーロッパ 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 受益証券 組入比率	投資信託 証 券 組入比率
	円	騰落率	円	騰落率				
(期首)2019年5月14日	9,644	—	10,058	—	94.3	—	—	1.6
5月末	9,416	△ 2.4	10,000	△ 0.6	94.2	—	—	1.5
6月末	9,721	△ 0.8	10,357	3.0	93.9	—	—	1.4
7月末	9,497	△ 1.5	10,330	2.7	94.3	—	—	1.4
8月末	8,787	△ 8.9	9,834	△ 2.2	93.7	—	—	1.4
9月末	9,418	△ 2.3	10,274	2.1	95.3	—	—	1.5
10月末	9,986	3.5	10,761	7.0	94.6	—	—	1.6
11月末	10,259	6.4	10,966	9.0	94.5	—	—	1.6
12月末	10,756	11.5	11,429	13.6	95.5	—	—	1.6
2020年1月末	9,908	2.7	11,102	10.4	95.4	—	—	1.6
2月末	8,979	△ 6.9	10,413	3.5	93.8	—	—	1.6
3月末	6,356	△ 34.1	8,427	△ 16.2	95.5	—	—	1.4
4月末	6,851	△ 29.0	9,022	△ 10.3	96.0	—	—	1.6
(期末)2020年5月14日	6,194	△ 35.8	8,656	△ 13.9	95.8	—	—	1.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2019.5.15～2020.5.14)

■ 欧州株式市況
欧州株式市況は上昇しました。
欧州株式市況は、当作成期首から2019年12月までは、米中間における追加関税の応酬など貿易摩擦の激化や英国のEU（欧州連合）離脱問題、欧州景気減速に対する懸念などから下落する局面もありましたが、米中貿易協議の進展を好感した米国株式高や、英国総選挙において保守党が圧勝し英国のEU離脱問題が進展したこと、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和の継続などを受けて、欧州株式市況は堅調な動きとなりました。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が世界中に広がり、欧州でもイタリアやスペインをはじめ欧州全域に短期間で感染が広がったことで、欧州株式市況は下落に転じました。さらに、OPEC（石油輸出国機構）と非OPEC主要産油国で構成する「OPECプラス」が減産強化の合意に至らなかったことで原油価格が急落したことも嫌気され、世界中で株安が連鎖しました。ECBやFRB（米連邦準備制度理事会）は緊急利下げや量的緩和の再開を発表しましたが、欧州各地で工場の操業停止や国境の封鎖が相次いだことで市場の動揺は収まらず、欧州株式市況は下落基調が続きました。4月に入ると、新規感染者数のピークアウトや一部地域での経済活動再開を背景に、欧州株式市況はやや持ち直しました。

■ 為替相場
為替相場は円高ユーロ安となりました。
当作成期首から2019年8月にかけては、ECB（欧州中央銀行）による追加緩和期待が強まったことや、ドイツの製造業を中心にさえない景況感が続いたことなどから、ユーロは円に対して下落しました。米中貿易協議の不透明感の高まりなどを受けて、市場心理が悪化したことも重なりとなりました。9月から2020年1月半ばにかけては、英国の総選挙で与党保守党が圧勝し、同国のEU（欧州連合）離脱をめぐる混乱に一定の道筋がついたとの期待が高まったことなどを背景に、ユーロは上昇しました。1月下旬から当作成期末にかけては、新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ安が進みました。

前作成期末における「今後の運用方針」

投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析およびバリュエーション分析を行い、逆張り投資の観点から、市場での評価の改善が期待できる欧州の株式等を選択し分散投資します。

ポートフォリオについて (2019.5.15～2020.5.14)

ボトムアップ・アプローチによる銘柄選別の結果、参考指数（MSCIヨーロッパ指数）と比べ、セクター別では、エネルギーや金融などをオーバーウェイトとし、生活必需品やヘルスケアなどをアンダーウェイトとしました。
国・地域別では、フランスやロシア、イタリアなどをオーバーウェイトとし、ドイツやスイスなどをアンダーウェイトとしました。

1万口当りの費用の明細

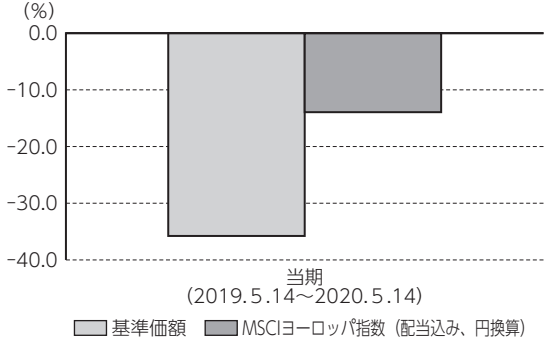
項 目	当 期 (2019.5.15～2020.5.14)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	87円	0.951%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,120円です。
（投 信 会 社）	(85)	(0.929)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.017)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	6	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）	(6)	(0.066)	
（投資信託証券）	(0)	(0.003)	
有 価 証 券 取 引 税	14	0.151	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）	(13)	(0.147)	
（投資信託証券）	(0)	(0.004)	
そ の 他 費 用	15	0.161	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）	(12)	(0.136)	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)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(2)	(0.020)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	121	1.331	

(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。

当作成期の投資行動としては、ドイツの自動車メーカーDAIMLERやオランダの金融持株会社ABN AMRO、ノルウェーのエネルギー会社EQUINOR、フィンランドの通信機器メーカーNOKIAなどを購入した一方で、英国の金融持株会社HSBC HOLDINGS、ロシアのエネルギー会社GAZPROM OAO、ドイツのエネルギー会社RWE、イタリアの保険会社ASSICURAZIONI GENERALIなどの売却を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は欧州株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、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す。
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) 231

(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

投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析およびバリュエーション分析を行い、逆張り投資の観点から、市場での評価の改善が期待できる欧州の株式等を選択し分散投資します。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2019年5月15日から2020年5月14日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 (1,767.32 ー)	千アメリカ・ドル 1,232 (ー)	百株 4,708.11	千アメリカ・ドル 3,916
	イギリス	百株 (32,177.94 511.82)	千イギリス・ポンド 9,083 (ー)	百株 43,964.12	千イギリス・ポンド 11,058
	スイス	百株 (1,988.84 ー)	千スイス・フラン 3,713 (△ 90)	百株 2,553.91	千スイス・フラン 4,640
	トルコ	百株 (1,775.94 ー)	千トルコ・リラ 4,655 (ー)	百株 879.24	千トルコ・リラ 2,262
	デンマーク	百株 (228.26 ー)	千デンマーク・クローネ 6,287 (ー)	百株 236.35	千デンマーク・クローネ 7,597
	ノルウェー	百株 (3,323.31 ー)	千ノルウェー・クローネ 17,419 (ー)	百株 1,760.5	千ノルウェー・クローネ 5,844
	スウェーデン	百株 (4,046.97 ー)	千スウェーデン・クローネ 4,788 (ー)	百株 7,727.75	千スウェーデン・クローネ 12,272
	ハンガリー	百株 (1,969.68 ー)	千ハンガリー・フォリント 77,685 (ー)	百株 2,020.67	千ハンガリー・フォリント 85,370
	ユーロ (アイルランド)	百株 (7,257.03 ー)	千ユーロ 1,509 (ー)	百株 1,413.07	千ユーロ 451
	ユーロ (オランダ)	百株 (4,084.91 ー)	千ユーロ 2,595 (ー)	百株 2,596.85	千ユーロ 1,174
	ユーロ (ベルギー)	百株 (957.78 ー)	千ユーロ 1,054 (ー)	百株 1,966.39	千ユーロ 2,016
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 (168.71 ー)	千ユーロ 648 (ー)	百株 8.76	千ユーロ 27
	ユーロ (フランス)	百株 (4,519.74 35.41)	千ユーロ 7,991 (44)	百株 3,885.99	千ユーロ 8,847
	ユーロ (ドイツ)	百株 (2,371.37 ー)	千ユーロ 4,220 (ー)	百株 3,316.44	千ユーロ 4,741
	ユーロ (ポルトガル)	百株 (293.09 ー)	千ユーロ 65 (ー)	百株 1,601.28	千ユーロ 358
	ユーロ (スペイン)	百株 (9,291.25 ー)	千ユーロ 1,625 (ー)	百株 6,197.66	千ユーロ 818
国	ユーロ (イタリア)	百株 (4,025.1 ー)	千ユーロ 2,727 (ー)	百株 6,617.87	千ユーロ 4,562
	ユーロ (フィンランド)	百株 (3,445.34 ー)	千ユーロ 1,255 (ー)	百株 1,224.93	千ユーロ 527
	ユーロ (オーストリア)	百株 (476.1 ー)	千ユーロ 557 (ー)	百株 276.57	千ユーロ 200
	ユーロ (ギリシャ)	百株 (266.81 ー)	千ユーロ 321 (ー)	百株 517.24	千ユーロ 656
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 (37,157.23 35.41)	千ユーロ 24,572 (44)	百株 29,623.05	千ユーロ 24,382

(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5月15日から2020年5月14日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イギリス	千口 (123.682 ー)	千イギリス・ポンド 1,585 (ー)	千口 (127.457 ー)	千イギリス・ポンド 1,665 (ー)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分、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5月15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	10,896,270千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,737,363千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.61

(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5月15日から2020年5月14日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES (ドイツ)	47,676	250,386	5,251	HSBC HOLDINGS PLC (イギリス)	414,302	298,578	720
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS (イギリス)	67,071	161,539	2,408	GAZPROM PJSC-SPON ADR (ロシア)	248,113	189,233	762
ABN AMRO BANK NV-CVA (オランダ)	105,564	159,608	1,511	TOTAL SA (フランス)	36,85	188,702	5,120
TOTAL SA (フランス)	33,278	154,333	4,637	RWE AG (ドイツ)	45,587	150,779	3,307
NOKIA OYJ (フィンランド)	344,534	151,656	440	ENI SPA (イタリア)	94,582	143,663	1,518
BP PLC (イギリス)	245,927	136,968	556	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS (イギリス)	47,53	136,438	2,870
BABCOCK INTL GROUP PLC (イギリス)	209,366	131,005	625	BP PLC (イギリス)	198,154	130,614	659
CAIXABANK SA (スペイン)	460,882	122,617	266	ASSICURAZIONI GENERALI (イタリア)	61,182	127,244	2,079
ENI SPA (イタリア)	90,168	120,930	1,341	SURGUTNEFTGAS-SP ADR (ロシア)	193,207	123,564	639
EQUINOR ASA (ノルウェー)	68,886	119,670	1,737	ALSTOM (フランス)	24,197	123,309	5,096

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
SURGUTNEFTGAS-SP ADR	2,402	1,223.97	595	63,635	エネルギー
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	425	403.44	407	43,598	金融
LUKOIL PJSC-SPON ADR	91	37.47	244	26,161	エネルギー
GAZPROM PJSC-SPON ADR	3,049.57	1,361.9	672	71,840	エネルギー
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,967.57 4銘柄	3,026.78 4銘柄	1,920 < 3.8%>	205,236
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
PETRA DIAMONDS LTD	6,991.28	—	—	—	素材
BP PLC	3,279.4	3,757.13	1,133	148,217	エネルギー
MARKS & SPENCER GROUP PLC	2,466.82	2,425.65	209	27,376	一般消費財・サービス
SIG PLC	2,389.98	2,332.33	62	8,137	資本財・サービス
STHREE PLC	806.98	793.38	170	22,308	資本財・サービス
ACACIA MINING PLC	2,701.21	—	—	—	その他
STANDARD CHARTERED PLC	1,800.82	2,066.08	805	105,351	金融
BABCOCK INTL GROUP PLC	—	1,192.68	443	58,024	資本財・サービス
SAINSBURY (J) PLC	3,296.79	4,564.65	876	114,647	生活必需品
KINGFISHER PLC	3,778.62	3,716.62	641	83,918	一般消費財・サービス
WPP PLC	—	1,248.02	686	89,801	コミュニケーション・サービス
ASTRAZENECA PLC	76.35	—	—	—	ヘルスケア
HAYS PLC	2,813.21	4,414.9	438	57,391	資本財・サービス
CENTRICA PLC	6,562.49	6,453.48	226	29,607	公益事業
PROVIDENT FINANCIAL PLC	—	1,337.43	200	26,236	金融
HSBC HOLDINGS PLC	3,088	—	—	—	金融
ANGLO AMERICAN PLC	616.73	427.3	588	76,983	素材
FIRSTGROUP PLC	3,353.99	—	—	—	資本財・サービス
PAGEGROUP PLC	—	1,043.78	366	47,886	資本財・サービス
BT GROUP PLC	4,907.33	4,830.54	489	64,058	コミュニケーション・サービス
SERCO GROUP PLC	3,081.32	—	—	—	資本財・サービス
HALFORDS GROUP PLC	1,723.27	1,694.64	285	37,321	一般消費財・サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	907.45	1,102.86	1,349	176,453	エネルギー
GO-AHEAD GROUP PLC	171.25	137.46	156	20,493	資本財・サービス
イギリス・ポンド 通 貨 計	株数・金額 銘柄数<比率>	54,813.29 20銘柄	43,538.93 18銘柄	9,131 <22.1%>	1,194,214

ダイワ／ウェリントン欧州株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	当	期 末		業 種 等
			評 価 額	外貨建金額	
(スイス)	百株	百株	千円	千円	
UBS GROUP AG-REG	1,654.27	1,597	1,470	161,747	金融
ADECCO GROUP AG-REG	327.38	317.91	1,282	140,995	資本財・サービス
GAM HOLDING AG	832.89	402.56	73	8,119	金融
JULIUS BAER GROUP LTD	297.39	155.51	542	59,615	金融
IMPLENIA AG-REG	72.12	67.78	252	27,817	資本財・サービス
LAFARGEHOCLIM LTD-REG	305.89	384.11	1,462	160,852	素材
スイス・フラン 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	2,924.87 6銘柄	5,084 6銘柄	559,148 <10.4%>	
(トルコ)	百株	百株	千円	千円	
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	1,110.09	1,322.23	2,287	35,066	生活必需品
COCA-COLA ICECEK AS	—	684.56	2,505	38,409	生活必需品
トルコ・リラ 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	1,110.09 1銘柄	2,006.79 2銘柄	4,792 < 1.4%>	
(デンマーク)	百株	百株	千円	千円	
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11.49	10.91	6,768	104,980	資本財・サービス
D/S NORDEN	422.34	415.28	3,837	59,514	資本財・サービス
DRILLING CO OF 1972/THE	22.98	22.53	321	4,979	エネルギー
デンマーク・クローネ 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	456.81 3銘柄	448.72 3銘柄	10,926 < 3.1%>	
(ノルウェー)	百株	百株	千円	千円	
NORSK HYDRO ASA	2,372.93	3,284.29	7,478	78,672	素材
EQUINOR ASA	—	651.45	9,055	95,260	エネルギー
ノルウェー・クローネ 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	2,372.93 1銘柄	3,935.74 2銘柄	16,533 < 3.2%>	
(スウェーデン)	百株	百株	千円	千円	
ERICSSON LM-B SHS	578.54	—	—	—	情報技術
SAS AB	2,743.87	—	—	—	資本財・サービス
QLIRO GROUP AB	1,969.98	1,611.61	771	8,406	一般消費財・サービス
スウェーデン・クローネ 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	5,292.39 3銘柄	1,611.61 1銘柄	771 < 0.2%>	
(ハンガリー)	百株	百株	千円	千円	
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	3,902.56	3,851.57	154,062	50,332	コミュニケーション・サービス
ハンガリー・フォリント 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	3,902.56 1銘柄	3,851.57 1銘柄	154,062 < 0.9%>	
ユーロ(アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AIB GROUP PLC	—	4,546.25	416	48,225	金融
BANK OF IRELAND GROUP PLC	1,885.47	3,183.18	424	49,158	金融
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	1,885.47 1銘柄	7,729.43 2銘柄	841 < 1.8%>	
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ING GROEP NV	1,304.08	1,866.49	893	103,391	金融
POSTNL NV	2,980.85	2,931.42	377	43,626	資本財・サービス
ABN AMRO BANK NV-CVA	—	982.13	595	68,894	金融
FUGRO NV-CVA	424.83	417.78	140	16,257	エネルギー
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	4,709.76 3銘柄	6,197.82 4銘柄	2,007 < 4.3%>	
ユーロ(ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AGEAS	268.48	216.63	658	76,181	金融
AGFA-GEVAERT NV	1,421.37	793.84	287	33,288	ヘルスケア
ORANGE BELGIUM	297.46	292.4	450	52,090	コミュニケーション・サービス
BPOST SA	604.93	280.76	167	19,357	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	2,592.24 4銘柄	1,583.63 4銘柄	1,563 < 3.4%>	
ユーロ(ルクセンブルグ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
RTL GROUP	—	159.95	450	52,067	コミュニケーション・サービス
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	— 1銘柄	159.95 1銘柄	450 < 1.0%>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA	605.33	569.61	1,770	204,859	エネルギー
BNP PARIBAS	385.78	345.22	914	105,827	金融
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	560.34	652.09	1,552	179,607	資本財・サービス
REXEL SA	952.32	1,057.89	859	99,467	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA	491.21	492.21	595	68,839	金融
VICAT	134.08	131.72	316	36,569	素材
SOPRA STERIA GROUP	15.18	14.81	139	16,155	情報技術
COFACE SA	112.89	—	—	—	金融
AXA SA	—	487.67	757	87,610	金融
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	918.9	1,046.15	441	51,094	コミュニケーション・サービス
RENAULT SA	179.92	233.32	398	46,061	一般消費財・サービス
M6-METROPOLE TELEVISION	413.5	406.57	383	44,351	コミュニケーション・サービス
ALSTOM	232.02	—	—	—	資本財・サービス

銘柄	株数	当	期 末		業 種 等
			評 価 額	外貨建金額	
AIR FRANCE-KLM	百株	百株	千ユーロ	千円	資本財・サービス
QUADIENT	232.37	—	—	—	情報技術
ENGIE	307.55	302.35	371	42,950	公益事業
IMERY SA	772.18	1,108.77	1,016	117,642	公益事業
SCOR SE	103.21	136.38	388	44,994	素材
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	— 16銘柄	101.18 15銘柄	234 <21.7%>	金融
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
E.ON SE	565.49	—	—	—	公益事業
RWE AG	407.98	—	—	—	公益事業
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	174.89	109.34	138	16,063	資本財・サービス
METRO AG	613.09	204.32	160	18,563	生活必需品
CECONOMY AG	1,031.64	1,014.52	230	26,664	一般消費財・サービス
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	—	345.02	987	114,227	一般消費財・サービス
SALZGITTER AG	195.28	370.1	344	39,816	素材
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	2,988.37 6銘柄	2,043.3 5銘柄	1,861 < 4.0%>	
ユーロ(ポルトガル)	百株	百株	千ユーロ	千円	
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	1,308.19	—	—	—	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	1,308.19 1銘柄	— —	— < —>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
CAIXABANK SA	3,075.84	5,040.26	783	90,665	金融
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	—	1,241.6	240	27,792	資本財・サービス
UNICAJA BANCO SA	6,771.08	6,658.65	306	35,432	金融
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	9,846.92 2銘柄	12,940.51 3銘柄	1,330 < 2.9%>	
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASSICURAZIONI GENERALI	796.01	440.79	553	64,044	金融
SAIPEM SPA	1,790.5	1,760.69	389	45,053	エネルギー
INICREDIT SPA	1,341.12	1,240.92	794	91,871	金融
ENI SPA	1,508.84	1,464.7	1,248	144,444	エネルギー
BPER BANCA	2,271.4	735.77	149	17,278	金融
GEOX SPA	1,389.89	862.12	60	7,050	一般消費財・サービス
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	9,097.76 6銘柄	6,504.99 6銘柄	3,196 < 6.8%>	
ユーロ(フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
NOKIA OYJ	1,055.46	3,275.87	1,057	122,363	情報技術
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	1,055.46 1銘柄	3,275.87 1銘柄	1,057 < 2.3%>	
ユーロ(オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ERSTE GROUP BANK AG	—	208.22	390	45,199	金融
ZUMTOBEL GROUP AG	516.58	507.89	292	33,782	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	516.58 1銘柄	716.11 2銘柄	682 < 1.5%>	
ユーロ(ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	716.25	465.82	545	63,046	コミュニケーション・サービス
国 小 計	株数、金額 総額数<比率>	716.25 1銘柄	465.82 1銘柄	545 < 1.2%>	
ユ ー ロ 通 貨 計	株数、金額 総額数<比率>	41,133.78 42銘柄	48,703.37 44銘柄	23,678 <50.7%>	
ファンド合計	株数、金額 総額数<比率>	118,539.36 81銘柄	110,048.38 81銘柄	— <95.8%>	

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	株数	当	期 末		業 種 等
			評 価 額	外貨建金額	
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	
LAND SECURITIES GROUP PLC	55,722	54,216	295	38,599	金融
BRITISH LAND CO PLC	83,752	81,483	273	35,720	金融
合 計	口数、金額 総額数<比率>	139,474 2銘柄	135,699 2銘柄	568 <1.4%>	

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

(注2) < >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	%
	5,173,331	95.3
投資信託証券	74,320	1.4
コール・ローン等、その他	180,447	3.3
投資信託財産総額	5,428,099	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イギリス・ポンド=130.78円、1スイス・フラン=109.97円、1トルコ・リラ=15.33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、100ハンガリー・フォリント=32.67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（5,320,608千円）の投資信託財産総額（5,428,099千円）に対する比率は、98.0%です。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	92,170,232円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	82,101,895
(d) 分配準備積立金	27,458,147
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	201,730,274
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	201,730,274
(h) 受益権総口数	8,717,888,017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。

■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	5,451,235,607円
コール・ローン等	174,872,032
株式(評価額)	5,173,331,701
投資信託証券(評価額)	74,320,039
未収入金	23,138,000
未収配当金	5,573,835
(B) 負債	51,671,623
未払金	23,136,000
未払信託報酬	28,372,650
その他未払費用	162,973
(C) 純資産総額(A - B)	5,399,563,984
元本	8,717,888,017
次期繰越損益金	△3,318,324,033
(D) 受益権総口数	8,717,888,017口
1万口当り基準価額(C / D)	6,194円

*期首における元本額は9,115,064,230円、当作成期間中における追加設定元本額は4,462,514,940円、同解約元本額は4,859,691,153円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は6,194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3,318,324,033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	170,141,133円
受取配当金	171,286,857
受取利息	251
支払利息	△ 1,145,975
(B) 有価証券売買損益	△2,339,372,341
売買益	548,948,455
売買損	△2,888,320,796
(C) 信託報酬等	△ 77,970,901
(D) 当期損益金(A + B + C)	△2,247,202,109
(E) 前期繰越損益金	△ 195,975,085
(F) 追加信託差損益金	△ 875,146,839
(配当等相当額)	(82,101,895)
(売買損益相当額)	(△ 957,248,734)
(G) 合計(D + E + F)	△3,318,324,033
次期繰越損益金(G)	△3,318,324,033
追加信託差損益金	△ 875,146,839
(配当等相当額)	(82,101,895)
(売買損益相当額)	(△ 957,248,734)
分配準備積立金	119,628,379
繰越損益金	△2,562,805,573

(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：45,484,841円（未監査）

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）

★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◇

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>

設定以来の運用実績

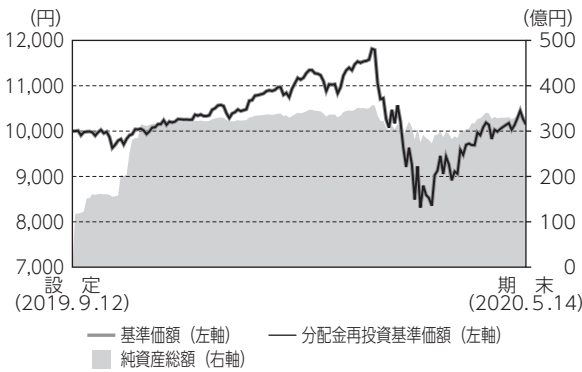
決算期	基準価額			MSCI AC World 指数（配当込み、 円換算）	株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 収益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	（分配前）	税込み 分配金	期中 騰落率	（参考指数）	期中 騰落率				
1期末(2020年5月14日)	円 10,147	円 0	% 1.5	9,124	% △8.8	% 93.8	% -	% 3.1	百万円 33,007

- （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	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で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)

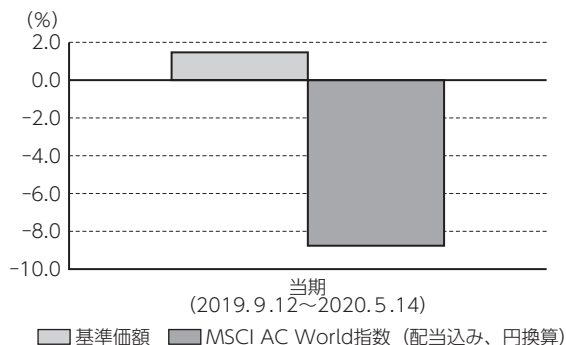
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内		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
国	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)	—	—
	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
国	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
	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
国	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)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	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)

当 期				期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	株 数	金 額	平均単価
MASTER CARD INC. A (アメリカ)	千株	千円	円	CITIGROUP INC (アメリカ)	千株	千円	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	7,632
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	3,139
MICROSOFT CORP (アメリカ)	15.247	2,041,605	133,902	UNILEVER NV (オランダ)	190.643	1,221,985	6,409
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	5,254
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	13,373
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	8,990
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	19,947
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	4,358
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	139,124
	47.526	1,460,422	30,728	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC (アメリカ)	83.236	861,659	10,352

(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HD	千株 21.9	千円 95,790
合 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	千株 21.9 千円 95,790 <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	
ABBOTT LABORATORIES	1,204.76	11,103	ヘルスケア
ADOBE INC	299.47	10,737	情報技術
AUTOMATIC DATA PROCESSING	10.77	144	情報技術
SERVICENOW INC	122.76	4,435	情報技術
CMS ENERGY CORP	588.98	3,217	公益事業
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	700.02	13,962	一般消費財・サービス
DEXCOM INC	125.77	5,121	ヘルスケア
AMAZON.COM INC	74.99	17,757	一般消費財・サービス
ALPHABET INC-CL C	89.41	12,064	コミュニケーション・サービス
JOHNSON & JOHNSON	354.87	5,221	ヘルスケア
LOCKHEED MARTIN CORP	206.98	7,537	資本財・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	295.35	6,057	コミュニケーション・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	765.07	8,715	生活必需品
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	2,283.8	12,631	ヘルスケア
SAP SE-SPONSORED ADR	38.84	443	情報技術
SALESFORCE.COM INC	323.13	5,481	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	361.22	10,041	ヘルスケア
WALMART INC	741.39	9,171	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	482.84	8,550	情報技術
NVIDIA CORP	350.25	10,899	情報技術
NETFLIX INC	180.03	7,890	コミュニケーション・サービス
MASTERCARD INC - A	490.53	13,203	情報技術
ADVANCED MICRO DEVICES	1,094.12	5,709	情報技術
CME GROUP INC	8.32	148	金融
TARGET CORP	487.92	5,813	一般消費財・サービス
MICROSOFT CORP	1,168.89	21,010	情報技術
PAYPAL HOLDINGS INC	292.3	4,201	情報技術
INTUIT INC	172.45	4,779	情報技術
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	172.52	4,779	ヘルスケア
アメリカ・ドル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	13,487.75 29銘柄 230,831 <74.8%>	
(香港)	百株	千香港ドル	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,213.45	52,129	コミュニケーション・サービス
香 港 ド ル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,213.45 1銘柄 52,129 < 2.2%>	

銘 柄	株 数	当 期 末		業 種 等
		評 価 額	評 価 額	
(イギリス)	百株	千イギリス・ポンド	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 銘柄数<比率>	837.23 1銘柄 2,363 < 0.9%>	309,043 < 0.9%>	
(スイス)	百株	千スイス・フラン	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 銘柄数<比率>	1,667.02 2銘柄 16,421 < 5.5%>	1,805,886 < 5.5%>	
(デンマーク)	百株	千デンマーク・クローネ	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 銘柄数<比率>	1,039.03 1銘柄 45,280 < 2.1%>	702,307 < 2.1%>	
ユーロ(フランス)	百株	千ユーロ	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 銘柄数<比率>	730.51 2銘柄 10,884 < 3.8%>	1,259,069 < 3.8%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE BOERSE AG	291.9	4,340	502,115	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	291.9 1銘柄 4,340 < 1.5%>	502,115 < 1.5%>	
ユーロ(スペイン)	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA	4,059.95	3,529	408,318	公益事業
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,059.95 1銘柄 3,529 < 1.2%>	408,318 < 1.2%>	
ユーロ(イタリア)	百株	千ユーロ	千円	
ENEL SPA	6,801.21	4,101	474,418	公益事業
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,801.21 1銘柄 4,101 < 1.4%>	474,418 < 1.4%>	
ユ ー ロ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,883.57 5銘柄 22,855 < 8.0%>	2,643,921 < 8.0%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	30,128.05 39銘柄 — <93.5%>	30,853,573 <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	
		評 価 額	評 価 額
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円
EQUINIX INC	14.04	9,530	1,018,699
合 計	口 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	14.04 1銘柄 9,530 <3.1%>	1,018,699 <3.1%>

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

■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。

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）

■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。

バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建）

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、香港籍の外国投資信託「バリューパートナーズ高配当株式ファンド（香港籍、米ドル建）」の状況は次の通りです（2019年12月31日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表 2019年12月31日現在

	US\$
資産	
金融資産（損益通算後の評価額）	2,431,433,502
資産売却に係る未収金	15,020,626
設定に係る未収金	2,912,252
未収配当金、未収利息、その他の未収金	3,414,910
証拠金	2,779
預貯金残高	47,600,883
資産合計	2,500,384,952
負債	
金融負債（損益通算後の評価額）	138,751
資産買付けに係る未払金	1,673,344
未払償還金	14,123,900
未払運用会社報酬	2,642,457
未払実績報酬	19,784
未払分配金	6,312,414
当座貸越	7,958,314
経過利息およびその他未払金	405,684
負債（受益者に帰属する純資産を除く）	33,274,648
受益者に帰属する純資産	2,467,110,304

損益計算書 2019年12月31日に終了する年度

	US\$
収益	
配当金	99,810,107
銀行預金利息	306,684
投資による純実現利益	38,619,550
投資による評価損益の増減	273,615,611
純外国為替差損益	(1,130,309)
その他収益	60,572
	411,282,215
費用	
運用会社報酬	(31,448,483)
運用成功報酬	(19,785)
取引費用	(7,525,524)
受託会社報酬	(3,535,159)
支払利息	(1,145,366)
保管会社報酬および銀行手数料	(512,967)
弁護士費用および専門家報酬	(38,814)
監査報酬	(37,150)
借株配当金	—
その他の営業費用	(865,508)
	(45,128,756)
税引前損失	366,153,459
配当その他投資収益に係る源泉税	(7,261,462)
税引後分配金支払い前損失	358,891,997
受益者への分配金	(88,848,568)
受益者に帰属する純資産の運用による減少（分配金支払後）	270,043,429

バリューパートナーズ高配当株式ファンド

組入明細

銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)
上場株式			
中国			
Haier Smart Home Co Ltd A SHARES (SHHK)	2,421,266	6,782,258	0.27
Suzhou Gold Mantis Construction Decoration Co Ltd A SHARES (SZHK)	25,041,381	31,726,637	1.29
		38,508,895	1.56
香港 - H株			
China Communications Construction Co Ltd H SHARES	13,063,000	10,652,171	0.43
China Construction Bank Corp H SHARES	182,006,000	157,297,648	6.38
China Longyuan Power Group Corp Ltd H SHARES	71,225,000	45,092,139	1.83
China Machinery Engineering Corp H SHARES	63,560,000	25,629,197	1.04
China Pacific Insurance Group Co Ltd H SHARES	4,532,000	17,866,922	0.72
CRRC Corp Ltd H SHARES	21,394,000	15,604,929	0.63
Harbin Electric Co Ltd H SHARES	11,480,000	3,317,003	0.14
Ping An Insurance Group Co of China Ltd H SHARES	3,630,500	42,938,565	1.74
Qingdao Port International Co Ltd H SHARES	81,945,000	58,192,773	2.36
Qilu Expressway Co Ltd H SHARES	33,080,000	7,688,923	0.31
Sinopharm Group Co Ltd H SHARES	10,283,200	37,569,206	1.52
		421,849,476	17.10
香港 - レッドチップス			
CGN New Energy Holdings Co Ltd	77,230,000	11,008,559	0.45
China Resources Land Ltd	5,324,000	26,527,189	1.07
China Resources Power Holdings Co Ltd	27,354,507	38,429,760	1.56
Far East Horizon Ltd	88,162,000	82,646,745	3.35
Kunlun Energy Co Ltd	14,112,000	12,468,048	0.50
		171,080,301	6.93
香港 - その他			
China Lilang Ltd	67,746,000	55,330,199	2.24
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	69,263,500	63,151,583	2.56
Chow Sang Sang Holdings International Ltd	6,399,500	7,963,267	0.32
CIFI Holdings Group Co Ltd	48,648,968	41,169,966	1.67
CK Asset Holdings Ltd	7,035,720	50,822,092	2.06
Convenience Retail Asia Ltd	34,589,000	15,546,317	0.63
CSI Properties Ltd	673,250,000	24,207,830	0.98
EGL Holdings Co Ltd	19,022,000	1,209,157	0.05
Far East Consortium International Ltd	114,816,162	56,175,825	2.28
FSE Services Group Ltd	13,386,000	6,566,526	0.27
Golden Eagle Retail Group Ltd	10,562,000	11,773,005	0.48
Goldpac Group Ltd	11,847,000	2,738,434	0.11
Haier Electronics Group Co Ltd	8,296,000	25,941,147	1.05
Haitian International Holdings Ltd	20,314,000	49,251,436	2.00
HKBN Ltd	19,985,000	33,517,282	1.36
Hopefluent Group Holdings Ltd	35,440,800	7,463,952	0.30
Lee & Man Chemical Co Ltd	38,812,000	17,294,856	0.70
Longfor Group Holdings Ltd	21,875,000	102,532,698	4.15
Real Gold Mining Ltd*	4,283,500	-	-
SITC International Holdings Co Ltd	16,788,000	20,480,664	0.83
Stella International Holdings Ltd	3,655,500	5,867,840	0.24
Sun Hung Kai Properties Ltd	670,000	10,264,474	0.42
Times China Holdings Ltd	26,609,000	53,100,796	2.15
TK Group Holdings Ltd	62,322,000	31,212,421	1.26
Transtech Optelecom Science Holdings Ltd	258,000	31,806	0.00
Wonderful Sky Financial Group Holdings Ltd	62,592,000	6,108,771	0.25
		699,722,344	28.36
インドネシア			
Acset Indonusa Tbk PT	38,579,900	2,695,659	0.11
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	32,731,800	18,508,518	0.75
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	579,785,300	9,020,966	0.37
BFI Finance Indonesia Tbk PT	81,312,800	3,280,039	0.13
Ciputra Development Tbk PT	102,385,400	7,670,143	0.31
Jasa Marga Persero Tbk PT	17,410,100	6,489,985	0.26
Link Net Tbk PT	43,229,700	12,331,318	0.50
PP Persero Tbk PT	78,249,600	8,933,950	0.36

銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	343,770,100	19,934,075	0.81
Total Bangun Persada Tbk PT	50,672,600	1,591,446	0.07
		90,456,099	3.67
マレーシア			
CIMB Group Holdings Bhd	14,790,939	18,610,637	0.75
Mah Sing Group Bhd	29,593,471	5,097,336	0.21
RHB Bank Bhd	5,117,600	7,226,906	0.29
		30,934,879	1.25
フィリピン			
Aboitiz Power Corp	591,500	399,394	0.02
Ayala Corp	203,310	3,153,011	0.13
Bank of the Philippine Islands	7,965,170	13,823,069	0.56
Pryce Corp	1,000,000	99,901	0.00
Puregold Price Club Inc	6,260,400	4,913,147	0.20
		22,388,522	0.91
シンガポール			
Ascendas Real Estate Investment Trust	1,459,000	3,219,698	0.13
CapitaLand Ltd	2,738,400	7,630,122	0.31
CapitaLand Mall Trust	3,719,200	6,798,107	0.28
United Overseas Bank Ltd	3,053,700	59,923,630	2.43
UOL Group Ltd	1,053,000	6,509,611	0.26
		84,081,168	3.41
韓国			
Amorepacific Corp	40,265	6,973,441	0.28
BGF retail Co Ltd	36,854	5,409,334	0.22
DoubleUGames Co Ltd	170,028	7,339,645	0.30
Hugel Inc	39,650	13,654,891	0.55
Hyundai Mobis Co Ltd	65,258	14,466,490	0.59
Hyundai Motor Co Pref	164,993	10,244,108	0.41
Hyundai Motor Co	313,445	32,706,784	1.33
Kangwon Land Inc	1,006,807	25,806,398	1.05
Korea Investment Holdings Co Ltd	302,411	18,959,444	0.77
KT&G Corp	297,736	24,183,750	0.98
Samsung Electronics Co Ltd - Preference Shares	3,704,670	145,644,751	5.90
SK Hynix Inc	340,435	27,740,436	1.12
S-Oil Corp	148,089	12,220,955	0.49
Tokai Carbon Korea Co Ltd	201,361	11,490,799	0.47
Youngone Corp	22,992	681,910	0.03
Youngone Holdings Co Ltd	84,686	3,534,664	0.14
		361,057,800	14.63
台湾			
ASE Technology Holding Co Ltd	6,364,000	17,703,489	0.72
Asia Vital Components Co Ltd	5,232,000	7,285,982	0.29
Chipbond Technology Corp	5,656,000	12,708,200	0.51
Fubon Financial Holding Co Ltd	11,115,000	17,243,794	0.70
Genius Electronic Optical Co Ltd	1,606,000	31,520,203	1.28
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	16,379,000	49,725,436	2.02
MediaTek Inc	2,755,000	40,852,684	1.66
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13,226,000	146,373,305	5.93
Taiwan Union Technology Corp	1,056,000	5,225,538	0.21
Tripod Technology Corp	1,400,000	5,874,584	0.24
Wistron NeWeb Corp	5,544,480	13,996,297	0.57
		348,509,512	14.13
タイ			
Bangkok Bank PCL	4,217,300	22,612,869	0.92
上場投資信託			
香港			
Value China ETF	400,000	2,003,300	0.08
非上場債券			
米ドル建			
LDK Solar Co Ltd BR Conv 5.535% 2018/12/31 (PIK)	2,427,482	3,916	0.00

銘柄名	保有数	評価額 (US \$)	配分 (%)
参加証書			
中国			
CICC Financial Trading Ltd (Haier Smart Home Co Ltd A Shrs) P Note 2020/6/8	3,149,600	8,822,030	0.36
上場新株予約権			
インド			
Societe Generale Group (Bharti Infratel Ltd) Cwts 2020/4/7	3,253,695	11,524,588	0.47
シンガポール			
Ezion Holdings Ltd Wts 2020/4/24*	8,858,300	6,582	0.00
非上場ファンド			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	22,622	40,736,556	1.65
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class	35,775	39,742,394	1.61
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	3,000,000	3,096,600	0.13
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	38,555	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Mdis	38,555	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	68,565	569,061	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Mdis	68,565	569,061	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	50,000	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-日本 Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	50,000	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	700,000	7,959,000	0.32
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Global Emerging Market Equity Fund USD Class V	1,550,000	18,429,500	0.75
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	-	-
		<u>113,351,532</u>	<u>4.59</u>
通貨先渡契約		<u>4,519,689</u>	<u>0.18</u>
金融資産合計 (損益通算後の評価額)		<u>2,431,433,502</u>	<u>98.55</u>
通貨先渡契約		<u>(138,751)</u>	<u>(0.01)</u>
金融負債合計 (損益通算後の評価額)		<u>(138,751)</u>	<u>(0.01)</u>
純投資合計		<u>2,431,294,751</u>	<u>98.54</u>
純投資合計 (取引費用を含めて)		<u>2,273,581,964</u>	
*取引停止銘柄			

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、ルクセンブルク籍の外国証券投資法人「ティー・ロウ・プライス・ファンズ・S I C A V」が発行する「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」のクラスⅠ投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です。

（注）2020年6月15日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

貸借対照表 2019年12月31日

	USD
資産	
投資資産の簿価	1,702,874,066
評価損益	291,416,091
投資資産の評価額	1,994,290,157
当座預金	34,663,069
外国為替先渡契約による評価益	147,891
未収利息	2,931
未収買付金	6,366,527
未収有価証券売却代金	2,728,369
未収配当金	1,560,632
未収税還付	96,792
費用の戻り	9,619
その他資産	25,352
資産合計	2,039,891,339
負債	
外国為替先渡契約による評価損	11,802
未払償還金	17,386,503
購入済投資資産未払金	1,477,042
運用会社報酬	1,296,237
年次税	112,042
管理会社報酬	124,809
名義書換代理人報酬	69,824
預託費用	74,323
監査報酬	9,539
支払利息	21
その他負債	86,320
負債合計	20,648,462
純資産	2,019,242,877

損益計算書 2019年12月31日に終了した年度

	USD
収益	
配当金（源泉税控除後）	15,610,364
利息	139,887
収益合計	15,750,251
費用	
運用会社報酬	12,451,703
年次税	269,534
管理費用	184,231
預託費用	218,103
販売手数料	72,271
名義書換人報酬	83,111
専門家報酬	15,985
監査報酬	10,429
支払利息	13
その他費用	27,497
運用会社により免除もしくは負担される費用	(39,038)
費用合計	13,293,839
純投資利益（損失）	2,456,412
純実現利益（損失）：	
投資	62,127,058
外国為替先渡契約	(1,666,392)
外国為替取引	751,540
純実現利益（損失）	61,212,206
評価益（損）の純変動：	
投資	382,457,570
外国為替先渡契約	86,140
外国為替取引	(594)
評価益（損）の純変動	382,543,116
運用による純資産の純増（減）	446,211,734

投資明細

投資資産	通貨	株数	評価額 (USD)	純資産比 (%)
上場されている売買可能な有価証券および短期金融商品				
アルゼンチン				
MercadoLibre, Inc.	USD	46,199	26,637,881	1.32
			26,637,881	1.32
オーストラリア				
James Hardie Industries plc, CDI	AUD	1,208,088	23,588,344	1.17
			23,588,344	1.17
ブラジル				
Magazine Luiza SA	BRL	2,996,552	35,696,175	1.77
			35,696,175	1.77
カナダ				
Shopify, Inc. 'A'	USD	34,034	13,552,339	0.67
			13,552,339	0.67
中国				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	215,270	45,850,357	2.27
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	198,700	5,287,099	0.26
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai 'A'	CNY	3,399,100	31,998,994	1.58
Huazhu Group Ltd., ADR	USD	537,580	22,121,417	1.10
Meituan Dianping, Reg. S 'B'	HKD	223,900	2,929,297	0.15
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1,118,700	54,146,260	2.68
Trip.com Group Ltd., ADR	USD	604,271	20,412,275	1.01
			182,745,699	9.05
デンマーク				
Ascendis Pharma A/S, ADR	USD	186,375	25,578,105	1.26
Orsted A/S, Reg. S	DKK	258,924	26,812,741	1.33
			52,390,846	2.59
フランス				
Airbus SE	EUR	280,074	41,003,891	2.03
TOTAL SA	EUR	198,953	10,983,074	0.54
			51,986,965	2.57
ドイツ				
Infineon Technologies AG	EUR	1,669,544	38,108,586	1.89
Sartorius AG Preference	EUR	104,414	22,031,725	1.09
			60,140,311	2.98
香港				
AIA Group Ltd.	HKD	1,488,600	15,656,510	0.78
			15,656,510	0.78
インド				
Axis Bank Ltd.	INR	1,359,130	14,361,590	0.71
HDFC Bank Ltd., ADR	USD	78,200	4,921,908	0.24
HDFC Bank Ltd.	INR	1,274,500	22,731,412	1.13
			42,014,910	2.08
インドネシア				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	4,709,900	11,327,672	0.56
			11,327,672	0.56
イタリア				
DiaSorin SpA	EUR	174,968	22,584,413	1.12
Ferrari NV	USD	189,600	31,359,840	1.55
			53,944,253	2.67
日本				
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	375,800	34,617,954	1.71
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	232,000	15,300,492	0.76
Hamamatsu Photonics KK	JPY	759,200	31,015,554	1.54
Keyence Corp.	JPY	108,400	37,931,251	1.88
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	274,400	16,831,239	0.83
Shiseido Co. Ltd.	JPY	346,400	24,578,963	1.22
			160,275,453	7.94
オランダ				
Adyen NV, Reg. S	EUR	26,016	21,338,615	1.06
ASML Holding NV	EUR	120,302	35,595,189	1.76
			56,933,804	2.82
韓国				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	1,299,352	62,630,439	3.10
			62,630,439	3.10
スウェーデン				
Hexagon AB 'B'	SEK	583,546	32,738,774	1.62
			32,738,774	1.62
スイス				
Alcon, Inc.	CHF	718,102	40,707,130	2.02
			40,707,130	2.02
英国				
Derwent London plc, REIT	GBP	537,770	28,497,373	1.41
IQE plc	GBP	9,097,015	5,890,591	0.29
London Stock Exchange Group plc	GBP	489,878	50,171,087	2.48
Trainline plc, Reg. S	GBP	2,189,966	14,672,672	0.73
			99,231,723	4.91
米国				
ABIOMED, Inc.	USD	53,600	9,151,664	0.45
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	1,114,896	51,184,875	2.54

グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド

投資資産	通貨	株数	評価額 (USD)	純資産比 (%)
Alphabet, Inc. 'A'	USD	42,928	57,487,031	2.85
Amazon.com, Inc.	USD	21,761	40,236,089	1.99
Apple, Inc.	USD	161,700	47,242,272	2.34
Applied Materials, Inc.	USD	490,400	29,904,592	1.48
Atlassian Corp. plc 'A'	USD	160,300	19,043,640	0.94
Charles Schwab Corp. (The)	USD	1,110,163	53,076,893	2.63
CME Group, Inc.	USD	203,586	40,678,519	2.01
Danaher Corp.	USD	257,600	39,394,768	1.95
Datadog, Inc. 'A'	USD	43,598	1,624,898	0.08
Equifax, Inc.	USD	104,200	14,529,648	0.72
Exact Sciences Corp.	USD	218,135	20,131,679	1.00
Facebook, Inc. 'A'	USD	120,593	24,687,799	1.22
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	54,800	14,331,296	0.71
Intuit, Inc.	USD	33,700	8,811,539	0.44
Intuitive Surgical, Inc.	USD	74,762	44,207,518	2.19
JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	129,676	15,156,531	0.75
JPMorgan Chase & Co.	USD	216,321	29,999,396	1.49
KLA Corp.	USD	119,900	21,319,419	1.06
Maxim Integrated Products, Inc.	USD	234,080	14,414,646	0.71
Netflix, Inc.	USD	126,245	40,740,524	2.02
NextEra Energy, Inc.	USD	169,070	40,783,065	2.02
NIKE, Inc. 'B'	USD	309,800	31,249,526	1.55
PACCAR, Inc.	USD	352,452	28,012,885	1.39
QUALCOMM, Inc.	USD	229,300	20,302,222	1.01
Ross Stores, Inc.	USD	265,282	30,987,591	1.53
Sage Therapeutics, Inc.	USD	82,308	5,926,176	0.29
salesforce.com, Inc.	USD	153,022	24,896,679	1.23
ServiceNow, Inc.	USD	93,104	26,260,914	1.30
Splunk, Inc.	USD	145,104	21,713,363	1.08
Synopsys, Inc.	USD	249,500	34,818,973	1.72
Texas Instruments, Inc.	USD	196,500	25,120,560	1.24
Visa, Inc. 'A'	USD	181,434	33,988,031	1.68
Workday, Inc. 'A'	USD	63,850	10,450,330	0.52
Zoom Video Communications, Inc. 'A'	USD	3,334	225,378	0.01
株式合計			972,090,929	48.14
上場されている売買可能な有価証券および短期金融商品合計			1,994,290,157	98.76
			1,994,290,157	98.76
投資合計			1,994,290,157	98.76
現金			34,663,069	1.72
その他資産（負債）			(9,710,349)	(0.48)
純資産			2,019,242,877	100.00

為替先渡契約							
買い	契約額	売り	契約額	決済日	取引相手	評価益(損) (USD)	純資産比 (%)
EUR	507,000	USD	565,979	2020/1/31	Deutsche Bank	3,924	—
EUR	2,633,350	USD	2,931,837	2020/1/31	J.P. Morgan	28,231	—
EUR	17,288,015	USD	19,317,195	2020/1/31	State Street	115,736	0.01
為替先渡契約に係る評価益合計						147,891	0.01
USD	3,111	EUR	2,772	2020/1/31	Barclays	(5)	—
USD	1,347,403	EUR	1,209,178	2020/1/31	J.P. Morgan	(11,797)	—
為替先渡契約に係る評価損合計						(11,802)	—
為替先渡契約に係る純評価益						136,089	0.01

グローバル・X・コンシャス・カンパニーズE T F

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、外国上場投資信託「グローバル・X・コンシャス・カンパニーズE T F (米国籍、米ドル建)」の状況は以下の通りです。

(注) 2020年6月15日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

貸借対照表
2019年11月30日

資 産	
投資 (取得費)	\$ 71,809,988
現先取引 (取得費)	—
投資 (評価額)	\$ 85,316,683
現先取引 (評価額)	—
現金	26,107
未収配当金および未収利息	145,774
売却された投資有価証券の受取勘定	—
資産合計	85,488,564
負 債	
返還義務のある有価証券担保借入金	—
投資顧問に対する支払勘定	29,128
ブローカーに対する負債	—
当座借越	—
負債合計	29,128
純 資 産	\$ 85,459,436
純 資 産	
払込資本	\$ 72,135,618
分配可能収益合計	13,323,818
純 資 産	\$ 85,459,436
発行済受益権シェア (授権数の制限なし—無額面)	3,700,000
シェア1口当たり純資産価額、売出価格および償還価格	\$ 23.10

損益計算書
2019年11月30日終了の計算期間

	グローバルX ESG経営企業 E T F
投資利益	
配当収入	\$ 1,387,282
利息収入	2,261
証券貸付収入	—
外国源泉徴収税の控除額	(4,021)
投資利益合計	1,385,522
監督および管理報酬	275,020
税金費用	785
保管報酬	169
費用合計	275,974
監督および管理報酬放棄額	—
正味費用	275,974
正味投資利益	1,109,548
正味実現利益の内訳	
投資	1,212,313
外国通貨取引	—
投資および外国通貨取引に関する正味実現利益	1,212,313
未実現増価の正味変動額の内訳	
投資	7,322,687
投資に関する未実現増価の正味変動額	7,322,687
投資、外国通貨取引に関する実現および未実現の正味利益	8,535,000
運用による純資産の正味増加	\$ 9,644,548

グローバル・X・コンシャス・カンパニーズ E T F

投資一覧

銘柄	株式数	価額
普通株式 - 99.8%		
カナダ - 0.6%		
金融 - 0.6%		
Toronto-Dominion Bank	9,081	524,882
米国 - 99.2%		
電気通信サービス - 5.0%		
Alphabet, Cl A*	399	520,332
AT&T	13,693	511,844
Comcast, Cl A	11,449	505,473
Facebook, Cl A*	2,707	545,839
Netflix*	1,857	584,324
Omnicom Group	6,793	539,908
Verizon Communications	8,324	501,438
Walt Disney	3,869	586,463
電気通信サービス合計		4,295,621
一般消費財 - 10.4%		
Amazon.com*	284	511,426
Best Buy	6,993	563,915
Booking Holdings*	255	485,528
BorgWarner	12,831	539,544
Choice Hotels International	5,840	567,940
Darden Restaurants	4,567	540,915
eBay	14,157	502,857
General Motors	14,075	506,700
Hasbro	5,244	533,315
Hilton Worldwide Holdings	5,201	546,105
Home Depot	2,155	475,199
Lowe's	4,550	533,761
Marriott International, Cl A	4,057	569,441
NIKE, Cl B	5,512	515,317
Starbucks	6,279	536,415
VF	5,550	491,397
Whirlpool	3,274	468,509
一般消費財合計		8,888,284
生活必需品 - 9.0%		
Brown-Forman, Cl B	7,709	522,824
Campbell Soup	10,709	498,718
Clorox	3,343	495,533
Coca-Cola	9,233	493,042
Colgate-Palmolive	7,340	497,799
Costco Wholesale	1,698	509,077
Estee Lauder, Cl A	2,715	530,701
General Mills	9,912	528,508
Hershey	3,502	518,856
Hormel Foods	12,337	549,368
Kellogg	8,179	532,616
Kimberly-Clark	3,816	520,273
McCormick	3,153	533,645
PepsiCo	3,654	496,323
Procter & Gamble	4,042	493,367
生活必需品合計		7,720,650
エネルギー - 4.2%		
Baker Hughes, Cl A	23,477	526,354
Chevron	4,464	522,868
ConocoPhillips	8,975	537,962
Enbridge	14,403	547,315
Hess	7,539	468,097
Occidental Petroleum	11,920	459,754
ONEOK	7,389	524,988
エネルギー合計		3,587,338
金融 - 15.1%		
Aflac	9,933	544,726
Allstate	4,657	518,557
American Express	4,333	520,480
Bank of America	16,079	535,752
Bank of Hawaii	5,824	524,801
BlackRock, Cl A	1,141	564,692
Capital One Financial	5,481	548,155
Citigroup	7,039	528,770
Comerica	7,800	549,197
Discover Financial Services	6,325	536,803
FactSet Research Systems	1,991	516,963
JPMorgan Chase	4,034	531,520
KeyCorp	27,732	537,723
Moody's	2,340	530,408
Morgan Stanley	11,018	545,171
Northern Trust	5,024	538,774
Pinnacle Financial Partners	8,835	542,646
PNC Financial Services Group	3,463	530,566

銘柄	株式数	価額
Progressive	7,245	529,247
Prudential Financial	5,526	517,344
S&P Global	2,028	536,710
T Rowe Price Group	4,534	560,221
Travelers	3,837	524,595
US Bancorp	9,081	545,132
金融合計		12,858,953
ヘルスケア - 15.3%		
Abbott Laboratories	6,198	529,619
AbbVie	6,566	576,035
Agilent Technologies	6,723	543,016
Amgen	2,572	603,700
Baxter International	6,374	522,477
Becton Dickinson	2,114	546,469
Biogen Idec*	1,765	529,165
Boston Scientific*	12,436	537,857
Bristol-Myers Squibb	9,272	527,948
Edwards Lifesciences*	2,204	539,848
Eli Lilly	4,734	555,535
Humana*	1,760	600,565
Illumina*	1,599	512,895
IQVIA Holdings*	3,473	506,989
Johnson & Johnson	3,969	545,698
Merck	6,107	532,408
Mettler-Toledo International*	734	528,047
PerkinElmer	5,941	551,918
Pfizer	14,413	555,189
Regeneron Pharmaceuticals*	1,696	625,824
Thermo Fisher Scientific	1,717	539,052
Vertex Pharmaceuticals*	2,592	574,776
Waters*	2,393	531,414
Zoetis, Cl A	4,099	494,011
ヘルスケア合計		13,110,455
資本財 - 10.6%		
3M	3,114	528,664
Caterpillar	3,767	545,198
Cummins	2,933	536,328
Deere	2,931	492,555
Delta Air Lines	9,374	537,224
FedEx	3,272	523,684
Illinois Tool Works	3,150	549,139
Ingersoll-Rand	4,336	568,492
Owens Corning	8,175	548,216
Raytheon	2,386	518,764
Republic Services, Cl A	5,805	514,614
Rockwell Automation	3,003	588,108
Southwest Airlines	8,956	516,224
Union Pacific	2,994	526,914
United Parcel Service, Cl B	4,588	549,320
Waste Management	4,441	501,433
Xylem	6,149	476,609
資本財合計		9,021,486
情報技術 - 19.3%		
Accenture, Cl A	2,726	548,362
Adobe*	1,868	578,202
Akamai Technologies*	5,627	490,224
Alliance Data Systems	4,712	503,760
Analog Devices	4,788	540,805
Apple	2,070	553,207
Applied Materials	9,156	530,132
Automatic Data Processing	3,194	545,471
Cisco Systems	10,864	492,248
Cognizant Technology Solutions, Cl A	8,333	534,229
Intel	9,722	564,362
Intuit	1,946	503,800
Juniper Networks	20,570	515,484
Keysight Technologies*	5,007	535,899
KLA	3,093	506,819
Lam Research	1,900	506,977
Littelfuse	2,705	490,714
Mastercard, Cl A	1,932	564,588
Microsoft	3,652	552,840
NetApp	9,093	550,945
NVIDIA	2,563	555,505
ON Semiconductor*	27,154	582,997
Oracle	9,293	521,709
QUALCOMM	6,382	533,216
salesforce.com*	3,404	554,478
Square, Cl A*	8,171	564,780

銘柄	株式数	価額
Texas Instruments	4,260	512,095
Visa, Cl A	2,954	545,043
VMware, Cl A*	3,195	497,206
Workday, Cl A*	3,179	569,422
Xilinx	5,413	502,218
情報技術合計		16,547,737
素材 - 3.8%		
Air Products & Chemicals	2,383	563,174
Avery Dennison	3,995	520,828
Ecolab	2,725	508,676
International Flavors & Fragrances	4,212	594,861
Newmont Goldcorp	13,077	502,157
Sonoco Products	9,055	548,099
素材合計		3,237,795
不動産 - 2.4%		
CBRE Group, Cl A*	9,742	555,489
Jones Lang LaSalle	3,486	579,826
ProLogis†	5,474	501,145
Ventas†	6,955	405,546
不動産合計		2,042,006
公益事業 - 4.1%		
American Water Works	4,123	499,007
Entergy	4,325	503,387
Exelon	11,352	504,028
NextEra Energy	2,124	496,634
Pinnacle West Capital	5,524	482,742
Sempra Energy	3,405	501,454
WEC Energy Group	5,575	494,224
公益事業合計		3,481,476
米国合計		84,791,801
普通株式総額		
(取得費: \$71,809,988)		85,316,683
投資総額 - 99.8%		
(取得費: \$71,809,988)		85,316,683

割合は純資産85,459,436ドルに基づく。

*非収益性証券

†不動産投資信託

CIークラス

ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			M S C I コクサイ指数		M S C I E M指数		投資信託 証券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 騰 落 率	期 中 騰 落 率	(配当込み、円換算) (参考指数)	期 中 騰 落 率	(配当込み、円換算) (参考指数)	期 中 騰 落 率		
9 期末(2016年6月15日)	9,517	0	△20.9	11,865	△18.1	7,076	△26.8	99.1	110,381
10 期末(2017年6月15日)	11,636	0	22.3	14,781	24.6	9,405	32.9	99.0	120,604
11 期末(2018年6月15日)	13,191	0	13.4	16,835	13.9	10,883	15.7	99.2	136,818
12 期末(2019年6月17日)	12,626	0	△ 4.3	17,133	1.8	9,917	△ 8.9	99.2	128,858
13 期末(2020年6月15日)	12,917	0	2.3	17,303	1.0	9,757	△ 1.6	99.2	132,370

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) M S C I コクサイ指数 (配当込み、円換算) は、M S C I I n c . の承諾を得て、M S C I コクサイ指数 (配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) M S C I E M指数 (配当込み、円換算) は、M S C I I n c . の承諾を得て、M S C I エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注4) M S C I コクサイ指数 (配当込み、米ドルベース) およびM S C I エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、米ドルベース) は、M S C I I n c . が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はM S C I I n c . に帰属します。またM S C I I n c . は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

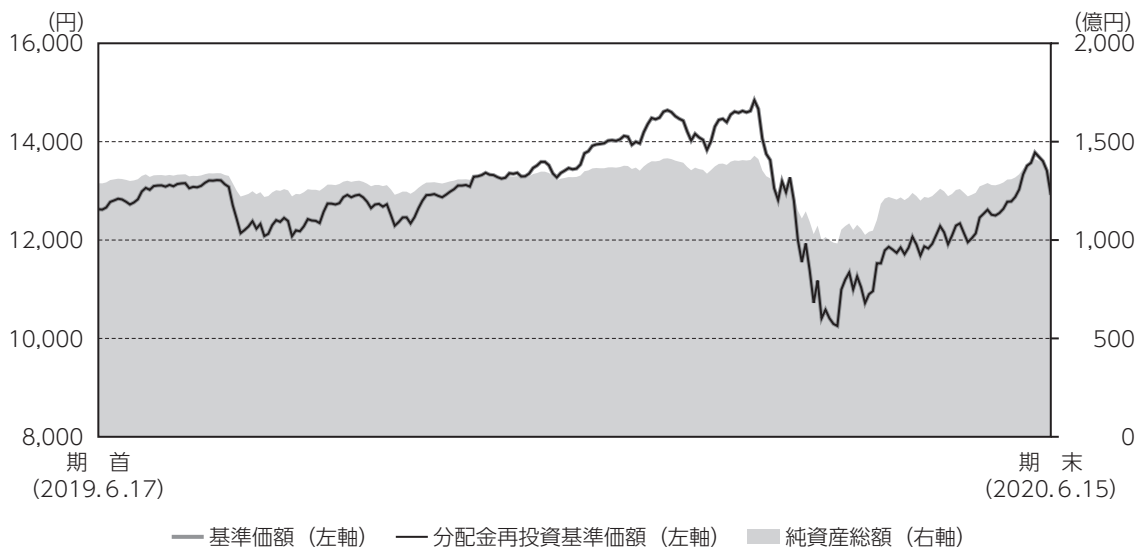
(注5) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。

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



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 : 12,626円

期 末 : 12,917円 (分配金0円)

騰落率 : 2.3% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

保有銘柄の価格の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンドや米国グロース株式ファンドなどがプラスに寄与した一方、G I M米国大型バリュー株式ファンドやダイワ/ウエリントン欧州株ファンドなどがマイナス要因となりました。新興国株式に投資するファンドでは、フィデリティ・ファンズ・インスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (配当込み、円換算)		M S C I E M 指数 (配当込み、円換算)		投資信託 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首) 2019年 6 月17日	円 12,626	% -	17,133	% -	9,917	% -	% 99.2
6 月末	12,764	1.1	17,205	0.4	10,131	2.2	99.0
7 月末	13,213	4.6	17,872	4.3	10,282	3.7	99.2
8 月末	12,279	△ 2.7	16,617	△ 3.0	9,264	△ 6.6	99.2
9 月末	12,735	0.9	17,449	1.8	9,874	△ 0.4	99.2
10月末	13,107	3.8	18,048	5.3	10,325	4.1	99.2
11月末	13,590	7.6	18,760	9.5	10,472	5.6	99.2
12月末	14,116	11.8	19,333	12.8	11,104	12.0	99.3
2020年 1 月末	14,086	11.6	19,372	13.1	10,918	10.1	98.9
2 月末	13,626	7.9	18,711	9.2	10,510	6.0	98.6
3 月末	10,997	△12.9	14,641	△14.5	8,303	△16.3	98.8
4 月末	12,102	△ 4.2	16,329	△ 4.7	8,811	△11.1	99.1
5 月末	12,779	1.2	17,395	1.5	9,197	△ 7.3	99.0
(期末) 2020年 6 月15日	12,917	2.3	17,303	1.0	9,757	△ 1.6	99.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.6.18~2020.6.15)

海外株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2020年2月中旬にかけておおむね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月中旬にかけて大幅に下落しました。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。

新興国株式市況は上昇しました。

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、大幅に下落しました。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。

為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で小幅に下落 (円高) しました。

為替相場は、当作成期首から2020年2月中旬にかけては米中通商協議や英国のE U (欧州連合) 離脱交渉の進展期待が高まる中でおおむね円安傾向となりました。しかし2月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念が高まったことなどから、急激に円高が進行しました。その後、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援や金融緩和に動いたことなどから米ドルやユーロが買い戻されたものの、当作成期首に比べて小幅な円高水準で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」

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド、ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンドを除外し、ダイワ／GQGグローバル・エクイティ、グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETFを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当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
	%	%	%
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（除外）	△0.2	1.6	—
ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	6.5	1.6	2.4
ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド（償還）	△19.1	0.8	—
UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式ファンド	3.5	13.5	9.5
ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	△4.2	9.6	10.9
コクサイ計量株式ファンド	△3.7	7.9	3.9
ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド	10.2	6.3	8.7
米国グロース株式ファンド	12.3	7.1	9.5
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド	△5.1	6.9	6.1
LM・QSグローバル株式ファンド	△1.5	6.3	3.9
GIM米国大型バリュー株式ファンド	△10.2	7.1	4.6
ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド	△24.3	2.3	1.6
ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（追加）	5.0	—	8.9
バリューパートナーズ高配当株式ファンド	△7.4	1.5	1.4
フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	△0.9	10.0	9.0
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	△1.6	3.2	5.1
グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド	22.3	13.5	9.7
グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF（追加）	24.0	—	3.9

（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2019年9月9日までの期間で算出。

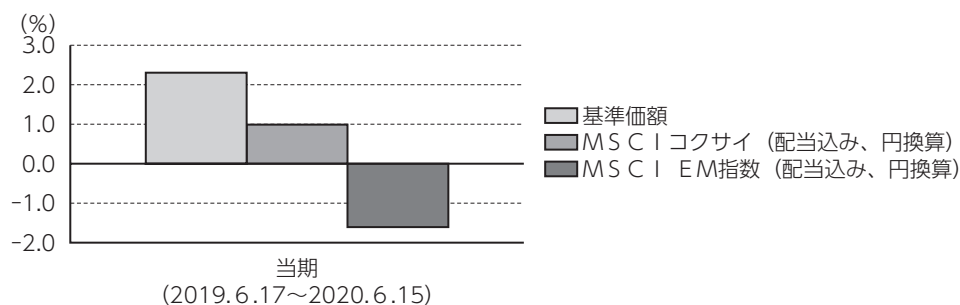
（注3）「ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2020年3月27日までの期間で算出。

（注4）「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ」の騰落率は、2019年9月12日から当作成期末までの期間で算出。

（注5）「グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF」の騰落率は、2020年3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、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	6,029

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

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

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



今後の運用方針

主として、海外の株式を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の株式を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の株式を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	62円	0.479%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は12,911円です。
(投 信 会 社)	(42)	(0.326)	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)	(14)	(0.109)	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)	(6)	(0.044)	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＝当期中の売買委託手数料／当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＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.002	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(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	62	0.481	

(注1) 当期中の費用（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。

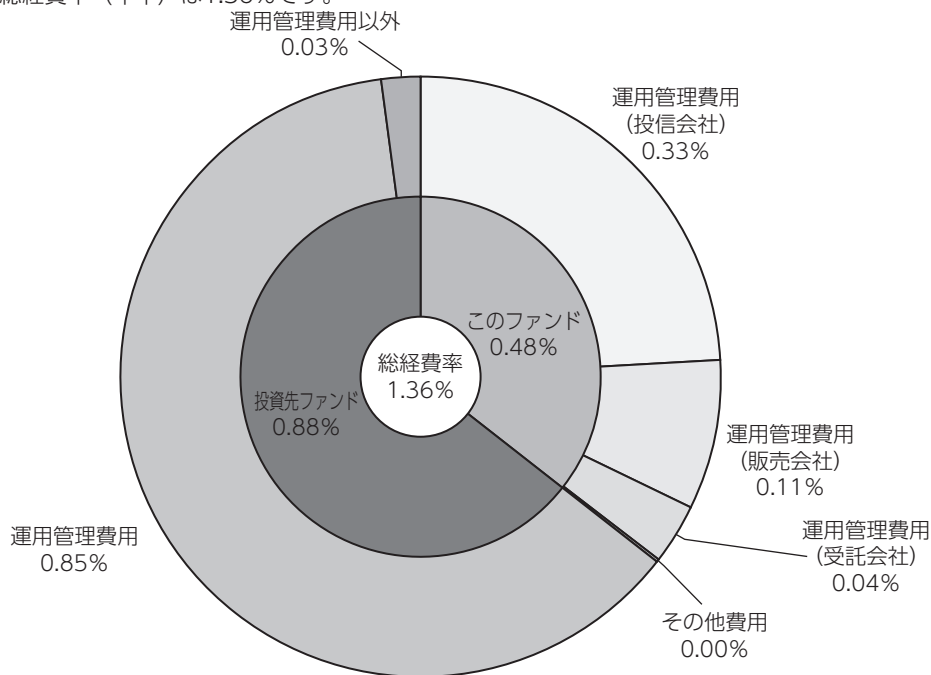
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.36%です。



総経費率 (①+②+③)	1.36%
①このファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.85%
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。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
国		千口	千円	千口	千円
		—	—	1,510,286.529	2,007,929
	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	15,860.429	20,000	778,985.943	950,192
	ダイワ・アジア・オセアニア先進国株式ファンド	4,858,430.45	5,930,000	2,613,043.297	3,050,000
	UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式ファンド	1,379,037.326	1,750,000	5,458,044.541	6,970,000
	コクサイ計量株式ファンド	1,003,672.035	910,000	5,521,047.887	5,970,000
	ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド	3,790,598.898	4,360,000	1,753,103.522	2,020,000
	米国グロース株式ファンド	6,539,859.201	6,700,000	4,498,885.748	4,490,000
	LM・QSGグローバル株式ファンド	1,076,881.596	860,000	4,246,943.733	3,880,000
	GIM米国大型／リ्यू株式ファンド	2,900,803.313	2,230,000	5,354,347.486	4,720,000
	ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド	1,571,628.437	1,170,000	1,830,214.135	1,610,000
	ダイワ／GQGGグローバル・エクイティ	12,992,129.723	12,920,000	1,769,317.203	1,760,000
	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド	2,846,042.621	2,240,000	3,211,408.881	2,530,000
内	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	1,154,597.84	1,320,000	434,387.058	530,000
外国	グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF	千口 2,210	千アメリカ・ドル 39,563	千口 —	千アメリカ・ドル —

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
外国（邦貨建）		千口	千円	千口	千円
		1,732.64424	2,050,000	2,363.81177	3,070,000
	フィデリティ・ファンズーインスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	397.004244	2,950,000	63.715978	550,000
	グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド	239.89392	2,500,000	949.23418	9,300,000

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 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
国内投資信託受益証券		千口	千円	%
	ダイワ／ウエリントン・デュラブル・カンパニーズ戦略ファンド	12,271,631.96	14,479,298	10.9
	UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式ファンド	9,492,000.126	12,610,122	9.5
	コクサイ計量株式ファンド	5,089,602.284	5,226,003	3.9
	ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド	9,215,351.78	11,454,682	8.7
	米国グロース株式ファンド	11,261,602.366	12,602,859	9.5
	LM・QSGグローバル株式ファンド	5,693,479.841	5,175,373	3.9
	GIM米国大型バリュー株式ファンド	7,326,635.487	6,139,720	4.6
	ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド	2,900,529.251	2,099,983	1.6
	ダイワ／GQGGグローバル・エクイティ	11,222,812.52	11,779,464	8.9
	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド	10,069,541.861	8,121,085	6.1
	ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド	2,420,428.031	3,132,760	2.4
合 計	口数、金額、銘柄数<比率>	86,963,615.507	92,821,352	<70.1%>
		11銘柄		

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	%
	フィデリティ・ファンズーインスティテュショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド	9,392.87891	11,910,170	9.0
	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	838.665334	6,692,549	5.1
	グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド	1,092.24461	12,850,257	9.7
合 計	口数、金額、銘柄数<比率>	11,323.788854	31,452,977	<23.8%>
		3銘柄		

(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	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
	グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF	2,210	47,627	5,107,571
	バリュートパートナース高配当株式ファンド	208.1538	17,045	1,827,982
合 計	口数、金額、銘柄数<比率>	2,418.1538	64,673	6,935,554
		2銘柄		<5.2%>

(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。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	99,756,906	75.1
投資信託証券	31,452,977	23.7
コール・ローン等、その他	1,648,270	1.2
投資信託財産総額	132,858,154	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.24円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（38,388,750千円）の投資信託財産総額（132,858,154千円）に対する比率は、28.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	132,858,154,994円
コール・ローン等	1,648,270,742
投資信託受益証券(評価額)	99,756,906,593
投資信託証券(評価額)	31,452,977,659
(B) 負債	487,740,256
未払解約金	180,409,495
未払信託報酬	306,204,748
その他未払費用	1,126,013
(C) 純資産総額(A－B)	132,370,414,738
元本	102,480,066,660
次期繰越損益金	29,890,348,078
(D) 受益権総口数	102,480,066,660口
1万口当り基準価額(C／D)	12,917円

*期首における元本額は102,059,192,687円、当作成期間中における追加設定元本額は22,221,328,845円、同解約元本額は21,800,454,872円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は12,917円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 648,729円
受取利息	72,471
支払利息	△ 721,200
(B) 有価証券売買損益	3,806,384,508
売買益	8,497,656,044
売買損	△ 4,691,271,536
(C) 信託報酬等	△ 619,248,144
(D) 当期損益金(A + B + C)	3,186,487,635
(E) 前期繰越損益金	13,354,748,758
(F) 追加信託差損益金	13,349,111,685
(配当等相当額)	(44,666,034,147)
(売買損益相当額)	(△31,316,922,462)
(G) 合計(D + E + F)	29,890,348,078
次期繰越損益金(G)	29,890,348,078
追加信託差損益金	13,349,111,685
(配当等相当額)	(44,666,034,147)
(売買損益相当額)	(△31,316,922,462)
分配準備積立金	17,123,275,979
繰越損益金	△ 582,039,586

(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	0
(c) 収益調整金	44,666,034,147
(d) 分配準備積立金	17,123,275,979
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	61,789,310,126
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	61,789,310,126
(h) 受益権総口数	102,480,066,660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。

■投資対象ファンドの変更について

- 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
 - ダイワ／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
- 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
 - 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）
 - グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF（米国籍、米ドル建）

当ファンドの指定投資信託証券のうち、「ニッセイ／アリアンツ・欧州グロース株式ファンド」はP. 95～104、「UBSグローバル・オポチュニティ（除く日本）株式ファンド」はP. 105～111、「ダイワ／ウエリントン・デラブル・カンパニーズ戦略ファンド」はP. 112～116、「コクサイ計量株式ファンド」はP. 117～126、「ニッセイ／インターミッド・グローバル株式ファンド」はP. 127～135、「米国グロース株式ファンド」はP. 136～141、「LM・QSGグローバル株式ファンド」はP. 142～150、「GIM米国大型バリュー株式ファンド」はP. 151～157、「ダイワ／ウエリントン欧州株ファンド」はP. 158～162、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ」はP. 163～167、「バリューパートナーズ高配当株式ファンド」はP. 168～170、「グローバル・フォーカス・グロース・エクイティ・ファンド」はP. 171～173、「グローバル・X・コンシャス・カンパニーズETF」はP. 174～176をご参照ください。

第2期末（2020年3月5日）	
基準価額	8,772円
純資産総額	90億円
騰落率	△1.2%
分配金	0円

ニッセイ／コムジェスト・ 新興国グロース株式ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2019年3月6日～2020年3月5日

第2期（決算日 2020年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第2期の決算を行いました。

当ファンドは、主に「ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に新興国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

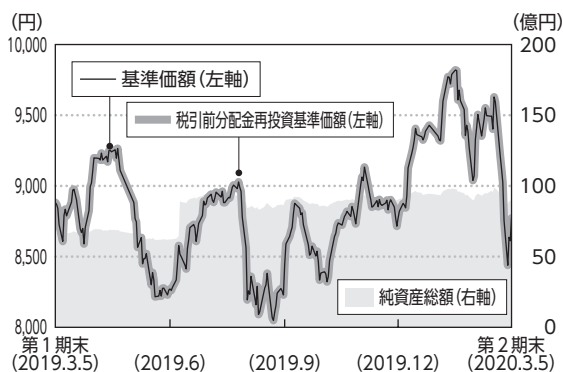


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

運用経過 2019年3月6日～2020年3月5日

基準価額等の推移



第2期首	8,883円	既払分配金	0円
第2期末	8,772円	騰落率（分配金再投資ベース）	△1.2%

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

（注2）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注3）当ファンドはベンチマークを設けていません。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2019年末にかけて米中貿易協議に進展が見られたことや新興国各国が政策金利を引き下げたこと、加えて中国が新たな金融緩和策や金融市場開放策を発表したことから新興国株式市場が上昇したこと

<下落要因>

- ・2020年2月中旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大が明るみになるにつれ株式市場に動揺が広がり下落したこと

1 万口当たりの費用明細

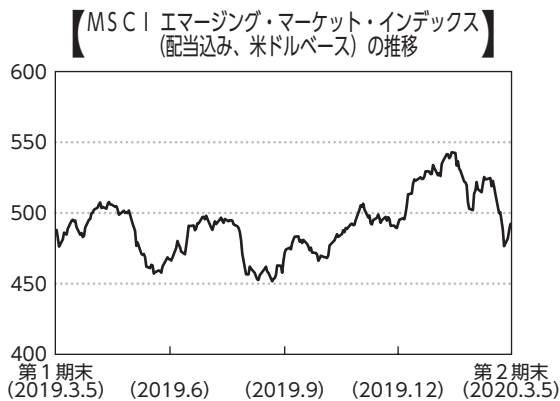
項目	第2期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	110円	1.242%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は8,843円です。
(投信会社)	(108)	(1.219)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(0)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	4	0.041	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(4)	(0.041)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	4	0.047	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(4)	(0.047)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	9	0.100	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)	(8)	(0.085)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.007)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(1)	(0.008)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	126	1.430	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含まず。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

海外株式市況



(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の新興国株式市場（MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース））は期を通じて見ると上昇しました。

期初から期末までは米中貿易問題の動向を受けて上下に推移しましたが、その後、2019年末にかけては米中貿易協議に進展が見られたことや新興国各国が政策金利を引き下げたこと、加えて中国が新たな金融緩和策や金融市場開放策を発表したことから新興国株式市場は上昇しました。しかし、2月中旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大が明るみになるにつれ株式市場に動揺が広がり、下落する展開となりました。

国、地域別では、半導体需要の伸長が期待され、同セクターの企業が多く存在する台湾や、大手銀行およびガス会社の株価が上昇したロシアが期を通じて上昇要因となった一方で、韓国、南アフリカは下落要因となりました。

また業種別では、情報技術や一般消費財・サービスがプラスに寄与した一方で、金融、素材、エネルギーなどがマイナスに寄与しました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組み入れを高位に保った運用を行いました。

■マザーファンド

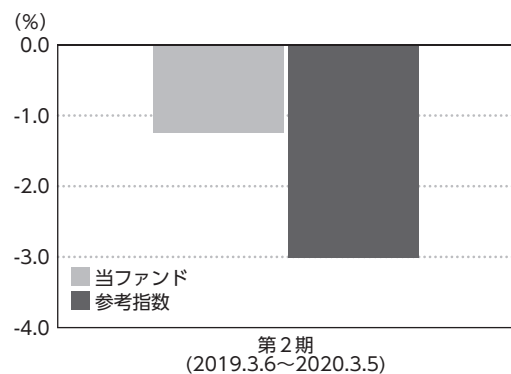
個別銘柄については、長期的に利益成長が可能であると考えられるクオリティ・グロース企業を選別し、株価の下落を投資機会であると考え、新規銘柄の買い付けおよび割安な銘柄の買い増しを実施しました。

業種配分については、当期末時点において組入比率の高い順に、金融（23.9%）、コミュニケーション・サービス（20.7%）、情報技術（15.2%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

参考指数との差異



当ファンドはベンチマークを設けていません。参考指数はMSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。

当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は-1.2%となり、参考指数騰落率（-3.0%）を上回りました。

マザーファンドの業種配分において、素材の非保有や資本財・サービス、金融の銘柄選択等がプラスに寄与しました。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 参考指数の詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2019年3月6日～2020年3月5日
当期分配金（税引前）	－
対基準価額比率	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	－

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に新興国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

2月中旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大やそれに伴う景気悪化懸念、加えてエネルギー価格の急落等の事象から株式市場は大きく下落しています。これらの問題の終息時期は想定できませんが、現時点において投資するクオリティ・グロース企業の長期的な成長への影響は限定的であると予想しています。

今後も当マザーファンドは100%ボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）であり、どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できるクオリティ・グロース企業に選別投資するという投資方針に変更はありません。現在、組み入れている企業においては、今後も長期的に高い利益成長が可能であると予想しています。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第2期末 2020年3月5日
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

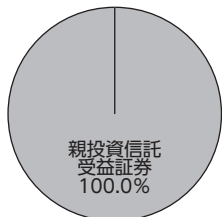
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

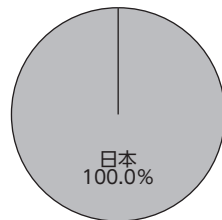
項目	第2期末 2020年3月5日
純資産総額	9,075,421,570円
受益権総口数	10,346,004,798口
1万口当たり基準価額	8,772円

（注）当期間中における追加設定元本額は3,885,749,001円、同解約元本額は1,140,706,487円です。

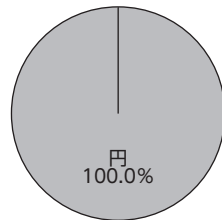
■資産別配分



■国別配分



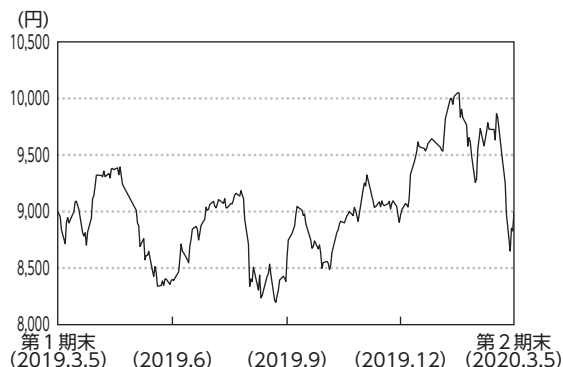
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2020年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



■上位銘柄

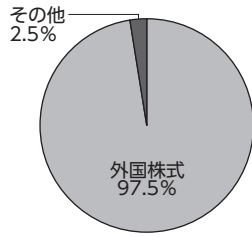
銘柄名	通貨	比率
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	香港ドル	6.6%
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	5.1
NETEASE.COM INC -ADR	米ドル	5.0
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	4.7
NCISOFT CORPORATION	韓国ウォン	4.1
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	人民元	3.5
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	米ドル	3.5
HENGAN INTL GROUP CO LTD	香港ドル	3.4
AIA GROUP LTD	香港ドル	3.3
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	ブラジル・リアル	3.3
組入銘柄数		41

■1万口当たりの費用明細

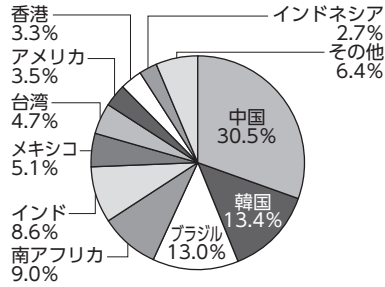
2019.3.6～2020.3.5

項目	金額
売買委託手数料 （株式）	4円 （ 4 ）
有価証券取引税 （株式）	4 （ 4 ）
その他費用 （保管費用） （その他）	8 （ 8 ） （ 1 ）
合計	16

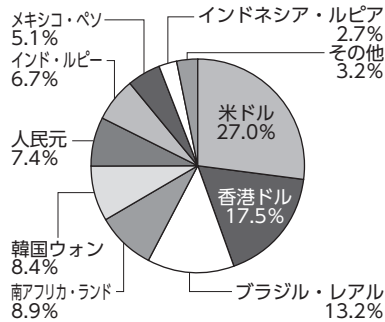
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2020年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	参考指数	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円		%	%	百万円
2018年3月7日	10,000	—	—	10,000	10,000	—	—	1
1期(2019年3月5日)	8,883	0	△11.2	8,883	9,575	△4.3	97.0	6,752
2期(2020年3月5日)	8,772	0	△1.2	8,772	9,287	△3.0	97.5	9,075

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) 参考指数は設定時を10,000として指数化しています。
- (注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注6) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	参考指数	騰落率	株式 組入比率
(期首)2019年3月5日	円 8,883	% —	9,575	% —	97.0
3月末	8,705	△2.0	9,443	△1.4	97.6
4月末	9,110	2.6	9,803	2.4	97.5
5月末	8,277	△6.8	8,868	△7.4	94.0
6月末	8,735	△1.7	9,339	△2.5	96.1
7月末	8,990	1.2	9,346	△2.4	96.9
8月末	8,242	△7.2	8,545	△10.8	98.2
9月末	8,504	△3.2	8,941	△6.6	98.5
10月末	8,782	△1.1	9,424	△1.6	97.2
11月末	8,902	0.2	9,555	△0.2	97.1
12月末	9,429	6.1	10,196	6.5	98.0
2020年1月末	9,274	4.4	9,742	1.7	98.4
2月末	8,755	△1.4	9,390	△1.9	97.9
(期末)2020年3月5日	8,772	△1.2	9,287	△3.0	97.5

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2019年3月6日～2020年3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド	千口 3,821,521	千円 3,360,000	千口 1,236,803	千円 1,135,302

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,840,535千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,225,052千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.83

- (注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
- (注2) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。
- (注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2019年3月6日～2020年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2020年3月5日現在

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド	千口 7,508,397	千口 10,093,114	千円 9,075,728

- (注1) 単位未満は切り捨てています。
- (注2) 当期末におけるニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド全体の口数は10,093,114千口です。

投資信託財産の構成			2019年3月5日現在
項目	当期末		
	評価額	比率	
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド	千円 9,075,728	% 99.4	
コール・ローン等、その他	57,325	0.6	
投資信託財産総額	9,133,054	100.0	

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル107.53円、1香港ドル13.84円、1トルコ・リラ17.68円、1メキシコ・ペソ5.50円、1インド・ルピー1.47円、100インドネシア・ルピア0.76円、1ブラジル・レアル23.48円、100韓国ウォン9.08円、1人民元15.52円、1南アフリカ・ランド7.04円、1ユーロ119.72円です。

(注2) ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（9,030,643千円）の投資信託財産総額（9,098,423千円）に対する比率は99.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況			(2020年3月5日現在)
項目	当期末		
(A) 資産	9,133,054,644円		
コール・ローン等	56,716,551		
ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド(評価額)	9,075,728,818		
未収入金	609,275		
(B) 負債	57,633,074		
未払信託報酬	57,311,007		
その他未払費用	322,067		
(C) 純資産総額(A－B)	9,075,421,570		
元次期繰越損益金	10,346,004,798		
	△ 1,270,583,228		
(D) 受益権総口数	10,346,004,798口		
1万口当たり基準価額(C／D)	8,772円		

(注1) 期首元本額 7,600,962,284円
期中追加設定元本額 3,885,749,001円
期中一部解約元本額 1,140,706,487円

(注2) 元本の欠損
純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,270,583,228円です。

損益の状況			当期 (2019年3月6日～2020年3月5日)
項目	当期		
(A) 配当等収益	△ 13,673円		
受取利息	1,086		
支払利息	△ 14,759		
(B) 有価証券売買損益	73,372,570		
売買益	103,641,590		
売買損	△ 30,269,020		
(C) 信託報酬等	△ 105,365,851		
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 32,006,954		
(E) 前期繰越損益金	△ 113,580,985		
(繰越欠損金)	(△ 113,580,985)		
(F) 追加信託差損益金*	△ 1,124,995,289		
(配当等相当額)	(△ 6,056)		
(売買損益相当額)	(△ 1,124,989,233)		
(G) 合計(D+E+F)	△ 1,270,583,228		
次期繰越損益金(G)	△ 1,270,583,228		
追加信託差損益金	△ 1,124,995,289		
(配当等相当額)	(△ 6,056)		
(売買損益相当額)	(△ 1,124,989,233)		
繰越欠損金	△ 145,587,939		

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は71,643,233円です。

分配金の計算過程	
項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	0円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	0円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	0.00円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要

信託期間	無期限
運用方針	主にニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に新興国の株式等に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド
	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド受益証券 新興国の株式等
運用方法	ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド
	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、委託者の判断により、分配を行わないことがあります。

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

ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式マザーファンド

運用報告書

第 2 期

（計算期間：2019年3月6日～2020年3月5日）

運用方針	①主に新興国の企業が発行する株式の中から、徹底したファンダメンタルズ分析に基づいて、高い利益成長が期待できる企業を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、COMGEST S.A.に運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます）を委託します。	主要運用対象	新興国の株式等
		運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

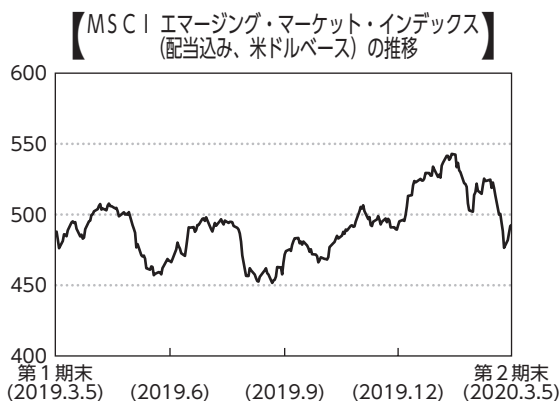


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2019年3月6日～2020年3月5日

海外株式市況



（注）指数はブルームバーグのデータを使用しています。

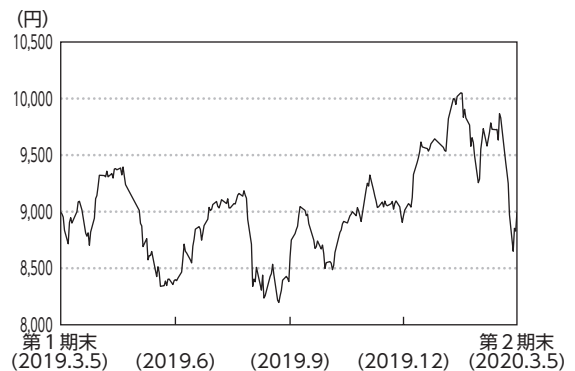
当期の新興国株式市場（MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース））は期を通じて見ると上昇しました。

期初から期末までは米中貿易問題の動向を受けて上下に推移しましたが、その後、2019年末にかけては米中貿易協議に進展が見られたことや新興国各国が政策金利を引き下げたこと、加えて中国が新たな金融緩和策や金融市場開放策を発表したことから新興国株式市場は上昇しました。しかし、2月中旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大が明るみになるにつれ株式市場に動揺が広がり、下落する展開となりました。

国、地域別では、半導体需要の伸長が期待され、同セクターの企業が多く存在する台湾や、大手銀行およびガス会社の株価が上昇したロシアが期を通じて上昇要因となった一方で、韓国、南アフリカは下落要因となりました。

また業種別では、情報技術や一般消費財・サービスがプラスに寄与した一方で、金融、素材、エネルギーなどがマイナスに寄与しました。

基準価額等の推移



（注）当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2019年末にかけて米中貿易協議に進展が見られたことや新興国各国が政策金利を引き下げたこと、加えて中国が新たな金融緩和策や金融市場開放策を発表したことから新興国株式市場が上昇したこと

<下落要因>

- ・2020年2月中旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大が明るみになるにつれ株式市場に動揺が広がり下落したこと

ポートフォリオ	
個別銘柄については、長期的に利益成長が可能であると考えられるクオリティ・グロース企業を選別し、株価の下落を投資機会であると考え、新規銘柄の買い付けおよび割安な銘柄の買い増しを実施しました。	
業種配分については、当期末時点において組入比率の高い順に、金融（23.9％）、コミュニケーション・サービス（20.7％）、情報技術（15.2％）としています。	
（注1）業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。	
（注2）比率は対純資産総額比です。	

参考指数との差異	
当マザーファンドはベンチマークを設けていません。参考指数はMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。	
当期の基準価額騰落率は-0.0％となり、参考指数騰落率（-3.0％）を上回りました。	
これは業種配分において、素材の非保有や資本財・サービス、金融の銘柄選択等がプラスに寄与しました。	
（注）参考指数の詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。	

今後の運用方針

2月中旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大やそれに伴う景気悪化懸念、加えてエネルギー価格の急落等の事象から株式市場は大きく下落しています。これらの問題の終息時期は想定できませんが、現時点において投資するクオリティ・グロース企業の長期的な成長への影響は限定的であると予想しています。

今後も当マザーファンドは100％ボトムアップアプローチ（個別企業の調査・分析から企業の将来性を判断し、投資判断を下す運用手法）であり、どのような市場環境においても、長期的に高い利益成長が期待できるクオリティ・グロース企業に選別投資するという投資方針に変更はありません。現在、組み入れている企業においては、今後も長期的に高い利益成長が可能であると予想しています。

設定以来の運用実績						
決算期	基準価額	期中騰落率	参考指数	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
（設定日） 2018年3月7日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	百万円 1
1期(2019年3月5日)	8,993	△10.1	9,575	△4.3	97.0	6,751
2期(2020年3月5日)	8,992	△ 0.0	9,287	△3.0	97.5	9,075
（注1）設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。						
（注2）参考指数は設定時を10,000として指数化しています。						
（注3）設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。						

当期中の基準価額と市況等の推移					
年月日	基準価額	騰落率	参考指数	騰落率	株式組入比率
	円	%		%	%
(期首)2019年3月5日	8,993	-	9,575	-	97.0
3月末	8,820	△1.9	9,443	△ 1.4	97.5
4月末	9,239	2.7	9,803	2.4	97.5
5月末	8,404	△6.5	8,868	△ 7.4	94.0
6月末	8,877	△1.3	9,339	△ 2.5	96.1
7月末	9,147	1.7	9,346	△ 2.4	96.9
8月末	8,394	△6.7	8,545	△10.8	98.2
9月末	8,670	△3.6	8,941	△ 6.6	98.5
10月末	8,963	△0.3	9,424	△ 1.6	97.2
11月末	9,095	1.1	9,555	△ 0.2	97.1
12月末	9,644	7.2	10,196	6.5	98.0
2020年1月末	9,495	5.6	9,742	1.7	98.4
2月末	8,973	△0.2	9,390	△ 1.9	97.9
(期末)2020年3月5日	8,992	△0.0	9,287	△ 3.0	97.5
（注）騰落率は期首比です。					

1万口当たりの費用明細			2019年3月6日～2020年3月5日
項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	4円 (4)	0.041% (0.041)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.047 (0.047)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	8 (8)	0.093 (0.085)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.008)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する相続、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	16	0.181	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（9,009円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況

2019年3月6日～2020年3月5日

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 1,896	千米ドル 12,150	百株 758	千米ドル 5,030
	香港	8,767	千香港ドル 42,943	1,047	千香港ドル 7,491
	トルコ	1,298 (226)	千トルコ・リラ 6,811	—	千トルコ・リラ —
	メキシコ	2,293	千メキシコ・ペソ 29,724	763	千メキシコ・ペソ 8,219
	インド	4,192	千インド・ルピー 251,166	860	千インド・ルピー 49,192
	インドネシア	36,039	千インドネシア・ルピア 14,109,060	4,814	千インドネシア・ルピア 1,926,796
	ブラジル	9,057 (524)	千ブラジル・レアル 19,729 (△ 531)	5,299	千ブラジル・レアル 15,861
	韓国	165	千韓国ウォン 2,875,527	90	千韓国ウォン 1,007,051
	中国	11,555	千人民元 32,349	16,415	千人民元 30,424
	マレーシア	—	千マレーシア・ リンギット —	13,838	千マレーシア・ リンギット 4,321
	南アフリカ	5,425	千南アフリカ・ランド 68,318 (△ 11,385)	861	千南アフリカ・ランド 11,113
	ユーロ オランダ	126 (106)	千ユーロ 687 (702)	362	千ユーロ 2,025

（注1）金額は受渡資金です。

（注2）（ ）内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

（注3）地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

（注4）株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄 2019年3月6日～2020年3月5日

株式

銘柄	買付			銘柄	売付		
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
NETEASE.COM INC-ADR	8	263,610	29,982	H A N G Z H O U HIKVISION DIGITAL-A	686	346,136	504
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	179	220,139	1,225	BAIDU INC- SPON ADR	17	215,806	12,474
S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A	1	219,786	112,365	T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	34	171,421	5,038
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	21	217,760	10,149	WEG SA	181	146,710	807
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	9	204,092	22,111	GENTING MALAYSIA BHD	1,383	111,830	80
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	194	169,241	872	UNILEVER NV	16	101,627	6,240
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	21	145,284	6,836	BM&FBOVESPA SA	81	93,417	1,150
AUTOHOME INC-ADR	16	144,130	8,571	PROSUS	10	84,694	7,946
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	28	138,546	4,804	LOCALIZA RENT A CAR	66	80,679	1,207
SANLAM LIMITED	234	134,924	574	NETEASE.COM INC-ADR	2	69,545	29,784

（注1）金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

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

組入有価証券明細表 2020年3月5日現在

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	—	92	1,956	210,370	小売
AUTOHOME INC-ADR	—	168	1,360	146,294	メディア・娯楽
BAIDU INC- SPON ADR	119	—	—	—	メディア・娯楽
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	314	468	2,914	313,406	ソフトウェア・サービス
INFOSYS LTD-SP ADR	910	1,527	1,599	172,006	ソフトウェア・サービス
MAILRU GROUP-GDR REGS W/I	323	518	974	104,793	メディア・娯楽
NETEASE.COM INC-ADR	60	124	4,194	451,010	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	19	36	4,342	466,983	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	747	695	3,968	426,694	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	2,493	3,631	21,310	2,291,559
銘柄数<比率>	7	8	—	<25.2%>	
(香港)			千香港ドル		
AIA GROUP LTD	2,006	2,916	21,884	302,882	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	5,270	9,139	16,614	229,950	保険
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	—	40	163	2,261	公益事業
HENGAN INTL GROUP CO LTD	2,340	3,719	22,319	308,897	家庭用品・パーソナル用品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	3,455	4,987	43,387	600,480	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	272	261	10,283	142,322	メディア・娯楽
小計	株数・金額	13,343	21,063	114,652	1,586,794
銘柄数<比率>	5	6	—	<17.5%>	
(トルコ)			千トルコ・リラ		
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	—	1,525	7,452	131,754	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	—	1,525	7,452	131,754
銘柄数<比率>	—	1	—	<1.5%>	
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ		
FONTE ECONOMICO MEXICA-LIBD	2,134	2,960	49,964	274,806	食品・飲料・タバコ
IN F R A E S T R U C T U R A ENERGETICA NOVA SAB DE CV	3,071	3,774	33,583	184,710	公益事業
小計	株数・金額	5,205	6,734	83,548	459,517
銘柄数<比率>	2	2	—	<5.1%>	
(インド)			千インド・ルピー		
LUPIN LTD	1,086	1,158	76,988	113,173	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	—	214	136,976	201,355	自動車・自動車部品
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	6,953	9,997	197,008	289,602	公益事業
小計	株数・金額	8,039	11,371	410,973	604,130
銘柄数<比率>	2	3	—	<6.7%>	
(インドネシア)			千インドネシア・ルピア		
TELEKOMUNIKASI TBK PT	53,605	84,829	32,489,709	246,921	電気通信サービス
小計	株数・金額	53,605	84,829	32,489,709	246,921
銘柄数<比率>	1	1	—	<2.7%>	
(ブラジル)			千ブラジル・レアル		
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	2,513	4,101	12,732	298,950	保険
BM&FBOVESPA SA	1,409	1,463	7,285	171,053	各種金融
CCR SA	3,421	5,573	9,223	216,563	運輸
COGNA EDUCACAO	4,766	6,040	6,299	147,917	消費者サービス
LOCALIZA RENT A CAR	1,225	1,252	6,362	149,383	運輸

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(ブラジル)			千ブラジル・レアル	千円	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	465	371	742	17,423	エネルギー
WEG SA	2,291	1,570	7,611	178,713	資本財
小計	株数・金額	16,090	20,373	50,255	1,180,005
銘柄数<比率>	7	7	—	<13.0%>	
(韓国)			千韓国ウォン		
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	—	0.98	124,362	11,292	家庭用品・パーソナル用品
NAVER CORP	127	142	2,552,371	231,755	メディア・娯楽
NCSOFT CORPORATION	32	57	4,138,560	375,781	メディア・娯楽
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO., LTD	217	249	1,413,811	128,374	保険
小計	株数・金額	376	451	8,229,104	747,202
銘柄数<比率>	3	4	—	<8.2%>	
(中国)			千人民元		
FOCUS MEDIA INFORMATION TE-A	6,144	—	—	—	メディア・娯楽
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	3,988	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	4,866	6,667	20,242	314,166	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A	—	1,296	7,035	109,192	耐久消費財・アパレル
SAIC MOTOR CORP LTD-A	3,912	6,811	16,128	250,321	自動車・自動車部品
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO-A	724	—	—	—	資本財
小計	株数・金額	19,635	14,775	43,407	673,681
銘柄数<比率>	5	3	—	<7.4%>	
(マレーシア)			千マレーシア・リンギット		
GENTING MALAYSIA BHD	13,838	—	—	—	消費者サービス
小計	株数・金額	13,838	—	—	—
銘柄数<比率>	1	—	—	<—>	
(南アフリカ)			千南アフリカ・ランド		
DISCOVERY HOLDINGS LIMITED	1,230	2,494	25,598	180,211	保険
MTN GROUP LTD	1,695	2,088	16,201	114,056	電気通信サービス
MULTICHOICE GROUP LTD	85	1,011	9,735	68,540	メディア・娯楽
NASPERS LTD-N SHS	85	112	27,636	194,557	小売
SANLAM LIMITED	3,443	5,396	36,438	256,528	保険
小計	株数・金額	6,539	11,104	115,609	813,894
銘柄数<比率>	5	5	—	<9.0%>	
(ユーロ/オランダ)			千ユーロ		
UNILEVER NV	313	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
UNILEVER NV	—	184	928	111,198	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	313	184	928	111,198
銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
合計	株数・金額	139,479	176,044	—	8,846,660
銘柄数<比率>	39	41	—	<97.5%>	

（注1）邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

（注2）邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

（注3）株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

（注4）業種はG I C S 分類（産業グループ）によるものです。なお、G I C S に関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

投資信託財産の構成 2020年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	8,846,660	97.2
コール・ローン等、その他	251,762	2.8
投資信託財産総額	9,098,423	100.0

（注1）外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル107.53円、1香港ドル13.84円、1トルコ・リラ17.68円、1メキシコ・ペソ5.50円、1インド・ルピー1.47円、100インドネシア・ルピア0.76円、1ブラジル・レアル23.48円、100韓国ウォン9.08円、1人民元15.52円、1南アフリカ・ランド7.04円、1ユーロ119.72円です。

（注2）外貨建純資産（9,030,643千円）の投資信託財産総額（9,098,423千円）に対する比率は99.3%です。

（注3）評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	9,111,849,584円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	223,949,973
株 式(評価額)	8,846,660,877
未 収 入 金	31,771,030
未 収 配 当 金	9,467,704
(B) 負債	35,942,194
未 払 金	35,332,783
未 払 解 約 金	609,275
そ の 他 未 払 費 用	136
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	9,075,907,390
元 本	10,093,114,789
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,017,207,399
(D) 受 益 権 総 口 数	10,093,114,789口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	8,992円

(注1) 期首元本額 7,508,397,295円
 期中追加設定元本額 3,821,521,379円
 期中一部解約元本額 1,236,803,885円
 (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
 ニッセイ／コムジェスト・新興国グロース株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 10,093,114,789円
 (注3) 元本の欠損
 純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,017,207,399円です。

損益の状況

当期（2019年3月6日～2020年3月5日）

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	194,773,423円
受 取 配 当 金	191,841,892
受 取 利 息	2,955,490
支 払 利 息	△ 23,959
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 87,649,720
売 買 益	1,057,065,517
売 買 損	△1,144,715,237
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,843,861
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	99,279,842
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 756,467,500
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 461,520,862
(G) 解 約 差 損 益 金	101,501,121
(H) 合 計(D + E + F + G)	△1,017,207,399
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△1,017,207,399

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

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

・MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）
 MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が公表しているインデックスです。同インデックスに関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同インデックス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。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。

フィデリティ・ファンズ－ インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「フィデリティ・ファンズ」が発行する「フィデリティ・ファンズ－インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」のクラスⅠ投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2019年4月30日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

純資産計算書 2019年4月30日現在

通貨	米ドル
資産	
投資資産時価評価額	674,081,076
銀行預金	—
要求払預金	4,073,150
投資資産売却未収入金	2,421,438
受益証券未収設定金	4,702
未収配当金および未収利息	818,777
差金決済取引に係る未実現利益	135,794
外国為替予約取引に係る未実現利益	—
先物取引に係る未実現利益	—
スワップ取引に係る未実現利益	—
買いオプション時価評価額	—
資産合計	681,534,937
負債	
投資資産購入未払金	3,706,526
受益証券未払解約金	—
未払費用	508,135
差金決済取引に係る未実現損失	—
外国為替予約取引に係る未実現損失	—
先物取引に係る未実現損失	—
スワップ取引に係る未実現損失	—
売りオプションの時価評価額	—
未払譲渡所得税	—
その他未払金	1,124
当座借越金	—
負債合計	4,215,785
純資産額：2019年4月30日現在	677,319,152
純資産額：2018年4月30日現在	717,269,595
純資産額：2017年4月30日現在	596,121,945
投資資産取得原価	562,399,366

運用および純資産変動計算書
2019年4月30日に終了した年度

通貨	米ドル
投資収益	
受取配当金および受取利息	13,605,205
スワップ取引に係る受取利息	—
デリバティブ収益	34,886
雑益	—
純利益	13,640,091
費用	
運用報酬	5,139,574
管理費	321,232
国税	62,412
保管費用	308,729
販売手数料	—
成功報酬	—
その他費用	119,176
費用合計	5,951,123
スワップ取引に係る支払利息	—
デリバティブ費用	82
差金決済取引に係る財務費用	33,831
還付ブローカー費用	—
管理費用の払戻	—
払戻費用	—
費用還付	—
総費用	5,985,036
純投資収益（損失）	7,655,055
有価証券に係る実現純（損）益	(20,448,248)
外貨取引に係る実現純（損）益	(574,043)
差金決済取引に係る実現純（損）益	20,970
外国為替予約取引に係る実現純（損）益	—
オプション取引に係る実現純（損）益	—
先物取引に係る実現純（損）益	—
スワップ取引に係る実現純（損）益	—
有価証券に係る未実現評価（損）益の変動額	(19,669,311)
外貨取引に係る未実現評価（損）益の変動額	23,592
差金決済取引に係る未実現評価（損）益の変動額	39,508
外国為替予約取引に係る未実現評価（損）益の変動額	—
オプション取引に係る未実現評価（損）益の変動額	—
先物取引に係る未実現評価（損）益の変動額	—
スワップ取引に係る未実現評価（損）益の変動額	—
運用実績	(32,952,477)
受益者への分配金	—
設定解約	
当期設定額	117,047,733
当期解約額	(124,021,607)
調整勘定	(24,092)
設定解約に伴う増加（減少）額	(6,997,966)
純増加（減少）	(39,950,443)
純資産額	
期首	717,269,595
期末	677,319,152

投資資産明細表

2019年4月30日現在

銘柄明細	国コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所で取引される証券					
エネルギー					
Lukoil	RU	USD	86,478	7,377,897	1.09
				7,377,897	1.09
素材					
Evrax	RU	GBP	675,091	5,520,644	0.82
Vale ADR	BR	USD	283,715	3,607,430	0.53
Severstal	RU	USD	69,996	1,132,622	0.17
				10,260,696	1.51
資本財・サービス					
Copa Holdings	PA	USD	93,776	7,641,784	1.13
Wizz Air Holdings	CH	GBP	56,520	2,503,946	0.37
BOC Aviation	SG	HKD	97,460	837,117	0.12
				10,982,847	1.62
情報技術					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	3,694,210	30,927,998	4.57
SK Hynix	KR	KRW	251,105	16,932,801	2.50
Cognizant Technology Solutions	US	USD	213,454	15,471,181	2.28
Samsung Electronics	KR	KRW	265,558	10,409,404	1.54
Infosys	IN	INR	821,060	8,851,247	1.31
Catcher Technology	TW	TWD	915,514	7,207,221	1.06
Infosys ADR	IN	USD	628,718	6,793,297	1.00
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	23,069	1,010,863	0.15
				97,604,012	14.41
一般消費財・サービス					
Naspers	ZA	ZAR	216,284	55,176,102	8.15
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	114,387	21,128,359	3.12
ANTA Sports Products	CN	HKD	2,220,116	15,572,904	2.30
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	4,875,060	12,770,404	1.89
Midea Group (A)	CN	CNY	1,335,383	10,389,464	1.53
Techtronic Industries	HK	HKD	1,149,640	8,282,500	1.22
adidas	DE	EUR	27,889	7,156,583	1.06
Samsonite International	US	HKD	2,331,089	6,669,829	0.98
Midea Group (B)	CN	CNY	783,950	6,099,241	0.90
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	2,412,663	3,351,015	0.49
MakeMyTrip	IN	USD	118,045	3,127,011	0.46
Shenzhen International Group Holdings	CN	HKD	91,483	1,225,001	0.18
				150,948,413	22.29
生活必需品					
China Mengniu Dairy	HK	HKD	6,441,107	23,705,906	3.50
Inner Mongolia Yili Industrial Group (B)	CN	CNY	3,555,459	16,364,897	2.42
Kweichow Moutai (B)	CN	CNY	64,615	9,344,319	1.38
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	57,029	8,247,330	1.22
WH Group	HK	HKD	4,080,744	4,810,777	0.71
Inner Mongolia Yili Industrial Group (A)	CN	CNY	764,553	3,519,048	0.52
CP ALL	TH	THB	410,544	996,215	0.15
				66,988,492	9.89
ヘルスケア					
Sinopharm Group (H)	CN	HKD	1,213,872	4,754,512	0.70
China Res. Sanjiu Medical & Pharmaceutical (A)	CN	CNY	710,446	3,111,783	0.46
China Res. Sanjiu Medical & Pharmaceutical (B)	CN	CNY	500,358	2,191,586	0.32
CSPC Pharmaceutical Group	CN	HKD	1,102,358	2,116,788	0.31
				12,174,669	1.80
金融					
AIA Group	HK	HKD	4,659,471	47,437,557	7.00
HDFC Bank	IN	INR	1,072,216	35,566,506	5.25
Housing Development Finance	IN	INR	912,604	26,146,906	3.86
Bank Central Asia	ID	IDR	11,120,905	22,487,303	3.32
Sberbank of Russia	RU	USD	6,011,740	20,956,066	3.09
Sberbank of Russia Perpetual (Pref'd)	RU	USD	4,882,221	14,994,647	2.21
Chailease Holding	TW	TWD	2,981,162	12,656,341	1.87
KB Financial Group	KR	KRW	256,359	10,140,920	1.50
Abu Dhabi Commercial Bank	AE	AED	3,445,779	9,269,052	1.37
Credicorp	PE	USD	28,063	6,690,505	0.99
ICICI Lombard General Insurance	IN	INR	302,473	4,751,666	0.70
Absa Group	ZA	ZAR	364,730	4,181,477	0.62
HDFC Standard Life Insurance	IN	INR	673,999	3,915,460	0.58
Samsung Fire & Marine Insurance	KR	KRW	13,087	3,411,417	0.50
Banco Macro ADR	AR	USD	81,563	3,280,449	0.48
Discovery	ZA	ZAR	321,036	3,227,926	0.48
Zenith Bank	NG	NGN	35,982,416	2,131,772	0.31
Noah Holdings ADR	CN	USD	37,782	2,097,304	0.31
				233,343,274	34.45
オープンエンド型ファンド					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	381	6,788,924	1.00
				6,788,924	1.00

フィデリティ・ファンズ・インスティテューショナル・エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド

銘柄明細	国コード	通貨	株数または 額面価額	時価 (米ドル)	純資産 比率 (%)
エクイティ・リンク債					
HSBC (China Res. Sanjiu Medical) ELN 23/11/2021	CN	USD	255,458	1,118,911	0.17
				1,118,911	0.17
その他の市場で取引される証券					
エネルギー					
Lukoil ADR	RU	USD	73,552	6,235,773	0.92
				6,235,773	0.92
素材					
Grupo Mexico	MX	MXN	4,036,992	11,849,691	1.75
Suzano Papel e Celulose	BR	BRL	1,059,098	11,135,098	1.64
PhosAgro GDR	RU	USD	518,717	6,530,650	0.96
Vale	BR	BRL	496,552	6,325,274	0.93
Novolipetsk Steel GDR	RU	USD	118,909	3,132,069	0.46
				38,972,782	5.75
資本財・サービス					
Rumo	BR	BRL	1,533,172	6,926,666	1.02
Localiza Rent a Car	BR	BRL	82,859	767,844	0.11
				7,694,510	1.14
情報技術					
Mail.Ru Group GDR	RU	USD	180,525	4,170,129	0.62
				4,170,129	0.62
金融					
Grupo Financiero Banorte	MX	MXN	1,610,148	10,086,471	1.49
TCS Group Holding GDR	CY	USD	213,896	4,256,533	0.63
Itausa - Investimentos Itau Perpetual (Pref'd)	BR	BRL	743,361	2,233,273	0.33
Guaranty Trust Bank GDR	NG	USD	344,076	1,520,816	0.22
Itau Unibanco Holding (Pref'd)	BR	BRL	154,501	1,322,655	0.20
				19,419,748	2.87
その他				(1)	(0.00)
投資資産合計 (取得価額 USD 562,399,366)				674,081,076	99.52
		通貨	契約額等	未実現 (損) 益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
差金決済取引					
Credicorp (HSBC)		USD	1,444,657	135,794	0.02
				135,794	0.02
その他資産 (負債控除後)				3,102,282	0.46
純資産額				677,319,152	100.00

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

「ダイワファンドラップ 外国株式セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・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（すべてのクラスを合算しています。）です（2019年12月31日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

貸借対照表
(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

ダイワファンドラップ 日本債券セレクト

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、円建ての債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしております。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。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI 総合指数		投信証 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
9 期末(2016年6月15日)	円 11,820	円 0	% 7.1	12,759	% 8.0	% 99.3	百万円 432,643
10 期末(2017年6月15日)	11,511	0	△2.6	12,416	△2.7	99.2	426,761
11 期末(2018年6月15日)	11,618	0	0.9	12,515	0.8	99.3	490,307
12 期末(2019年6月17日)	11,904	0	2.5	12,833	2.5	99.3	513,855
13 期末(2020年6月15日)	11,730	0	△1.5	12,687	△1.1	99.3	483,334

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) NOMURA-BPI 総合指数は、同指数をもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

* NOMURA-BPI は、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表わすために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスを基に計算されます。

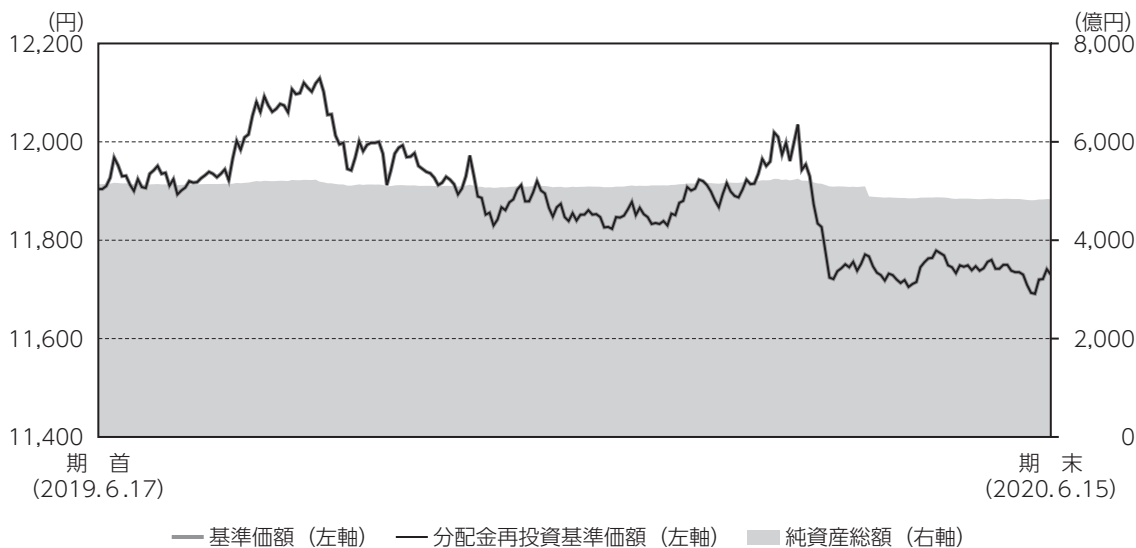
NOMURA-BPI に関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期首：11,904円

期末：11,730円(分配金0円)

騰落率：△1.5%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

国内債券市場の下落を受け、当ファンドの基準価額は下落しました。マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドMやりそな日本債券ファンド・コア・アクティブなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準	価 額	N O M U R A 総 合 指 数 (参考指数)	A - B P I 指 数	投 信 託 証 比 率
		騰 落 率			
(期首) 2019年 6 月17日	円	% —	12,833	% —	% 99.3
6 月末	11,904	△0.0	12,830	△0.0	99.3
7 月末	11,900	0.3	12,862	0.2	99.3
8 月末	11,935	1.8	13,053	1.7	98.9
9 月末	12,120	0.8	12,935	0.8	99.3
10月末	12,000	0.0	12,826	△0.0	99.3
11月末	11,905	△0.0	12,815	△0.1	99.2
12月末	11,901	△0.5	12,754	△0.6	99.3
2020年 1 月末	11,850	0.2	12,825	△0.1	99.3
2 月末	11,923	0.5	12,861	0.2	99.3
3 月末	11,960	△1.2	12,734	△0.8	99.4
4 月末	11,756	△1.1	12,768	△0.5	99.3
5 月末	11,779	△1.3	12,719	△0.9	99.3
(期末) 2020年 6 月15日	11,750	△1.5	12,687	△1.1	99.3

(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

(2019.6.18~2020.6.15)

国内債券市況

国内債券市場では、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おおむね上昇基調となりました。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。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、NN国内債券ファンドを除外し、デンマーク・カバード債ファンドを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当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
	%	%	%
マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM	△1.6	17.9	19.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△0.9	18.9	19.9
国内債券スイッチング戦略ファンド	△1.0	5.0	5.0
NN国内債券ファンド (除外)	0.4	4.0	—
ダイワ日本国債ファンド ラダー20ー	△1.8	7.0	3.0
ネオ・ジャパン債券ファンド	△1.2	19.9	19.9
大和住銀日本債券アクティブファンド	△1.1	19.9	17.9
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ	△1.4	6.9	11.9
デンマーク・カバード債ファンド (追加)	△2.0	—	2.0

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

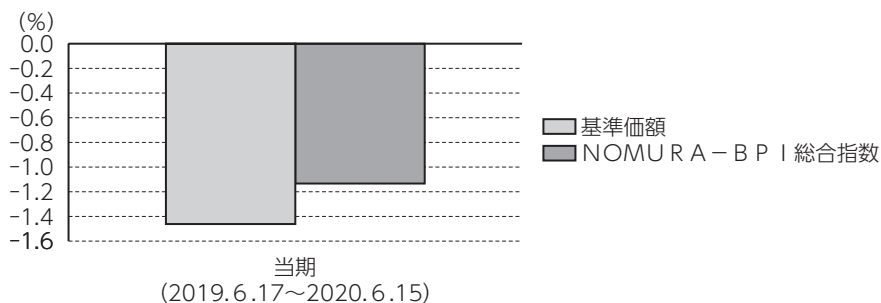
(注2) 「NN国内債券ファンド」の騰落率は、当作成期首から2019年9月19日までの期間で算出。

(注3) 「デンマーク・カバード債ファンド」の騰落率は、2020年3月12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、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み） (円)	—	
対基準価額比率 (%)	—	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	1,731	

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

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

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



今後の運用方針

主として、円建ての債券（外貨建ての債券に為替ヘッジを行う場合を含みます。）を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	28円	0.239%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,887円です。
(投 信 会 社)	(19)	(0.163)	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)	(6)	(0.054)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(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	—	—	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	0	0.000	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
(監 査 費 用)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(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	28	0.240	

(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。

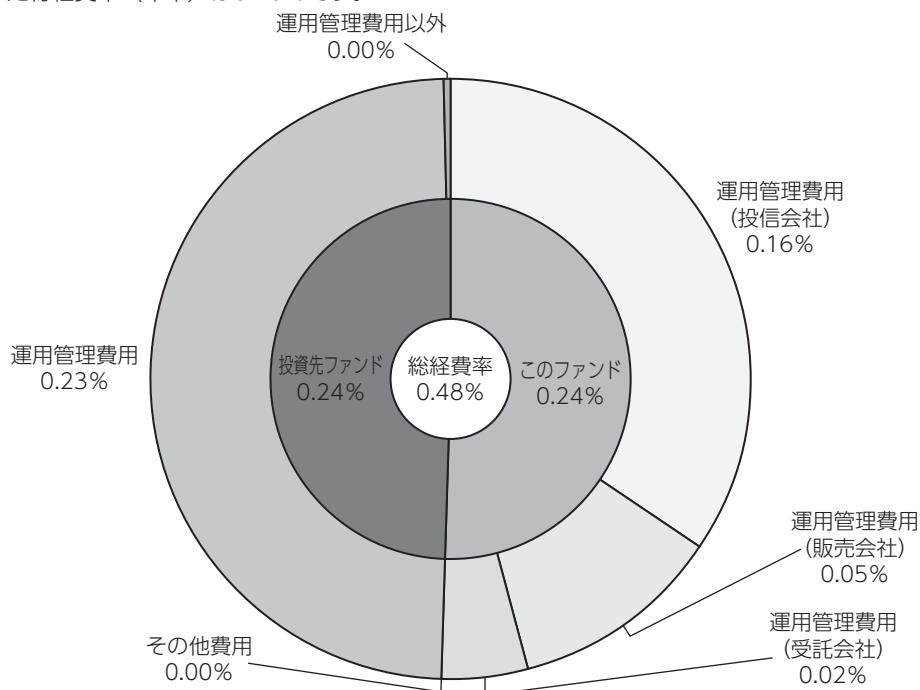
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(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0.48%です。



総経費率 (①+②+③)	0.48%
①このファンドの費用の比率	0.24%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.23%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (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。

ダイワファンドラップ 日本債券セレクト

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国	ネオ・ジャパン債券ファンド	12,096,518	千口	891	千円	13,410,000	16,460,170	822	千円
	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	10,836,641	693	13,280,000	6,191,059	632	7,440,000		
	国内債券スイッチング戦略ファンド	841,338	432	900,000	2,098,922	698	2,230,000		
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	7,030,470	065	7,880,000	6,996,484	195	7,730,000		
	NN国内債券ファンド	—	—	—	19,957,685	641	20,744,790		
内	ダイワ日本国債ファンド ーラダー20ー	931,675	806	950,000	21,543,633	347	22,150,000		
	大和住銀日本債券アクティブファンド	3,106,213	519	3,260,000	17,107,997	476	18,030,000		
	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ	36,597,518	152	37,710,000	14,426,845	141	14,780,000		
	デンマーク・カバード債ファンド	10,416,693	419	10,400,000	589,964	478	570,000		

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

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
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 ン ド 名	当 期 末		
	口	数	評 価 額 比 率
国内投資信託受益証券		千口	千円 %
ネオ・ジャパン債券ファンド	88,471,323	533	96,009,080 19.9
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	80,321,958	688	95,992,772 19.9
国内債券スイッチング戦略ファンド	22,746,744	215	23,943,222 5.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	87,388,463	147	96,101,092 19.9
ダイワ日本国債ファンド ーラダー20ー	14,326,941	717	14,384,249 3.0
大和住銀日本債券アクティブファンド	83,097,561	962	86,421,464 17.9
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ	57,097,211	351	57,565,408 11.9
デンマーク・カバード債ファンド	9,826,728	941	9,632,159 2.0
合 計	443,276,933	554	480,049,451
	口 数 、 金 額	8銘柄	<99.3%>
	銘 柄 数 <比 率>		

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

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	480,049,451	99.1
コール・ローン等、その他	4,415,481	0.9
投資信託財産総額	484,464,932	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	484,464,932,701円
コール・ローン等	4,415,481,579
投資信託受益証券(評価額)	480,049,451,122
(B) 負債	1,130,256,591
未払解約金	527,309,353
未払信託報酬	601,838,918
その他未払費用	1,108,320
(C) 純資産総額(A－B)	483,334,676,110
元本	412,040,315,260
次期繰越損益金	71,294,360,850
(D) 受益権総口数	412,040,315,260口
1万口当り基準価額(C／D)	11,730円

* 期首における元本額は431,681,430,872円、当作成期間中における追加設定元本額は74,869,789,826円、同解約元本額は94,510,905,438円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,730円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,886,017円
受取利息	261,083
支払利息	△ 2,147,100
(B) 有価証券売買損益	△ 5,898,319,007
売買益	1,222,264,233
売買損	△ 7,120,583,240
(C) 信託報酬等	△ 1,218,560,485
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 7,118,765,509
(E) 前期繰越損益金	18,719,865,098
(F) 追加信託差損益金	59,693,261,261
(配当等相当額)	(52,628,124,532)
(売買損益相当額)	(7,065,136,729)
(G) 合計(D + E + F)	71,294,360,850
次期繰越損益金(G)	71,294,360,850
追加信託差損益金	59,693,261,261
(配当等相当額)	(52,628,124,532)
(売買損益相当額)	(7,065,136,729)
分配準備積立金	18,722,248,980
繰越損益金	△ 7,121,149,391

(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	0
(c) 収益調整金	52,628,124,532
(d) 分配準備積立金	18,722,248,980
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	71,350,373,512
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	71,350,373,512
(h) 受益権総口数	412,040,315,260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。

■運用方法等の変更について

- (1) 以下の通り、運用方法を変更しました。
変更前：わが国の債券を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資します。
変更後：円建ての債券（外貨建ての債券に為替ヘッジを行なう場合を含みます。）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ます。
(2) 購入価額および換金価額を、「申込受付日の翌営業日の基準価額」から「申込受付日の翌々営業日の基準価額」に変更しました。
(3) 換金代金の支払開始日を、申込受付日から起算して、「5営業日目」から「6営業日目」に変更しました。
(4) 新たに申込受付中止日を設け、ニューヨークおよびロンドンの銀行休業日等の受付を中止としました。

■投資対象ファンドの変更について

- (1) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
・NN国内債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）
(2) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
・デンマーク・カバード債ファンド（FOF s 用）（為替ヘッジあり／適格機関投資家専用）

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

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

運用報告書(全体版)

第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、「マニュアルフ日本債券アクティブ・ファンドM (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第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。

マニュアルフ・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

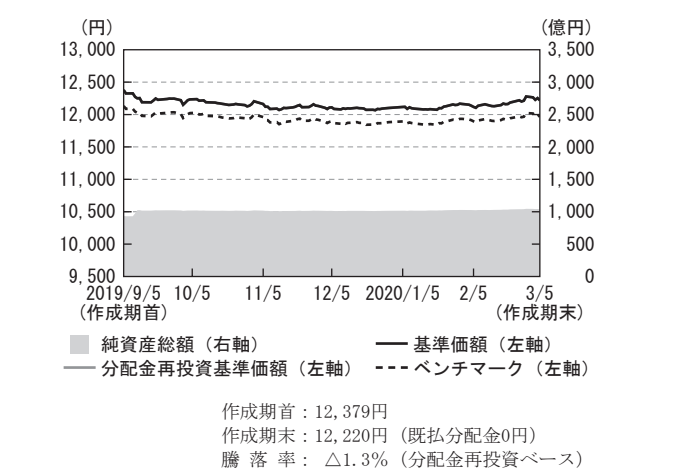
決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債券組入 比率	債券先物 比率
		円	騰落率	騰落率		
第103期	(期首)2019年9月5日	12,379	—	12,132	—	—
	9月末	12,221	△1.3	12,009	△1.0	93.1
第104期	(期末)2019年10月7日	12,238	△1.1	12,027	△0.9	93.3
	(期首)2019年10月7日	12,238	—	12,027	—	93.3
第105期	10月末	12,161	△0.6	11,958	△0.6	99.3
	(期末)2019年11月5日	12,162	△0.6	11,961	△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）したものととして、委託会社が算出したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
 ※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。
 ※分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました（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。

◆作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニユライフ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

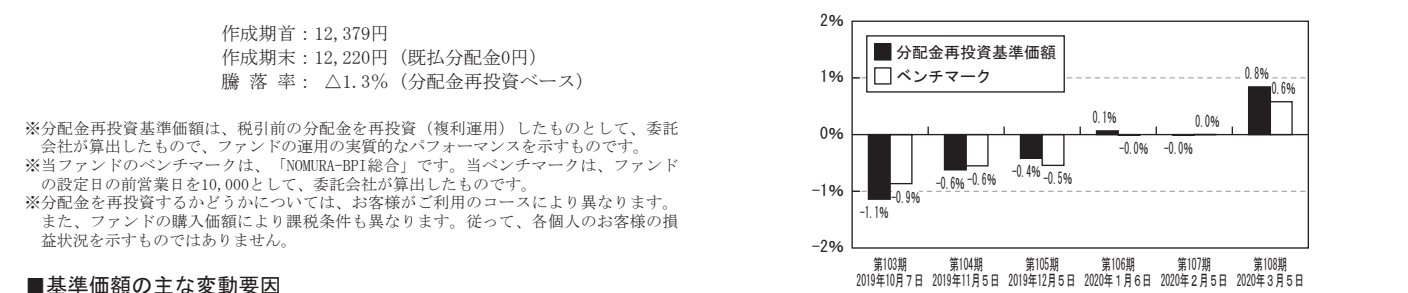
主要投資対象とする「マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

当該マザーファンドを通じて、わが国の公社債（ユーロ円債を含む）に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。

■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。



■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]		(1万円当たり、税引前)					
		第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
		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	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	—	—	—	—	—	—
	当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
	当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
	当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
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「マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行う方針です。

マニユライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・米中貿易戦争懸念は緩和も、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	20円	0.164%	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(18)	(0.148)	・委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料	0	0.003	(c)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.003)	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	0	0.003	(e)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
			その他費用
(保管費用)	(0)	(0.000)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	・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
	千口	千円	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	9,992,886	12,589,000	807,537	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。

マニュアル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 比率	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

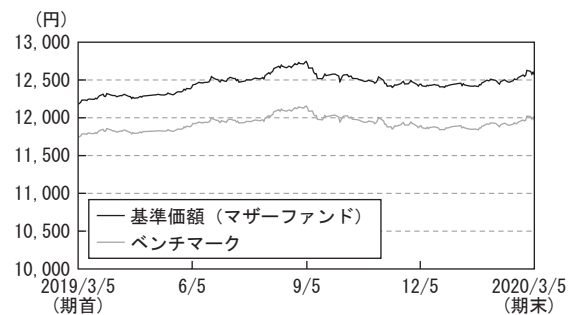
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2019年3月5日	12,178	—	11,739	—	93.3	△20.5
3月末	12,315	1.1	11,853	1.0	94.7	△20.4
4月末	12,287	0.9	11,816	0.7	96.8	△23.7
5月末	12,388	1.7	11,889	1.3	97.6	△16.1
6月末	12,501	2.7	11,961	1.9	95.0	△10.7
7月末	12,533	2.9	11,975	2.0	98.8	△13.7
8月末	12,718	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で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
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
		千円	千円
特殊債券（除く金融債）			
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	2,093,338	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		コ ー ル ・ プ ッ ト 別	当 期 末	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（FOfs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			NOMURA-BPI総合	債 券 組 比	債 券 組 入 率	債 券 先 比	純 資 産 総 額
	(分配前)	税込み 分配金	期 騰 落 率	(ベンチマーク)				
	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	143,908
(第7期) 2019年2月26日	10,899	0	1.7	386.53	1.6	94.8	△3.6	115,945
(第8期) 2019年8月26日	11,311	0	3.8	398.35	3.1	91.4	0.0	123,981
(第9期) 2020年2月26日	11,209	0	△0.9	392.59	△1.4	90.1	7.4	126,816

(注1) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	騰落率	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	0.0
8月末	11,317	0.1	398.49	0.0	98.8	0.0
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	6.0
2020年 1月末	11,169	△1.3	391.77	△1.7	92.2	2.7
(期末) 2020年 2月26日	11,209	△0.9	392.59	△1.4	90.1	7.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過(2019年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
国内	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 128,329	百万円 134,121	百万円 112,439	百万円 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	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	—
									8

(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		未			
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	2022/10/26	
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	
第 17回 光通信無担保社債	0.39	300,000	300,462	2023/3/23	
第 18回 光通信無担保社債	1.79	3,000,000	3,122,130	2033/3/23	
第 52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	800,000	817,120	2024/3/8	
第 53回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	100,000	100,374	2024/6/14	
第 55回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.64	100,000	100,055	2025/4/25	
第 57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	1,300,000	1,267,994	2026/9/11	
第 1回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	3,400,000	3,453,890	2021/12/17	
第 2回 ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	600,000	610,374	2022/2/9	
アフラック生命保険第1回劣後債	0.963	600,000	602,820	2049/4/16	
第 5回 ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.037	100,000	100,927	2025/12/18	

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 コーベアティブ・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。



運用報告書（全体版）

第5期＜決算日2020年3月5日＞

国内債券スイッチング戦略ファンド（F O F s 用）
（適格機関投資家私募）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	原則、無期限です。
運用方針	安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国の国債を主要投資対象とします。
運用方法	運用にあたっては、残存期間20年程度以下の年限で構成されるラダー型国債ポートフォリオの組み入れを高位とすることを基本としつつ、金利上昇が予測される局面では短期国債や短期金融資産などの低リスク資産の配分比率を高めることにより、金利上昇時の値下がりリスクを抑制することを旨とします。ラダー型国債ポートフォリオおよび低リスク資産への配分比率の決定は、原則として、所定の運用モデル等に基づき行います。
組入制限	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り。）の行使により取得したものに限りします。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、基準価額水準や市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「国内債券スイッチング戦略ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家私募）」は、2020年3月5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 (分配落)	税 込 配 金 騰 落 率	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	純 資 産 額
(設 定 日) 2015年9月8日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1
1期(2016年3月7日)	10,500	0	5.0	87.2	63,824
2期(2017年3月6日)	10,331	0	△1.6	38.5	12,340
3期(2018年3月5日)	10,387	0	0.5	86.9	9,402
4期(2019年3月5日)	10,473	0	0.8	81.6	30,102
5期(2020年3月5日)	10,729	0	2.4	65.6	25,826

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

(注2) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

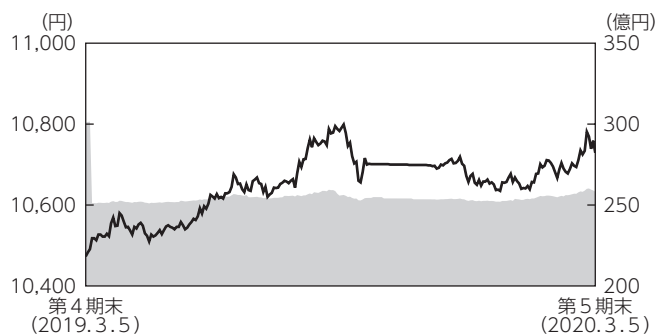
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	騰 落 率	債 券 組 入 率 比
(期 首) 2019年3月5日	円 10,473	% —	% 81.6
3月末	10,574	1.0	86.5
4月末	10,538	0.6	86.4
5月末	10,597	1.2	86.2
6月末	10,651	1.7	85.9
7月末	10,664	1.8	85.9
8月末	10,788	3.0	86.3
9月末	10,701	2.2	—
10月末	10,699	2.2	—
11月末	10,697	2.1	55.5
12月末	10,668	1.9	55.4
2020年1月末	10,710	2.3	65.9
2月末	10,781	2.9	65.8
(期 末) 2020年3月5日	10,729	2.4	65.6

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2019年3月6日から2020年3月5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：10,473円

第5期末：10,729円（既払分配金0円）

騰落率：2.4%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は前期末比で上昇しました。米中間の関税問題や英国のEU（欧州連合）離脱問題の混乱や2020年に入ってから全世界でコロナウイルスによる肺炎が拡大したことなどから、リスクオフの動きが強まったため金利は低下（債券価格は上昇）したことがプラスに寄与しました。また、2019年後半にかけての一時的な金利上昇（債券価格は下落）場面で目標キャッシュ比率を引き上げたことなど、目標キャッシュ比率の調整もプラスに寄与しました。

国内債券スイッチング戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家私募）

投資環境

米中間の関税問題や英国のEU（欧州連合）離脱問題の混乱もあり2019年の前半はリスコフの動きが強まったため金利は低下しました。2019年の後半にかけて行き過ぎた悲観論の巻き戻しもあり金利は上昇する場面もありましたが、2020年に入ると新型コロナウイルスによる肺炎が全世界に広がり、各国中央銀行が、金融緩和に動いたこともあり今期の運用期間を通じてみると金利は低下しました。

ポートフォリオについて

市場金利動向の分析に基づき、ラダー型国債ポートフォリオへの配分比率目標は、期首100%程度で始めましたが、2019年9月末に0%程度まで引き下げました。その後は11月末に60%、100%へと順次引き上げました。追加設定、一部解約の申込みにあわせて国債の売買を行うことを基本とし、満期償還となった銘柄に替えて、残存20年程度の国債を新規に買い付けるなど適時ポートフォリオのリバランスを行いました。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

今後の運用方針

引き続き、市場の金利動向分析に基づき、ラダー型国債ポートフォリオおよび低リスク資産への配分比率を決定して運用します。

■1万口当たりの費用明細

項目	第5期 (2019年3月6日 ～2020年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	21円	0.196%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,653円です。
(投信会社)	(16)	(0.152)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.016)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	21	0.197	

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

■売買及び取引の状況

(2019年3月6日から2020年3月5日まで)			
公社債			
		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	17,207,793	25,214,637 (77,000)

(注1) 金額は受渡資金です（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。

■利害関係人との取引状況等

(2019年3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						
決算期	当 期					
区 分	当 期			前 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
公 社 債	百万円 17,207	百万円 61	% 0.4	百万円 25,214	百万円 5,340	% 21.2

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。

■組入資産の明細

公社債
(A) 債券種類別開示
国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期			前 期			
	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	
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	14,622,000	16,937,835	65.6	—	65.6	—	—
合 計	14,622,000	16,937,835	65.6	—	65.6	—	—

(注) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期			前 期	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)	%	千円	千円		
97回 利付国庫債券（20年）	2.2000	1,122,000	1,332,285	2027/09/20	
105回 利付国庫債券（20年）	2.1000	1,125,000	1,348,110	2028/09/20	
113回 利付国庫債券（20年）	2.1000	1,125,000	1,366,076	2029/09/20	
121回 利付国庫債券（20年）	1.9000	1,125,000	1,360,383	2030/09/20	
130回 利付国庫債券（20年）	1.8000	1,125,000	1,363,455	2031/09/20	
140回 利付国庫債券（20年）	1.7000	1,125,000	1,363,162	2032/09/20	
146回 利付国庫債券（20年）	1.7000	1,125,000	1,375,616	2033/09/20	
150回 利付国庫債券（20年）	1.4000	1,125,000	1,339,425	2034/09/20	
154回 利付国庫債券（20年）	1.2000	1,125,000	1,313,381	2035/09/20	
158回 利付国庫債券（20年）	0.5000	1,125,000	1,191,442	2036/09/20	
162回 利付国庫債券（20年）	0.6000	1,125,000	1,209,453	2037/09/20	
166回 利付国庫債券（20年）	0.7000	1,125,000	1,229,962	2038/09/20	
170回 利付国庫債券（20年）	0.3000	1,125,000	1,145,081	2039/09/20	
合 計	—	14,622,000	16,937,835	—	—

■投資信託財産の構成

2020年3月5日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	16,937,835	65.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,014,112	34.7
投 資 信 託 財 産 総 額	25,951,947	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3月5日)現在

項 目	当 期	前 期
(A) 資 産	25,951,947,814円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,920,465,092	
公 社 債 (評価額)	16,937,835,240	
未 収 利 息	51,357,024	
前 払 費 用	42,290,458	
(B) 負 債	125,168,693	
未 払 解 約 金	100,000,000	
未 払 信 託 報 酬	24,971,240	
そ の 他 未 払 費 用	197,453	
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	25,826,779,121	
元 本	24,072,080,906	
次 期 繰 越 損 益	1,754,698,215	
(D) 受 益 権 総 口 数	24,072,080,906口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,729円	

(注) 期首における元本額は28,742,875,983円、当期中における追加設定元本額は964,100,626円、同解約元本額は5,634,895,703円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月6日 至2020年3月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	217,335,443円
受 取 利 息	221,997,221
支 払 利 息	△4,661,778
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	428,542,862
売 買 益	490,357,212
売 買 損	△61,814,350
(C) 信 託 報 酬 等	△50,261,988
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	595,616,317
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	363,177,926
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	795,903,972
(配 当 等 相 当 額)	(1,601,741,685)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△805,837,713)
(G) 合 計(D + E + F)	1,754,698,215
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,754,698,215
追 加 信 託 差 損 益 金	795,903,972
(配 当 等 相 当 額)	(1,601,741,685)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△805,837,713)
分 配 準 備 積 立 金	958,794,243

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	200,422,284円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	395,194,033
(c) 収 益 調 整 金	1,601,741,685
(d) 分 配 準 備 積 立 金	363,177,926
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	2,560,535,928
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,063.70
(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基準価額水準・市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

ダイワ日本国債ファンド－ラダー20－
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第4期

（決算日 2020年3月16日）

（作成対象期間 2019年3月16日～2020年3月16日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券		
信託期間	無期限		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。		
主投資対象	ベビーファンド	ダイワ日本国債－ラダー20－マザーファンドの受益証券	
	ダイワ日本国債－ラダー20－マザーファンド	わが国の国債	
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
	マザーファンドの株式組入上限比率		10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0215820200316◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ日本国債ファンド－ラダー20－（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和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/>

<2158>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ダイワ・ボンド・インデックス（DBI）国債指数（参考指数）		公社債組入比率	債券先物比率	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(2017年3月15日)	円 9,896	円 0	% △1.0	9,782	% △2.2	% 88.8	% -	百万円 82,441
2期末(2018年3月15日)	10,004	0	1.1	9,891	1.1	90.3	-	66,381
3期末(2019年3月15日)	10,125	0	1.2	10,046	1.6	64.4	-	35,408
4期末(2020年3月16日)	10,030	0	△0.9	10,113	0.7	78.2	-	15,265

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）ダイワ・ボンド・インデックス（DBI）国債指数（参考指数）は、ダイワ・ボンド・インデックス（DBI）国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス（DBI）国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。

（注3）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4）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。

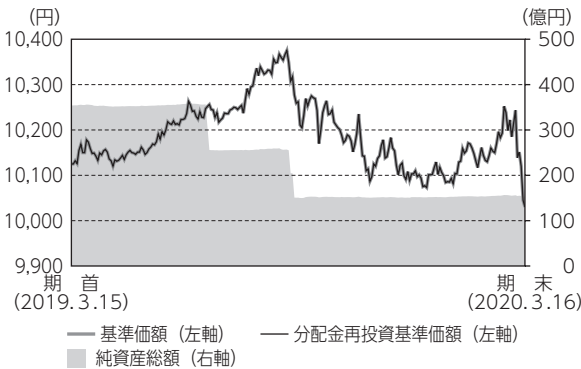
（注5）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

（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



*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：10,125円

期末：10,030円（分配金0円）

騰落率：△0.9%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

わが国の国債に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したことにより、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ日本国債ファンドーラダー20ー（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2019年 3月15日	10,125	—	10,046	—	64.4	—
3月末	10,173	0.5	10,102	0.6	64.6	—
4月末	10,145	0.2	10,068	0.2	59.9	—
5月末	10,196	0.7	10,136	0.9	60.0	—
6月末	10,240	1.1	10,203	1.6	60.1	—
7月末	10,254	1.3	10,216	1.7	59.8	—
8月末	10,360	2.3	10,372	3.2	79.6	—
9月末	10,243	1.2	10,248	2.0	79.9	—
10月末	10,192	0.7	10,198	1.5	79.5	—
11月末	10,154	0.3	10,160	1.1	79.4	—
12月末	10,117	△0.1	10,125	0.8	78.7	—
2020年 1月末	10,169	0.4	10,171	1.2	79.2	—
2月末	10,252	1.3	10,258	2.1	78.5	—
(期末)2020年 3月16日	10,030	△0.9	10,113	0.7	78.2	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.3.16～2020.3.16)

国内債券市場

国内債券市場では、当作成期を通してみると長期金利は上昇しました。

当作成期の国内長期金利は、米国で利上げ観測が後退する中で低下基調で始まり、2019年3月中旬以降はマイナス圏での推移が定着しました。6月にF R B（米国連邦準備制度理事会）が近い将来の利下げを示唆すると、日銀の金融緩和期待も高まり、国内長期金利は△0.1%を下回りました。8月初めには、トランプ米国大統領が中国への追加関税の方針を表明したこと、株価が急落するとともに欧米の長期金利がさらに低下し、国内長期金利は8月下旬にかけて△0.3%近くへ急低下しました。9月以降は、過度な悲観の揺り戻しや米中通商協議の進展への期待から、米国の長期金利に連れて国内長期金利は上昇基調に転じました。12月以降は、F R Bが金融政策を当面据え置くとの観測が広がったこと、米中通商協議が第1段階の合意に達したこと、英国でE U（欧州連合）からの合意なき離脱の可能性が大きく低下したことなどから、国内長期金利はいったんゼロ%を回復しました。しかし2020年2月に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、国内長期金利は再びゼロ%を割り込み、急低下しました。3月には、金融市場の急激なリスク回避的な動きの後、日銀の追加緩和が期待される一方で国債の流動性が枯渇するとの思惑を受けて、国内長期金利はプラス圏に浮上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

主として「ダイワ日本国債ーラダー20ー マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行います。

ダイワ日本国債ーラダー20ー マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを決定します。

ポートフォリオについて

(2019.3.16～2020.3.16)

当ファンド

主として「ダイワ日本国債ーラダー20ー マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行います。

ダイワ日本国債ーラダー20ー マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。利

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019.3.16～2020.3.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	15円	0.143%	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10,189円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.120)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.017)	受託銀行は、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
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
そ の 他 費 用	1	0.006	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
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	15	0.149	信託事務の処理等に関するその他の費用

(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。

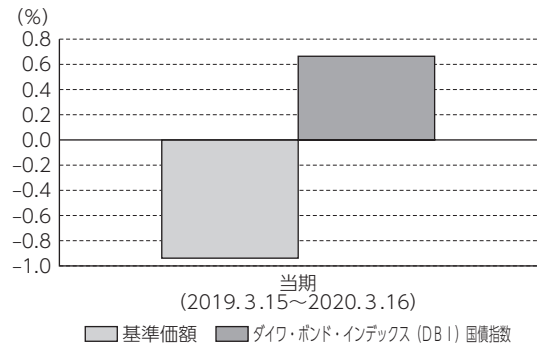
(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、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3月16日 ～2020年3月16日	
	(円)	
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)	90

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

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

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



今後の運用方針

当ファンド

主として「ダイワ日本国債ーラダー20ー マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざした運用を行います。

ダイワ日本国債ーラダー20ー マザーファンド

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを決定します。

ダイワ日本国債ファンド –ラダー20– (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ日本国債 –ラダー20– マザーファンド	1,076,889	1,105,802	20,683,709	21,400,491

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビ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。

(2) 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3月16日から2020年3月16日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	う ち 利 害 関 係 人 と の 取 引 状 況 B	B / A	売付額等 C	う ち 利 害 関 係 人 と の 取 引 状 況 D	D / C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	7,632	2,245	29.4	18,526	258	1.4
コール・ローン	1,797,197	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合100.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファン
ドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 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

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはあ
りません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関
係人であり、当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
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末
	口 数	口 数 評 価 額
	千口	千円
ダイワ日本国債 –ラダー20– マザーファンド	34,765,109	15,158,288 15,300,776

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
ダイワ日本国債 –ラダー20– マザーファンド	15,300,776 99.8
コール・ローン等、その他	26,379 0.2
投資信託財産総額	15,327,155 100.0

(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

項 目	当 期 末
(A) 資産	15,327,155,992円
コール・ローン等	26,379,077
ダイワ日本国債 –ラダー20– マザーファンド(評価額)	15,300,776,915
(B) 負債	61,274,051
未払解約金	50,000,000
未払信託報酬	10,854,785
その他未払費用	419,266
(C) 純資産総額(A – B)	15,265,881,941
元本	15,220,389,919
次期繰越損益金	45,492,022
(D) 受益権総口数	15,220,389,919口
1 万口当り基準価額(C / D)	10,030円

* 期首における元本額は34,969,541,698円、当作成期間中における追加設定元本額は
1,097,622,368円、同解約元本額は20,846,774,147円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,030円です。

■損益の状況

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 11,207円
受取利息	7,437
支払利息	△ 18,644
(B) 有価証券売買損益	△ 117,083,628
売買益	269,140,669
売買損	△ 386,224,297
(C) 信託報酬等	△ 34,415,387
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 151,510,222
(E) 前期繰越損益金	129,404,635
(F) 追加信託差損益金	67,597,609
(配当等相当額)	(7,966,434)
(売買損益相当額)	(59,631,175)
(G) 合計(D + E + F)	45,492,022
次期繰越損益金(G)	45,492,022
追加信託差損益金	67,597,609
(配当等相当額)	(7,966,434)
(売買損益相当額)	(59,631,175)
分配準備積立金	129,414,479
繰越損益金	△ 151,520,066

(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	0
(c) 収益調整金	7,966,434
(d) 分配準備積立金	129,414,479
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	137,380,913
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e – f)	137,380,913
(h) 受益権総口数	15,220,389,919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。

ダイワ日本国債－ラダー20－マザーファンド

運用報告書 第8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）

ダイワ日本国債－ラダー20－マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

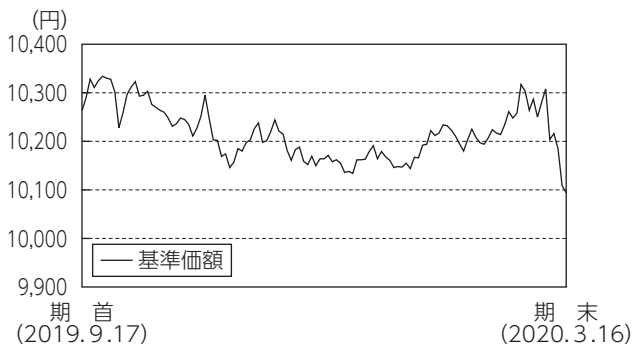
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の国債
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数 (参考指数)		公 社 債 組入比率	債券先物比率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	%	%
(期首)2019年9月17日	10,263	—	10,212	—	79.9	—
9月末	10,302	0.4	10,248	0.4	80.0	—
10月末	10,252	△0.1	10,198	△0.1	79.6	—
11月末	10,215	△0.5	10,160	△0.5	79.4	—
12月末	10,179	△0.8	10,125	△0.9	78.8	—
2020年1月末	10,232	△0.3	10,171	△0.4	79.2	—
2月末	10,317	0.5	10,258	0.4	78.6	—
(期末)2020年3月16日	10,094	△1.6	10,113	△1.0	78.1	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数 (参考指数) は、ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス (D B I) 国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。
(注3) 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4) 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5) 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：10,263円 期末：10,094円 騰落率：△1.6%

【基準価額の主な変動要因】

わが国の国債に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したことにより、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内債券市場

国内債券市場では、長期金利は上昇しました。

国内長期金利は、当作成期首よりそれまでの過度な悲観の揺り戻しや米中通商協議の進展への期待から、米国の長期金利に連れて△0.3%近辺から上昇基調に転じました。12月以降は、F R B（米国連邦準備制度理事會）が金融政策を当面据え置くと観測が広がったこと、米中通商協議が第1段階の合意に達したこと、英国でE U（欧州連合）からの合意なき離脱の可能性が大きく低下したことなどから、国内長期金利はいったんゼロ%を回復しました。しかし2020年2月に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、国内長期金利は再びゼロ%を割り込み、急低下しました。3月には、金融市場の急激なリスク回避的な動きの後、日銀の追

加緩和が期待される一方で国債の流動性が枯渇するとの思惑を受けて、国内長期金利はプラス圏に浮上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」

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを決定します。

◆ポートフォリオについて

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れました。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

日本国債に投資し利息収入を確保するとともに、信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

運用にあたっては、最長20年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。利回り水準がマイナスである年限については、金利見通しなどを勘案して組み入れを決定します。

■1万口当りの費用の明細

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

(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18日から2020年3月16日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円	千円
		1,413,198	1,094,319 (—)

(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。

ダイワ日本国債ファンド ーラダー20ー（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2019年9月18日から2020年3月16日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
31	30年国債 2.2% 2039/9/20	1,113,837	105	20年国債 2.1% 2028/9/20	1,094,319
150	20年国債 1.4% 2034/9/20	35,973			
154	20年国債 1.2% 2035/9/20	35,217			
29	30年国債 2.4% 2038/9/20	35,127			
158	20年国債 0.5% 2036/9/20	31,858			
146	20年国債 1.7% 2033/9/20	30,791			
121	20年国債 1.9% 2030/9/20	30,436			
162	20年国債 0.6% 2037/9/20	26,868			
113	20年国債 2.1% 2029/9/20	24,384			
140	20年国債 1.7% 2032/9/20	24,355			

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当			期			
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	う ち B 下 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
	千円	千円	%		5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	10,110,000	11,944,484	78.1	% －	78.1	% －	% －

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当			期			未	
区 分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
			%	千円	千円		
国債証券	113	20年国債	2.1000	910,000	1,092,291	2029/09/20	
	121	20年国債	1.9000	915,000	1,090,872	2030/09/20	
	130	20年国債	1.8000	910,000	1,083,600	2031/09/20	
	140	20年国債	1.7000	910,000	1,079,915	2032/09/20	
	146	20年国債	1.7000	905,000	1,081,465	2033/09/20	
	150	20年国債	1.4000	930,000	1,080,529	2034/09/20	
	154	20年国債	1.2000	950,000	1,081,537	2035/09/20	
	158	20年国債	0.5000	1,050,000	1,083,883	2036/09/20	
	162	20年国債	0.6000	1,035,000	1,086,656	2037/09/20	
	29	30年国債	2.4000	795,000	1,094,516	2038/09/20	
	31	30年国債	2.2000	800,000	1,089,216	2039/09/20	
合計	銘柄数	11銘柄					
	金 額			10,110,000	11,944,484		

(注) 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		未 率
	評 価 額	比	
公社債	11,944,484	78.1	%
コール・ローン等、その他	3,355,608	21.9	%
投資信託財産総額	15,300,093	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3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	15,300,093,294円
コール・ローン等	3,279,397,202
公社債(評価額)	11,944,484,600
未収利息	75,282,847
前払費用	928,645
(B) 負債	－
(C) 純資産総額(A－B)	15,300,093,294
元本	15,158,288,999
次期繰越損益金	141,804,295
(D) 受益権総口数	15,158,288,999口
1万口当り基準価額(C／D)	10,094円

* 期首における元本額は14,573,871,411円、当作成期間中における追加設定元本額は681,535,047円、同解約元本額は97,117,459円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ日本国債ファンド ーラダー20ー（FOFs用）（適格機関投資家専用）15,158,288,999円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,094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	75,594,938円
受取利息	76,183,034
支払利息	△ 588,096
(B) 有価証券売買損益	△ 331,155,950
売買益	5,985,000
売買損	△ 337,140,950
(C) その他費用	△ 1,866
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 255,562,878
(E) 前期繰越損益金	384,000,448
(F) 解約差損益金	△ 2,787,271
(G) 追加信託差損益金	16,153,996
(H) 合計(D + E + F + G)	141,804,295
次期繰越損益金(H)	141,804,295

(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。

ネオ・ジャパン債券ファンド (FOFs用)
(適格機関投資家専用)運用報告書 (全体版)
第6期

(決算日 2020年6月15日)

(作成対象期間 2019年6月18日~2020年6月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ジャパン債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第6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/>

<2151>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ジャパン債券マザーファンドの受益証券
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド	わが国の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇TUZ0215120200615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)			NOMURA-BPI 総合指数 (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	総合 指数	期中 騰落率			
2期末(2016年6月15日)	10,911	0	8.4	10,880	8.2	95.7	—	5,627
3期末(2017年6月15日)	10,626	0	△2.6	10,579	△2.8	98.5	—	4,824
4期末(2018年6月15日)	10,724	0	0.9	10,658	0.7	95.5	—	110,798
5期末(2019年6月17日)	10,988	0	2.5	10,921	2.5	98.5	7.3	105,533
6期末(2020年6月15日)	10,866	0	△1.1	10,810	△1.0	97.8	—	99,182

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。

NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注3) 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4) 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5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債)を除きます。

(注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



*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: 10,988円

期末: 10,866円 (分配金0円)

騰落率: △1.1% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資した結果、金利上昇による債券価格の下落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	NOMURA-BPI総合指数	公 社 債	債券先物
	騰 落 率	騰 落 率	組 入 比 率	比
(期首)2019年6月17日	円	%	%	%
6月末	10,988	10,921	98.5	7.3
7月末	11,010	10,941	98.5	—
8月末	11,030	10,954	98.0	—
9月末	11,171	11,103	97.9	—
10月末	11,050	10,985	96.6	—
11月末	11,019	10,939	96.1	—
12月末	10,996	10,903	97.7	—
2020年1月末	10,977	10,870	97.6	—
2月末	11,037	10,915	97.6	—
3月末	11,126	10,998	98.1	—
4月末	10,875	10,823	95.8	13.2
5月末	10,900	10,860	96.7	—
(期末)2020年6月15日	10,862	10,814	96.9	—
	10,866	10,810	97.8	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2019.6.18~2020.6.15)

国内債券市場
国内債券市場では、当作成期を通して長期金利は上昇しました。
当作成期首より、米中貿易摩擦の激化などを背景に世界的に景気減速懸念が高まったことから、長期金利は低下しました。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を背景に長期金利は上昇しました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて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。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド
主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
ネオ・ジャパン債券マザーファンド
主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

ポートフォリオについて (2019.6.18~2020.6.15)

当ファンド
主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。
ネオ・ジャパン債券マザーファンド
主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。経済環境や金融市場の分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションや年限構成を調整しました。債券種別では、国債に加えて地方債や社債などを組み入れました。また、プレミアム収入の獲得をめざして、債券先物オプションの売却を行いました。加えて、金利スワップ取引を行いました。

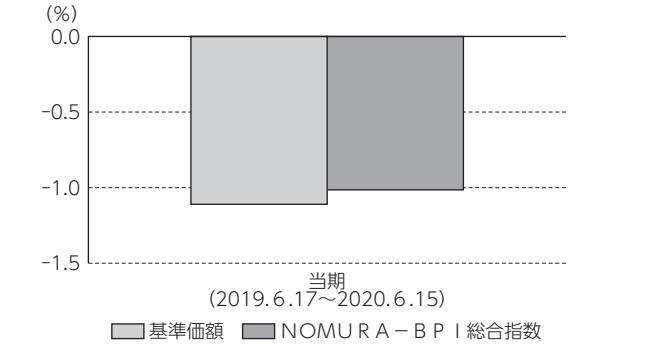
1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019.6.18~2020.6.15)	項 目 の 概 要
	金 額 比 率	
信 託 報 酬	22円 0.196%	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10,988円です。
(投 信 会 社)	(18) (0.163)	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) (0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 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	0 0.002	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
(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
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
そ の 他 費 用	0 0.002	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
(保 管 費 用)	(0) (0.000)	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
(監 査 費 用)	(0) (0.002)	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
(そ の 他)	(0) (0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	22 0.200	信託事務の処理等に関するその他の費用

(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前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。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期 2019年6月18日 ~2020年6月15日
当期分配金（税込み）	(円) —
対基準価額比率	(%) —
当期の収益	(円) —
当期の収益以外	(円) —
翌期繰越分配対象額	(円) 1,221

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

今後の運用方針

当ファンド
主として、「ネオ・ジャパン債券マザーファンド」の受益証券を通じて、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
ネオ・ジャパン債券マザーファンド
主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■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6月18日から2020年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	12,396,297	13,817,016	17,292,143	19,249,821

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビ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。

(2) 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6月18日から2020年6月15日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A		うち利害 関係人との 取引状況D	D/C	
公社債	百万円 31,462	百万円 986	% 3.1	百万円 35,420	百万円 3,166	% 8.9
債券先物取引	29,396	—	—	36,904	—	—
債券オプション取引	71	—	—	67	—	—
スワップ取引	2,000	—	—	△ 20	—	—
コール・ローン	573,981	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合99.9%

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

(3) 利害関係人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6月18日から2020年6月15日まで)

種 類	当 期
	ネオ・ジャパン債券マザーファンド 買 付 額
公社債	百万円 6,800

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 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

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末
	口 数	口 数 評 価 額
	千口	千口 千円
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	95,351,223	90,455,377 99,084,820

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ジャパン債券マザーファンド	99,084,820	99.8
コール・ローン等、その他	204,651	0.2
投資信託財産総額	99,289,471	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査

当ファンドの主要投資対象であるネオ・ジャパン債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託およ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、あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2019年6月18日～2020年6月15日）に該当した取引は、金利スワップ取引が2件あり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

金利スワップ取引については、取引の相手方の名称、想定元本、約定受取金利、満期日、約定支払金利その他当該取引の内容に関するることについて調査を委託しました。

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、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	99,289,471,137円
コール・ローン等	204,651,095
ネオ・ジャパン債券マザーファンド(評価額)	99,084,820,042
(B) 負債	107,228,737
未払解約金	9,999,999
未払信託報酬	96,102,061
その他未払費用	1,126,677
(C) 純資産総額(A－B)	99,182,242,400
元本	91,274,930,279
次期繰越損益金	7,907,312,121
(D) 受益権総口数	91,274,930,279口
1万口当り基準価額(C/D)	10,866円

*期首における元本額は96,044,528,729円、当作成期間中における追加設定元本額は12,745,104,499円、同解約元本額は17,514,702,949円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,866円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 63,312円
受取利息	5,627
支払利息	△ 68,939
(B) 有価証券売買損益	△1,020,019,763
売買益	224,189,261
売買損	△1,244,209,024
(C) 信託報酬等	△ 195,648,161
(D) 当期損益金(A + B + C)	△1,215,731,236
(E) 前期繰越損益金	2,731,214,532
(F) 追加信託差損益金	6,391,828,825
(配当等相当額)	(7,691,708,342)
(売買損益相当額)	(△1,299,879,517)
(G) 合計(D + E + F)	7,907,312,121
次期繰越損益金(G)	7,907,312,121
追加信託差損益金	6,391,828,825
(配当等相当額)	(7,691,708,342)
(売買損益相当額)	(△1,299,879,517)
分配準備積立金	3,454,623,118
繰越損益金	△1,939,139,822

(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	723,408,586円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	7,691,708,342
(d) 分配準備積立金	2,731,214,532
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	11,146,331,460
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	11,146,331,460
(h) 受益権総口数	91,274,930,279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。

ネオ・ジャパン債券マザーファンド

運用報告書 第6期（決算日 2020年6月15日）

（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

ネオ・ジャパン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。

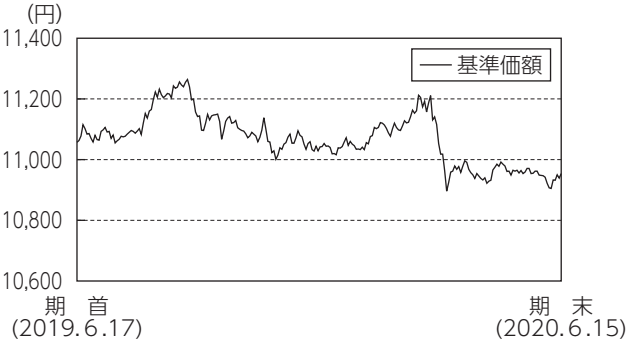
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		NOMURA-BPI総合指数		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6月17日	11,057	—	10,921	—	98.6	7.3
6月末	11,080	0.2	10,941	0.2	98.6	—
7月末	11,102	0.4	10,954	0.3	98.1	—
8月末	11,246	1.7	11,103	1.7	97.8	—
9月末	11,126	0.6	10,985	0.6	96.7	—
10月末	11,097	0.4	10,939	0.2	96.2	—
11月末	11,075	0.2	10,903	△0.2	97.8	—
12月末	11,058	0.0	10,870	△0.5	97.7	—
2020年1月末	11,120	0.6	10,915	△0.0	97.6	—
2月末	11,212	1.4	10,998	0.7	98.2	—
3月末	10,958	△0.9	10,823	△0.9	95.9	13.2
4月末	10,985	△0.7	10,860	△0.6	96.8	—
5月末	10,949	△1.0	10,814	△1.0	97.0	—
(期末)2020年6月15日	10,954	△0.9	10,810	△1.0	97.9	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) NOMURA-BPI総合指数は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が公表している、日本の公債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数であり、一定の組入基準に基づいて構成されたポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPIに関する一切の財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。
(注3) 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4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,057円 期末：10,954円 騰落率：△0.9%

【基準価額の主な変動要因】

主として、わが国の債券に投資した結果、金利上昇による債券価格の下落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

○国内債券市況

国内債券市場では、当作成期を通して長期金利は上昇しました。
当作成期首より、米中貿易摩擦の激化などを背景に世界的に景気減速懸念が高まったことから、長期金利は低下しました。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を背景に長期金利は上昇しました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて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。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

◆ポートフォリオについて

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。経済環境や金融市場の分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションや年限構成を調整しました。債券種別では、国債に加えて地方債や社債などを組み入れました。また、プレミアム収入の獲得をめざして、債券先物オプションの売却を行いました。加えて、金利スワップ取引を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。
参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

主として、わが国の債券に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンダメンタル分析、定量分析、クレジット分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション、年限構成、種別構成等を決定します。

■1万口当りの費用の明細

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

(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) 公 社 債

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	18,688,977	21,278,997 (-)
	地方債証券	-	468,623 (-)
	特殊債券	47,868	3,527,316 (268,098)
	社債券	12,726,148	10,145,589 (1,000,000)

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

(3) オプションの種類別取引状況

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

種 類 別		コ ー ル プ ット	買 建				売 建							
			新 買	規 付 額	決 済 額	権 行	利 使	権 放	利 棄	新 売	規 付 額	決 済 額	権 被 行	利 使
国 内	債券先物オプション取引	コール	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 33	百万円 70	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 34
		プット	—	—	—	—	—	—	33	1	—	—	—	34

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) スワップ・先渡取引

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

種 類	当 期	
	契 約 相 手 方 の 名 称	取 引 契 約 金 額
金利スワップ	ゴールドマン・サックス証券会社	百万円 2,000

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

当 期					
買 付			売 付		
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
千円			千円		
356 10年国債 0.1% 2029/9/20	2,043,830		356 10年国債 0.1% 2029/9/20	1,516,765	
8 みずほFG劣後FR 0.98% 永久債	1,500,000		343 10年国債 0.1% 2026/6/20	1,409,867	
2 サントリーHD劣後FR 0.39% 2079/8/2	1,400,000		126 5年国債 0.1% 2020/12/20	1,117,843	
24 物価連動国債 0.1% 2029/3/10	1,348,593		168 20年国債 0.4% 2039/3/20	1,016,250	
168 20年国債 0.4% 2039/3/20	1,342,347		130 5年国債 0.1% 2021/12/20	1,009,350	
152 20年国債 1.2% 2035/3/20	1,137,360		12 ウェストパックBK 0.32% 2023/7/6	1,008,550	
1 住友生命ローン 0.66% 2079/6/26	1,100,000		171 20年国債 0.3% 2039/12/20	998,695	
1あいおいニッセイFR 0.66% 2079/9/10	1,100,000		344 10年国債 0.1% 2026/9/20	955,895	
156 20年国債 0.4% 2036/3/20	1,034,735		131 5年国債 0.1% 2022/3/20	907,236	
171 20年国債 0.3% 2039/12/20	1,024,714		122 20年国債 1.8% 2030/9/20	757,993	

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当 期			未		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB 格以下 組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率	
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上 2年未満
国債証券	38,705,000	42,867,301	43.2	-	40.4	0.6 2.2
地方債証券	207,200	210,977	0.2	-	0.1	0.1 0.0
特殊債券 (除く金融債券)	2,957,812	3,098,566	3.1	-	2.9	0.3 0.0
普通社債券	50,667,000	50,939,435	51.4	-	42.8	6.6 1.9
合 計	92,537,012	97,116,280	97.9	-	86.2	7.6 4.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータ
を入手しています。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	債券先物取引	百万円 29,396	百万円 36,904	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	当 期		未	
		年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	6 ハンガリー共和国	0.3700	400,000	400,094	2021/03/22
	4 インドネシア共和国	0.6700	1,500,000	1,495,170	2021/05/31
	8 フィリピン共和国	0.3800	300,000	299,552	2021/08/13
	29 メキシコ国債	0.6200	100,000	99,153	2022/07/05
	25 メキシコ国債	0.6000	500,000	493,016	2023/04/20
	21 物価連動国債	0.1000	500,000	508,281	2026/03/10
	23 メキシコ国債	1.0900	100,000	95,625	2026/06/16
	22 物価連動国債	0.1000	1,100,000	1,122,594	2027/03/10
	23 物価連動国債	0.1000	500,000	506,215	2028/03/10
	24 物価連動国債	0.1000	2,000,000	2,011,893	2029/03/10
	356 10年国債	0.1000	500,000	505,565	2029/09/20
	126 20年国債	2.0000	605,000	731,638	2031/03/20
	130 20年国債	1.8000	1,130,000	1,348,451	2031/09/20
	137 20年国債	1.7000	632,000	752,010	2032/06/20
	140 20年国債	1.7000	1,000,000	1,192,380	2032/09/20
	141 20年国債	1.7000	738,000	881,740	2032/12/20
	148 20年国債	1.5000	780,000	919,471	2034/03/20
	149 20年国債	1.5000	200,000	236,078	2034/06/20
	150 20年国債	1.4000	1,268,000	1,481,049	2034/09/20
	151 20年国債	1.2000	434,000	495,202	2034/12/20
	152 20年国債	1.2000	1,535,000	1,752,540	2035/03/20
	153 20年国債	1.3000	527,000	610,144	2035/06/20
	154 20年国債	1.2000	524,000	599,387	2035/09/20
	155 20年国債	1.0000	825,000	919,454	2035/12/20
	156 20年国債	0.4000	1,900,000	1,941,724	2036/03/20
	157 20年国債	0.2000	337,000	333,633	2036/06/20
	158 20年国債	0.5000	534,000	553,133	2036/09/20
	159 20年国債	0.6000	100,000	105,133	2036/12/20
	160 20年国債	0.7000	831,000	886,868	2037/03/20
	161 20年国債	0.6000	600,000	630,150	2037/06/20
	163 20年国債	0.6000	1,000,000	1,049,040	2037/12/20
	164 20年国債	0.5000	1,200,000	1,237,332	2038/03/20
	28 メキシコ国債	2.0000	500,000	465,164	2038/04/20
	165 20年国債	0.5000	400,000	412,260	2038/06/20
	29 30年国債	2.4000	321,000	438,855	2038/09/20
	167 20年国債	0.5000	800,000	823,008	2038/12/20
	168 20年国債	0.4000	1,000,000	1,010,580	2039/03/20
	31 30年国債	2.2000	428,000	575,561	2039/09/20
	33 30年国債	2.0000	512,000	675,036	2040/09/20
	34 30年国債	2.2000	513,000	699,372	2041/03/20
	36 30年国債	2.0000	435,000	580,707	2042/03/20
	37 30年国債	1.9000	500,000	659,380	2042/09/20
	38 30年国債	1.8000	526,000	684,610	2043/03/20
	41 30年国債	1.7000	216,000	277,538	2043/12/20
	42 30年国債	1.7000	310,000	398,734	2044/03/20
	45 30年国債	1.5000	514,000	640,212	2044/12/20

ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

		当		期		末	
区	分	銘柄	柄	年利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
				%	千円	千円	
		46	30年国債	1.5000	413,000	514,763	2045/03/20
		47	30年国債	1.6000	312,000	396,673	2045/06/20
		48	30年国債	1.4000	215,000	263,422	2045/09/20
		50	30年国債	0.8000	315,000	340,448	2046/03/20
		51	30年国債	0.3000	513,000	491,643	2046/06/20
		53	30年国債	0.6000	412,000	424,623	2046/12/20
		54	30年国債	0.8000	806,000	871,286	2047/03/20
		56	30年国債	0.8000	500,000	540,525	2047/09/20
		58	30年国債	0.8000	500,000	539,850	2048/03/20
		59	30年国債	0.7000	600,000	632,592	2048/06/20
		61	30年国債	0.7000	300,000	316,155	2048/12/20
		62	30年国債	0.5000	600,000	600,000	2049/03/20
		63	30年国債	0.4000	300,000	291,660	2049/06/20
		64	30年国債	0.4000	200,000	194,150	2049/09/20
		6	40年国債	1.9000	412,000	583,387	2053/03/20
		7	40年国債	1.7000	412,000	562,103	2054/03/20
		10	40年国債	0.9000	420,000	472,164	2057/03/20
		12	40年国債	0.5000	300,000	297,105	2059/03/20
種別	銘柄数	64銘柄					
小計	金 額				38,705,000	42,867,301	
地方債証券	23-2	新潟県公債		1.0100	16,000	16,270	2022/02/24
	24-1	広島県公債		0.9100	17,000	17,294	2022/05/25
	26-17	神戸市公債		0.2800	50,000	50,553	2025/01/27
	26-17	愛知県公債		0.4630	44,200	45,067	2025/02/26
	27-15	愛知県公債		0.4710	80,000	81,791	2025/11/27
種別	銘柄数	5銘柄					
小計	金 額				207,200	210,977	
特殊債券 (除く金融債券)	122	政保道路機構		0.9000	6,000	6,025	2020/11/30
	26	政保日本政策		0.9110	54,000	55,475	2023/07/19
	197	政保道路機構		0.8350	48,000	49,250	2023/08/31
	211	政保道路機構		0.6600	52,000	53,258	2024/02/29
	222	政保道路機構		0.6010	51,000	52,249	2024/07/31
	69	地方公共団体		0.4780	50,000	50,962	2025/02/28
	90	政保地方公共団		0.0050	45,000	44,859	2026/11/20
	37	政保政策投資C		0.0850	22,000	22,043	2026/12/14
	92	政保地方公共団		0.1150	37,000	37,143	2027/01/19
	S16	住宅機構RMB S		1.6400	14,404	14,669	2032/11/10
	S17	住宅機構RMB S		1.7100	28,946	29,498	2032/11/10
	S18	住宅機構RMB S		1.5700	14,549	14,805	2032/11/10
	109	道路機構		1.8140	100,000	119,141	2033/06/20
	43	地方公共団20		1.1710	100,000	111,648	2035/04/27
	S4	住宅機構RMB S		2.0300	14,444	15,057	2038/05/10
	S6	住宅機構RMB S		1.9400	14,199	14,739	2038/11/10
	S7	住宅機構RMB S		2.0000	75,070	78,448	2038/11/10
	S8	住宅機構RMB S		2.0900	15,011	15,712	2039/05/10
	23	住宅金融RMB S		1.7900	12,122	12,417	2039/10/10
	28	住宅金融RMB S		1.7900	40,278	41,748	2040/03/10
	29	住宅金融RMB S		1.8100	12,521	12,897	2040/04/10
	37	住宅金融RMB S		1.8800	110,600	114,791	2040/12/10
	40	住宅金融RMB S		1.9300	30,110	31,576	2041/03/10
	5	住宅機構RMB S		2.1200	12,700	13,089	2042/09/10
	8	住宅機構RMB S		1.9900	14,361	14,949	2042/12/10
	9	住宅機構RMB S		2.1000	14,927	15,622	2043/01/10
	12	住宅機構RMB S		1.9700	15,065	15,750	2043/04/10
	24	住宅機構RMB S		2.3400	40,690	43,810	2044/05/10
	31	住宅機構RMB S		1.8900	27,922	30,044	2044/12/10
	39	住宅機構RMB S		1.5200	31,418	33,416	2045/08/10
	50	住宅機構RMB S		1.6700	240,872	257,371	2046/07/10
	51	住宅機構RMB S		1.6400	292,662	313,031	2046/08/10
	60	住宅機構RMB S		1.3400	86,830	92,057	2047/05/10
	71	住宅機構RMB S		1.0700	330,624	345,270	2048/04/10
	82	住宅機構RMB S		1.0000	195,532	203,939	2049/03/10
	95	住宅機構RMB S		0.8100	70,602	73,044	2050/04/10
	98	住宅機構RMB S		0.9000	211,791	220,495	2050/07/10
	111	住宅機構RMB S		0.1900	83,242	82,842	2051/08/10
	112	住宅機構RMB S		0.3300	84,340	84,803	2051/09/10
	118	住宅機構RMB S		0.4700	256,980	260,603	2052/03/10
種別	銘柄数	40銘柄					
小計	金 額				2,957,812	3,098,566	
普通社債券	48	日産フィナンシャル		0.1000	300,000	297,430	2021/03/19
	72	アコム		0.3700	100,000	100,084	2021/06/03
	32	三菱東京UFJ 劣		1.6200	600,000	607,349	2021/06/09
	1	日生2017基金		0.3040	100,000	100,098	2021/08/02
	10	三菱UFJ 信託BK		1.5200	167,000	170,370	2021/11/11
	1	ソフトバンクG 劣後		2.5000	600,000	597,145	2021/12/17
	28	豊田自動織機		0.3180	200,000	200,819	2022/06/20
	2	三井住友T・パナ		0.2500	400,000	400,368	2022/10/31
	3	ピーエヌビーパriba		0.3670	500,000	496,090	2023/02/28

		当		期		末	
区	分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
				%	千円	千円	
		23	東京センチュリー	0.2000	300,000	299,674	2023/04/13
		6	ロイズ・バンキングG	0.6500	500,000	494,681	2023/05/30
		3	クレディ・アグリコル	0.6540	500,000	499,413	2023/06/08
		37	東京電力パワー	0.2900	800,000	797,212	2023/06/09
		2	B P C E S . A .	0.6450	500,000	498,456	2023/07/12
		1	野村ホールディングス	0.3000	700,000	693,798	2023/09/04
		1	みずほ F G劣後	0.9500	100,000	100,968	2024/07/16
		1	千葉銀行劣後	0.9110	100,000	100,603	2024/08/29
		1	三井住友トラ 劣	0.8570	400,000	402,808	2024/09/05
		12	NTTファイナンス	0.6100	200,000	203,339	2024/09/20
		1	パークレイズ P L C F R	1.2320	500,000	501,406	2024/09/25
		5	野村不動産 H D	0.9240	100,000	102,570	2025/05/30
		16	Z H D	0.6000	800,000	802,389	2025/06/11
		6	G L P 投資法人	0.8890	200,000	202,031	2025/06/30
		28	京阪電気鉄道	0.7250	100,000	102,328	2025/09/01
		18	シティグループ・インク	2.3600	300,000	322,222	2025/09/16
		4	ソシエテ ジエネラル	0.9370	500,000	505,275	2025/10/10
		7	三井住友 F G劣後	0.9200	100,000	100,996	2025/10/15
		499	関西電力	0.6800	100,000	101,530	2026/01/23
		10	三菱 U F J F G劣後	0.5350	100,000	98,941	2026/04/28
		7	B P C E S . A .劣後	1.8000	100,000	102,028	2026/07/13
		17	パナソニック	0.4700	400,000	402,816	2026/09/18
		3	エイチエスピーシー H D	1.2070	100,000	99,663	2026/09/25
		509	関西電力	0.4700	200,000	200,289	2027/05/25
		2	ソシエテ ジエネラル	0.8470	200,000	199,968	2027/05/26
		2	J X T Gホールディングス	0.4050	500,000	498,248	2027/08/03
		8	東京電力パワー	0.8100	500,000	500,493	2027/10/22
		80	東京急行電鉄	1.2110	100,000	107,960	2029/04/27
		13	NTTファイナンス	1.0900	400,000	423,222	2029/09/20
		7	凸版印刷	1.1040	200,000	212,449	2029/12/12
		9	東京電力パワー	0.9400	300,000	299,295	2029/12/14
		35	京王電鉄	0.5420	100,000	101,754	2031/03/10
		82	東京急行電鉄	1.3070	100,000	110,230	2033/06/03
		A f l a c I n c		1.4880	1,000,000	1,052,590	2033/10/18
		20	東京電力パワー	1.1600	900,000	895,714	2033/12/13
		39	京王電鉄	0.7360	200,000	203,259	2037/11/27
		77	小田急電鉄	0.7460	200,000	203,262	2037/11/30
		3	ソフトバンク G 劣後 F R	3.0000	1,000,000	976,898	2041/09/30
		38	東京瓦斯	1.9840	100,000	128,223	2043/12/17
		110	東日本旅客鉄	1.7600	100,000	124,021	2045/07/28
		3A	明治安田劣後 F R	1.1100	1,600,000	1,649,632	2047/11/06
		1	日本生命劣ローン	1.0500	900,000	895,500	2048/04/27
		1	日本生命2劣ローン	1.0300	2,400,000	2,382,000	2048/09/18
		1	T & D 劣後 F R	1.1200	500,000	502,120	2048/09/23
		1	かんぽ生命劣 F R	1.0000	900,000	898,443	2049/01/29
		1	アフラック生命	0.9630	1,600,000	1,602,064	2049/04/16
		1	不二製油 G 劣 F R	0.7800	600,000	599,574	2049/06/11
		4A	明治安田劣後 F R	0.9000	1,000,000	998,610	2049/09/25
		5	イオン劣後 F R	1.8000	800,000	818,920	2049/12/10
		1	ヒューリック劣後 F R	0.9900	600,000	600,558	2053/01/26
		1	ドンキホーテ H D 劣 F R	1.4900	1,000,000	1,008,400	2053/11/28
		1	楽天 劣後 F R	2.3500	500,000	513,605	2053/12/13
		1	東京センチュリー劣 F R	1.0000	700,000	696,136	2054/04/22
		1	野村不動産劣 F R	1.3000	800,000	801,128	2058/03/13
		2	東京建物劣 F R	2.1500	800,000	819,072	2059/03/15
		2	野村不動産劣 F R	1.4800	100,000	100,550	2060/03/12
		1	三菱地所劣後 F R	1.0200	100,000	100,095	2076/02/03
		1	三井住友海劣 F R	1.0700	100,000	100,372	2076/02/10
		2	損保 J N K 劣後 F R	0.8400	100,000	99,519	2076/08/08
		3	損保 J N K 劣後 F R	1.0600	400,000	404,060	2077/04/26
		3	三井住友海劣 F R	0.8500	300,000	299,874	2077/12/10
		4	三井住友海劣 F R	1.1700	1,000,000	1,001,050	2077/12/10
		1	サントリー H D 劣後 F R	0.6800	1,000,000	1,004,480	2078/04/25
		1	武田薬品劣後 F R	1.7200	2,000,000	2,059,720	2079/06/06
		1	住友生命劣ローン	0.6600	1,100,000	1,088,780	2079/06/26
		2	サントリー H D 劣後 F R	0.3900	1,400,000	1,377,040	2079/08/02
		1	あいおいニッセイ劣 F R	0.6600	1,100,000	1,087,812	2079/09/10
		1	日本製鉄劣後 F R	0.7100	1,000,000	982,200	2079/09/12
		2	住友化学 劣 F R	0.8400	600,000	598,446	2079/12/13
		2	三菱 U F J F G劣 F R	2.5000	100,000	109,215	永久債
		6	三菱 U F J F G劣 F R	1.1200	300,000	302,799	永久債
		7	三菱 U F J F G劣 F R	1.3400	300,000	310,245	永久債
		8	三菱 U F J F G劣 F R	1.0300	400,000	403,244	永久債
		5	三井住友トラ劣 F R	1.2800	100,000	99,716	永久債
		6	三井住友トラ劣 F R	1.3900	600,000	602,718	永久債
		5	三井住友 F G劣 F R	1.2900	1,000,000	1,007,700	永久債
		6	三井住友 F G劣 F R	1.0700	200,000	196,620	永久債
		4	みずほ F G劣後 F R	1.2200	100,000	100,341	永久債

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	919,996,132円
受取利息	923,540,315
支払利息	△ 3,544,183
(B) 有価証券売買損益	△ 1,668,969,506
売買益	227,701,938
売買損	△ 1,896,671,444
(C) 先物取引等損益	△ 168,774,420
取引益	115,710,250
取引損	△ 284,484,670
(D) その他費用	△ 268,178
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 918,015,972
(F) 前期繰越損益金	10,088,569,199
(G) 解約差損益金	△ 1,962,324,841
(H) 追加信託差損益金	1,428,927,172
(I) 合計(E + F + G + H)	8,637,155,558
次期繰越損益金(I)	8,637,155,558

(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 期			未		
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	6 みずほFG劣後FR	1.1300%	1,500,000	1,501,005	永久債
	7 みずほFG劣後FR	1.3500%	1,000,000	992,950	永久債
	8 みずほFG劣後FR	0.9800%	1,500,000	1,484,010	永久債
	1 第一生命劣後FR	1.2200%	1,000,000	1,008,010	永久債
	2 第一生命劣後FR	1.0000%	1,000,000	988,310	永久債
種別小計	銘柄数 92銘柄 金 額		50,667,000	50,939,435	
合計	銘柄数 201銘柄 金 額		92,537,012	97,116,280	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			コ ー ル プット別	買 建 額 売 建 額
				百万円 百万円
国 内	債券	長期国債	コ ー ル プット	— 0

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	97,116,280	97.9
コール・ローン等、その他	2,066,096	2.1
投資信託財産総額	99,182,377	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	99,182,377,009円
コール・ローン等	1,845,708,531
公社債(評価額)	97,116,280,374
未収利息	204,182,902
前払費用	1,905,202
差入委託証拠金	14,300,000
(B) 負債	748,281
プット・オプション(売)	600,000
その他未払費用	148,281
(C) 純資産総額(A - B)	99,181,628,728
元本	90,544,473,170
次期繰越損益金	8,637,155,558
(D) 受益権総口数	90,544,473,170口
1万口当り基準価額(C / D)	10,954円

*期首における元本額は95,408,584,955円、当作成期間中における追加設定元本額は12,473,914,185円、同解約元本額は17,338,025,970円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ネオ・ジャパン債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）90,455,377,070円、iFree年金バランス88,195,728円、ジャパン・アクティブ・ボンド・オープン900,372円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,954円です。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券
設定日	2017年9月8日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行うことにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	大和住銀日本債券アクティブファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用） ・日本債券アクティブ2・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 日本債券アクティブ2・マザーファンド ・わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀日本債券アクティブファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 日本債券アクティブ2・マザーファンド ・株式への投資は行いません。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年3月7日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

運用報告書（全体版）

第3期

決算日 2020年3月9日

大和住銀日本債券アクティブファンド（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「大和住銀日本債券アクティブファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2020年3月9日に第3期の決算を行いました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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

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

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			NOMURA-BPI総合		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総 額
	(分配額)	税 込 分配金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000	円 —	% —	ポイント 380.626	% —	% —	% —	百万円 1
第1期(2018年3月7日)	10,187	0	1.9	381.655	0.3	93.1	11.2	37,777
第2期(2019年3月7日)	10,333	0	1.4	386.071	1.2	98.2	5.2	85,487
第3期(2020年3月9日)	10,633	0	2.9	395.443	2.4	99.6	0.3	93,953

NOMURA-BPI総合（ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス（総合））とは、野村證券が公表している債券指数で、野村證券の知的財産です。野村證券は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。
*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
*先物組入比率は、買建比率・売建比率
*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

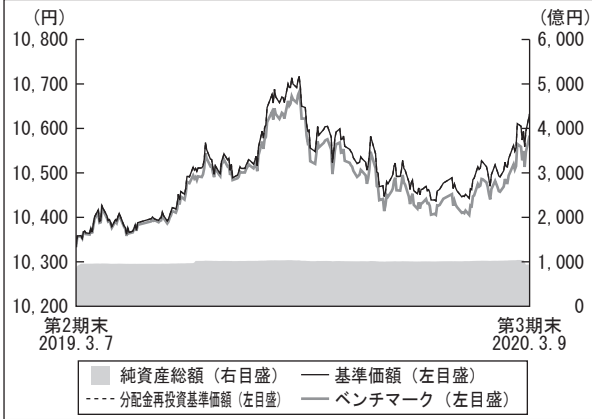
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)2019年3月7日	円 10,333	% —	ポイント 386.071	% —	% 98.2	% 5.2
3月末	10,420	0.8	389.143	0.8	93.9	3.5
4月末	10,388	0.5	387.945	0.5	92.3	3.5
5月末	10,458	1.2	390.322	1.1	98.9	—
6月末	10,516	1.8	392.695	1.7	99.4	—
7月末	10,537	2.0	393.155	1.8	99.1	—
8月末	10,700	3.6	398.496	3.2	99.6	—
9月末	10,581	2.4	394.271	2.1	99.7	△ 1.2
10月末	10,541	2.0	392.608	1.7	99.3	—
11月末	10,506	1.7	391.325	1.4	99.2	—
12月末	10,477	1.4	390.136	1.1	98.7	14.1
2020年1月末	10,524	1.8	391.771	1.5	99.3	△ 2.1
2月末	10,611	2.7	394.745	2.2	98.5	—
(期 末)2020年3月9日	10,633	2.9	395.443	2.4	99.6	0.3

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

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。
*NOMURA-BPI総合は、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、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3期首：10,333円
第3期末：10,633円（既払分配金 0円）
騰落率：+2.9%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

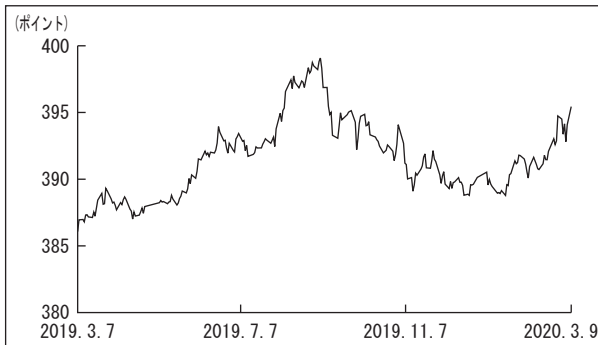
当ファンドは、日本債券アクティブ2・マザーファンドへの投資を通じて、わが国の公社債に投資しました。
（上昇要因）
期前半は通商協議を巡る米中対立の激化、2020年の年明け以降は新型コロナウイルスの世界的な流行により、長期金利が低下基調となり、債券価格が上昇したことが要因となりました。また、利回り妙味のある地方債や社債等を組み入れ、安定したクーポン収入を確保したことも要因となりました。

（下落要因）

2019年の9月から年末にかけて、米中間の緊張緩和や英国の欧州連合離脱交渉の進展等を背景に内外の長期金利が上昇基調で推移し、債券価格が低下したことが要因となりました。

【投資環境】

NOMURA-BPI 総合の推移



期首の10年国債利回りは-0.01%でスタートしました。期の前半は通商協議を巡る米中間の対立が鮮明となり、長期金利は低下基調で推移しました。10年国債利回りは、2019年9月初めには一時-0.295%に低下しました。

年末にかけて、米中間の緊張緩和や英国の欧州連合離脱交渉の進展により、長期金利は上昇局面に転じました。10年国債利回りは12月中旬に一時プラス圏に浮上しました。

2020年の年明け以降、中国で発生した新型コロナウイルスの感染が瞬く間に全世界に拡大し株価は急落、長期金利は急低下しました。結局、10年国債利回りは-0.165%で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀日本債券アクティブファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象である日本債券アクティブ2・マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公債債組入比率は99.6%としました。

■日本債券アクティブ2・マザーファンド

当期の騰落率は、+3.1%となりました。

ポートフォリオについては、国内外の経済情勢やクレジット投資環境の変化に応じて、国債や社債等の入れ替え売買を機動的に実施しました。債券種別構成は、国債、政保債、地方債、事業債、RMBSおよびABSに分散投資しました。期末にかけて、新型コロナウイルスの世界的な流行を背景にクレジット投資環境の悪化懸念が高まったため、ポートフォリオ構成においては日本国債を引き上げ、事業債を引き下げました。

期末の現物債組入比率は99.5%、長期国債先物（買い建て）の純資産比率は0.3%でした。保有債券種別の構成比率は、国債69.3%（うち長期国債先物（買い建て）0.3%）、政保債4.3%、地方債2.0%、事業債19.4%、RMBS4.0%、ABS0.8%となりました。

【ベンチマークとの差異】

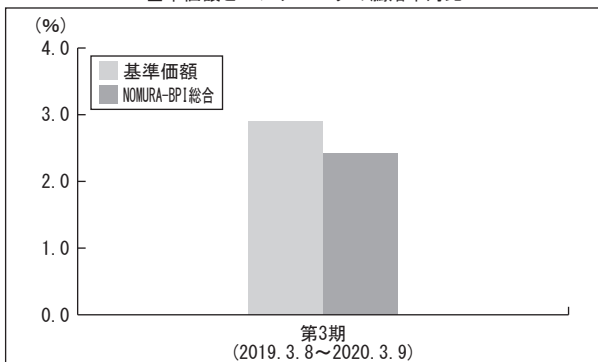
基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は+2.9%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率+2.4%を0.5%上回りました。

当ファンドの主要投資対象である日本債券アクティブ2・マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

（主なプラス要因）

2019年夏場の長期金利低下局面でデュレーションを長期化したこと、2019年秋から年末にかけてのクレジット・スプレッド縮小局面で、事業債をオーバーウェイトしたことが要因となりました。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第3期 2019年3月8日 ～2020年3月9日	
	金額	比率
当期分配金	(円)	0
(対基準価額比率)	(%)	0.00
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	632

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

今後の運用方針

■大和住銀日本債券アクティブファンド（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、わが国の公債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行うことにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■日本債券アクティブ2・マザーファンド

新型コロナウイルスの世界的流行は、グローバルな経済活動の阻害要因にとどまらず、雇用不安や消費マインドの冷え込み等を通じて人々の日常生活へ大きな影響を及ぼすに至り、株式等のリスク資産市場は大幅な調整を余儀なくされました。各国政府の本格的対応が奏功すれば景気減速は一時的なものとなる可能性は残るものの、事態の収束に目途が立つまで債券市場は高値圏での神経質な展開が見込まれます。

デュレーション戦略は、グローバルに景気減速懸念および追加緩和期待が高まるなか、ロングを基本としつつ、リスク資産市場動向等を注視し機動的な運営を行います。イールドカーブ戦略は、超長期ゾーンのウェイトを機動的に調整します。

クレジット戦略は、新型コロナウイルスの拡大が国内外のクレジット投資環境に及ぼす影響を注視し、事業債のウェイト調整と銘柄入れ替え等を行い、安定したインカム収入の確保を図る方針です。

■1万口当りの費用明細

項目	当 期 2019年3月8日～2020年3月9日		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	20円	0.194%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,522円です。
(投信会社)	(18)	(0.167)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	0	0.002	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	21	0.198	

※「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2019年3月8日から2020年3月9日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本債券アクティブ2・マザーファンド	12,915,502	13,539,999	12,264,452	13,025,885

■利害関係人との取引状況等

(2019年3月8日から2020年3月9日まで)

利害関係人との取引状況

<大和住銀日本債券アクティブファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）>
当期における利害関係人との取引はありません。

<日本債券アクティブ2・マザーファンド>

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D／C
公社債	百万円 288,460	百万円 12,652	% 4.4	百万円 281,058	百万円 19,608	% 7.0
スワップ 取引	11,000	2,000	18.2	51	34	68.2

*平均保有割合100.0%

*平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託
所有口数の割合

利害関係人の発行する有価証券等

<日本債券アクティブ2・マザーファンド>

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
債 券	百万円 —	百万円 —	百万円 302

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
<日本債券アクティブ2・マザーファンド>

種 類	当 期	
	買	付 額
公 社 債	百万円 23,300	

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社、住友三井オートサービス株式会社です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

2020年3月9日現在

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本債券アクティブ2・マザーファンド	87,375,004	88,026,053	94,055,838

*日本債券アクティブ2・マザーファンド全体の受益権口数は、88,026,053千口です。

■投資信託財産の構成

2020年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本債券アクティブ2・マザーファンド	94,055,838	94.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,200,000	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	99,255,838	100.0

■特定資産の価格等の調査

当ファンドの親投資信託である日本債券アクティブ2・マザー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取引については、有限責任 あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2019年3月8日から2020年3月9日）に該当した取引は、クレジット・デフォルト・スワップ取引が6件、金利スワップ取引が2件あり、該当取引については当該監査法人から調査報告書を受領しました。

なお、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、プロテクション買付／売付もしくは決済、当該取引年月日、取引の相手方の名称、銘柄名、通貨、取引予定終了日、取引価格及び比較可能な価格について調査を委託しました。金利スワップ取引については、固定金利払／受もしくは解約、当該取引年月日、取引の相手方の名称、銘柄名、変動金利、通貨、取引予定期間、約定料率、解約時の清算金額及び比較可能な料率／比較可能な金額について調査を委託しました。

※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。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月9日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	99,255,838,289円
日本債券アクティブ2・マザーファンド(評価額)	94,055,838,289
未 収 入 金	5,200,000,000
(B) 負 債	5,302,746,627
未 払 解 約 金	5,200,000,000
未 払 信 託 報 酬	100,809,314
そ の 他 未 払 費 用	1,937,313
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	93,953,091,662
元 本	88,360,061,025
次 期 繰 越 損 益 金	5,593,030,637
(D) 受 益 権 総 口 数	88,360,061,025口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C／D)	10,633円

*元本状況

期首元本額

82,733,375,532円

期中追加設定元本額

17,789,986,248円

期中一部解約元本額

12,163,300,755円

■損益の状況

自2019年3月8日

至2020年3月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 61円
受 取 利 息	6
支 払 利 息	△ 67
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,719,855,577
売 買 益	2,994,975,336
売 買 損	△ 275,119,759
(C) 信 託 報 酬 等	△ 199,401,867
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	2,520,453,649
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,194,965,239
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,877,611,749
(配 当 等 相 当 額)	(517,862,606)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,359,749,143)
(G) 計 (D＋E＋F)	5,593,030,637
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	5,593,030,637
追 加 信 託 差 損 益 金	1,877,611,749
(配 当 等 相 当 額)	(523,905,885)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,353,705,864)
分 配 準 備 積 立 金	3,715,418,888

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	412,313,228円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	2,108,140,421
(C) 収 益 調 整 金	1,877,611,749
(D) 分 配 準 備 積 立 金	1,194,965,239
分 配 可 能 額 (A＋B＋C＋D)	5,593,030,637
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(632.98)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

■お知らせ

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

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

日本債券アクティブ2・マザーファンド

運用報告書

決算日：2020年3月9日

（第3期：2019年3月8日～2020年3月9日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づきアクティブに運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	・株式への投資は行いません。 ・外貨建資産への投資は行いません。



三井住友DSアセットマネジメント

（旧：大和住銀投信投資顧問）

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

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

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000	% —	ポイント 380.626	% —	% —	% —	百万円 1
第1期(2018年3月7日)	10,197	2.0	381.655	0.3	93.1	11.2	37,806
第2期(2019年3月7日)	10,363	1.6	386.071	1.2	92.7	4.9	90,545
第3期(2020年3月9日)	10,685	3.1	395.443	2.4	99.5	0.3	94,052

NOMURA-BPI総合（ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス（総合））とは、野村証券が公表している債券指数で、野村証券の知的財産です。野村証券は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

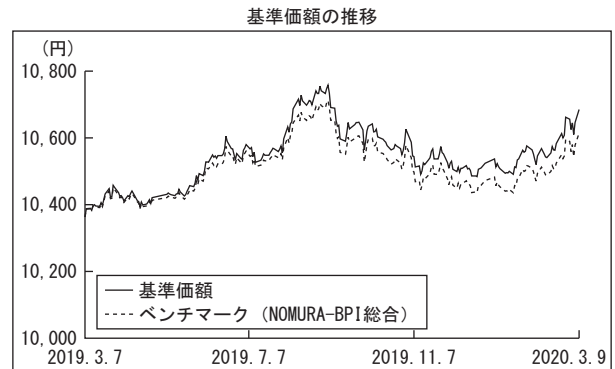
年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)2019年3月7日	円 10,363	% —	ポイント 386.071	% —	% 92.7	% 4.9
3月末	10,452	0.9	389.143	0.8	93.9	3.5
4月末	10,421	0.6	387.945	0.5	92.2	3.5
5月末	10,493	1.3	390.322	1.1	98.8	—
6月末	10,553	1.8	392.695	1.7	99.3	—
7月末	10,576	2.1	393.155	1.8	99.0	—
8月末	10,741	3.6	398.496	3.2	99.4	—
9月末	10,624	2.5	394.271	2.1	99.7	△ 1.2
10月末	10,585	2.1	392.608	1.7	99.3	—
11月末	10,552	1.8	391.325	1.4	99.2	—
12月末	10,524	1.6	390.136	1.1	98.6	14.1
2020年1月末	10,573	2.0	391.771	1.5	99.3	△ 2.1
2月末	10,662	2.9	394.745	2.2	98.5	—
(期 末)2020年3月9日	10,685	3.1	395.443	2.4	99.5	0.3

*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（NOMURA-BPI総合）は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期 首：10,363円

期 末：10,685円

騰落率：+3.1%

【基準価額の主な変動要因】

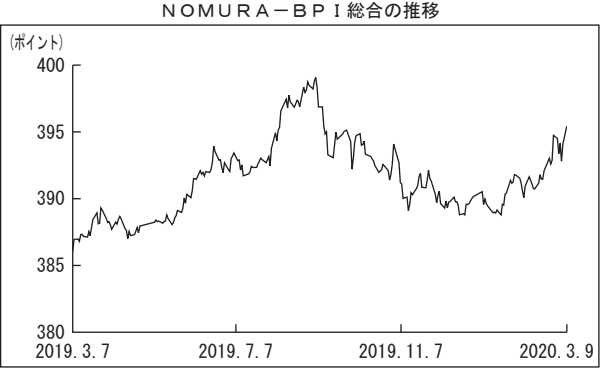
（上昇要因）

期前半は通商協議を巡る米中对立の激化、2020年の年明け以降は新型コロナウイルスの世界的な流行により、長期金利が低下基調となり、債券価格が上昇したことが要因となりました。また、利回り妙味のある地方債や社債等を組み入れ、安定したクーポン収入を確保したことも要因となりました。

（下落要因）

2019年の9月から年末にかけて、米中間の緊張緩和や英国の欧州連合離脱交渉の進展等を背景に内外の長期金利が上昇基調で推移し、債券価格が低下したことが要因となりました。

【投資環境】



期首の10年国債利回りは-0.01%でスタートしました。期の前半は通商協議を巡る米中間の対立が鮮明となり、長期金利は低下基調で推移しました。10年国債利回りは、2019年9月初めには一時-0.295%に低下しました。

年末にかけて、米中間の緊張緩和や英国の欧州連合離脱交渉の進展により、長期金利は上昇局面に転じました。10年国債利回りは12月中旬に一時プラス圏に浮上しました。

2020年の年明け以降、中国で発生した新型コロナウイルスの感染が瞬く間に全世界に拡大し株価は急落、長期金利は急低下しました。結局、10年国債利回りは-0.165%で期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+3.1%となりました。

ポートフォリオについては、国内外の経済情勢やクレジット投資環境の変化に応じて、国債や社債等の入れ替え売買を機動的に実施しました。債券種別構成は、国債、政保債、地方債、事業債、RMBSおよびABSに分散投資しました。期末にかけて、新型コロナウイルスの世界的な流行を背景にクレジット投資環境の悪化懸念が高まったため、ポートフォリオ構成においては日本国債を引き上げ、事業債を引き下げました。

期末の現物債組入比率は99.5%、長期国債先物（買い建て）の純資産比率は0.3%でした。保有債券種別の構成比率は、国債69.3%（うち長期国債先物（買い建て）0.3%）、政保債4.3%、地方債2.0%、事業債19.4%、RMBS4.0%、ABS0.8%となりました。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率+2.4%を0.7%上回りました。

（主なプラス要因）

2019年夏場の長期金利低下局面でデュレーションを長期化したこと、2019年秋から年末にかけてのクレジット・スプレッド縮小局面で、事業債をオーバーウェイトしたことが要因となりました。

今後の運用方針

新型コロナウイルスの世界的流行は、グローバルな経済活動の阻害要因にとどまらず、雇用不安や消費マインドの冷え込み等を通じて人々の日常生活へ大きな影響を及ぼすに至り、株式等のリスク資産市場は大幅な調整を余儀なくされました。各国政府の本格的対応が奏功すれば景気減速は一時的なものとなる可能性は残るものの、事態の収束に目途が立つまで債券市場は高値圏での神経質な展開が見込まれます。

デュレーション戦略は、グローバルに景気減速懸念および追加緩和期待が高まるなか、ロングを基本としつつ、リスク資産市場動向等を注視し機動的な運営を行います。イールドカーブ戦略は、超長期ゾーンのウェイトを機動的に調整します。

クレジット戦略は、新型コロナウイルスの拡大が国内外のクレジット投資環境に及ぼす影響を注視し、事業債のウェイト調整と銘柄入れ替え等を行い、安定したインカム収入の確保を図る方針です。

■ 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 （先物・オプション）	0円 (0)	0.002% (0.002)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 （保管費用） （その他）	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合計	0	0.003	
期中の平均基準価額は10,563円です。			

*「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■ 売買及び取引の状況

（2019年3月8日から2020年3月9日まで）

公社債		買付額	売付額
国内		千円	千円
	国債証券	253,278,504	243,651,782
	地方債証券	1,179,175	3,191,944
	特殊債証券	1,166,327	(2,074,169) (276,538)
社債証券		32,836,939	32,140,614

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

*社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

先物取引の種別別取引状況

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 38,493	百万円 42,621	百万円 61,366	百万円 61,311

*金額は受渡し代金

オプションの種別別取引状況

種 類 別		コール プット別	買		建		売		建	
			新 規 買付額	決 済 額	権 利 行 使	権 利 放 棄	新 規 売付額	決 済 額	権 利 被 行 使	義 務 消 滅
国内	債券先物 オプション 取引	コール プット	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
			6	—	2	4	—	—	—	—
			5	1	—	—	2	5	—	—

*金額は受渡し代金

スワップ及び先渡取引状況

種類	当期
	取引契約金額
金利スワップ	百万円 5,000

種類	取引契約金額	
	プロテクション買	プロテクション売
クレジット・デフォルト・スワップ	百万円 —	百万円 6,000

■ 主要な売買銘柄

（2019年3月8日から2020年3月9日まで）

当期		期	
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
千円		千円	
142 5年国債	21,842,625	356 10年国債	21,089,261
356 10年国債	21,100,487	354 10年国債	15,136,230
354 10年国債	15,102,891	401 2年国債	14,390,617
401 2年国債	14,383,441	403 2年国債	14,150,468
403 2年国債	14,151,189	63 30年国債	12,329,739
63 30年国債	12,284,150	407 2年国債	11,700,222
407 2年国債	11,708,835	406 2年国債	11,258,051
406 2年国債	11,272,813	395 2年国債	10,044,430
170 20年国債	9,789,562	408 2年国債	9,156,730
408 2年国債	9,290,374	355 10年国債	9,101,347

*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3月8日から2020年3月9日まで)

利害関係人との取引状況

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D／C
公社債	百万円 288,460	百万円 12,652	% 4.4	百万円 281,058	百万円 19,608	% 7.0
スワップ 取引	11,000	2,000	18.2	51	34	68.2

利害関係人の発行する有価証券等

種 債	類 券	当			期		
		買	付	額	売	付	額
		百万円 —			百万円 —		百万円 302

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 公	類 社	債	当			期		
			買	付	額	売	付	額
								百万円 23,300

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社、住友三井オートサービス株式会社です。

■組入資産の明細

2020年3月9日現在

公社債
A 債券種類別開示
国内（邦貨建）公社債

区 分	当			期			末		
	額面金額	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			5 年 以 上	2 年 以 上
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満		
国債証券	千円 59,840,000 (27,950,000)	千円 64,906,872 (28,587,623)	% 69.0 (30.4)	% — (—)	% 50.5 (11.9)	% 14.1 (14.1)	% 4.3 (4.3)		
地方債証券	1,800,000 (1,800,000)	1,861,040 (1,861,040)	2.0 (2.0)	— (—)	2.0 (2.0)	— (—)	— (—)		
特殊債券 (除く金融債券)	7,730,611 (7,730,611)	7,817,000 (7,817,000)	8.3 (8.3)	— (—)	4.0 (4.0)	2.1 (2.1)	2.1 (2.1)		
普通社債券	18,700,000 (18,700,000)	18,997,295 (18,997,295)	20.2 (20.2)	— (—)	12.1 (12.1)	7.1 (7.1)	1.1 (1.1)		
合 計	88,070,611 (56,180,611)	93,582,209 (57,262,959)	99.5 (60.9)	— (—)	68.6 (30.0)	23.3 (23.3)	7.5 (7.5)		

*（ ）内は、非上場債で内書き
*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

B 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債

銘 (国債証券)	柄	当			期			償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	利 率	額 面 金 額	評 価 額	
408 2年国債		0.1000	150,000	151,135				2022/01/01
409 2年国債		0.1000	3,900,000	3,930,888				2022/02/01
142 5年国債		0.1000	13,050,000	13,306,302				2024/12/20
342 10年国債		0.1000	3,000,000	3,085,950				2026/03/20
345 10年国債		0.1000	1,600,000	1,653,440				2026/12/20
22 物価連動国債		0.1000	300,000	318,121				2027/03/10
346 10年国債		0.1000	4,750,000	4,918,150				2027/03/20
353 10年国債		0.1000	2,150,000	2,220,541				2028/12/20
357 10年国債		0.1000	5,400,000	5,536,728				2029/12/20
133 20年国債		1.8000	1,800,000	2,195,910				2031/12/20
149 20年国債		1.5000	7,520,000	9,104,689				2034/06/20
150 20年国債		1.4000	50,000	59,954				2034/09/20
160 20年国債		0.7000	270,000	297,618				2037/03/20
161 20年国債		0.6000	250,000	271,462				2037/06/20
164 20年国債		0.5000	900,000	962,037				2038/03/20
166 20年国債		0.7000	1,940,000	2,143,971				2038/09/20
167 20年国債		0.5000	1,800,000	1,923,858				2038/12/20
168 20年国債		0.4000	800,000	840,104				2039/03/20
170 20年国債		0.3000	1,000,000	1,030,410				2039/09/20
171 20年国債		0.3000	1,000,000	1,029,800				2039/12/20
39 30年国債		1.9000	120,000	166,674				2043/06/20
44 30年国債		1.7000	2,050,000	2,782,075				2044/09/20
47 30年国債		1.6000	1,300,000	1,740,037				2045/06/20
58 30年国債		0.8000	1,240,000	1,426,099				2048/03/20
60 30年国債		0.9000	50,000	58,969				2048/09/20
64 30年国債		0.4000	550,000	571,901				2049/09/20
65 30年国債		0.4000	1,800,000	1,872,234				2049/12/20

銘 (国債証券)	柄	当			期			償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	利 率	額 面 金 額	評 価 額	
11 40年国債		0.8000	1,100,000	1,307,812				2058/03/20
小 計		—	59,840,000	64,906,872				—
(地方債証券)								
27-6 横浜市公債		0.3600	1,000,000	1,033,952				2026/01/23
28-16 愛知県公債		0.2590	800,000	827,088				2027/02/12
小 計		—	1,800,000	1,861,040				—
(特殊債券（除く金融債券）)								
10政保地方公共4		0.0010	2,000,000	2,006,750				2022/02/25
38 政保政策投資C		0.0010	2,000,000	2,010,224				2023/02/17
T3 住宅機構RMBS		0.1600	563,591	566,972				2033/01/10
112 住宅機構RMBS		0.3300	687,712	699,884				2051/09/10
129 住宅機構RMBS		0.4600	183,410	188,380				2053/02/10
131 住宅機構RMBS		0.4000	369,456	377,731				2053/04/10
132 住宅機構RMBS		0.4000	184,424	188,721				2053/05/10
139 住宅機構RMBS		0.4600	381,880	392,649				2053/12/10
140 住宅機構RMBS		0.3800	191,026	195,075				2054/01/10
141 住宅機構RMBS		0.3600	769,112	783,571				2054/02/10
153 住宅機構RMBS		0.3400	300,000	305,820				2055/02/10
154 住宅機構RMBS		0.3000	100,000	101,220				2055/03/10
小 計		—	7,730,611	7,817,000				—
(普通社債券)								
29 リコリース		0.0800	200,000	200,192				2021/01/22
10 森トラスト総合リート		0.0100	600,000	599,639				2021/02/26
30 リコリース		0.1600	200,000	200,767				2022/01/21
69 中日本高速道		0.0700	400,000	401,436				2022/03/18
5 イオンFS		0.2300	100,000	100,456				2022/05/27
1 大建工業		0.2000	100,000	100,075				2022/09/20
1 みずほリース		0.0300	1,000,000	1,002,104				2022/10/18
20 東京センチュリー		0.1900	500,000	503,143				2022/10/18
9 荏原製作所		0.1800	200,000	200,386				2022/10/24
1 日本土地建物		0.3000	200,000	200,088				2022/10/26
3 兼松		0.4200	100,000	100,765				2022/12/14
48 東日本高速道		0.0900	300,000	301,456				2022/12/20
75 アコム		0.3090	500,000	503,161				2023/02/28
19 ジヤツクス		0.2500	100,000	100,764				2023/06/15
351 北海道電力		0.1800	300,000	301,724				2023/07/25
110 近鉄グループHD		0.2000	100,000	100,558				2023/07/26
3 昭和リース		0.2500	300,000	300,927				2023/07/31
467 九州電力		0.1800	300,000	302,291				2023/08/25
2 住友三井オート		0.2300	300,000	302,979				2023/10/31
509 東北電力		0.2000	200,000	201,802				2024/05/24
14オリエンコーポレーション		0.5700	300,000	305,064				2024/07/19
8 西松建設		0.1800	500,000	503,327				2024/09/20
2 大建工業		0.2800	200,000	200,403				2024/09/20
79 アコム		0.2900	500,000	501,093				2025/02/28
4 住友林業		0.2500	100,000	101,368				2025/03/07
12 ヤフー		0.3700	500,000	503,830				2026/07/31
33 東京電力パワー		0.6800	100,000	101,808				2027/01/27
15 THK		0.2500	300,000	304,028				2027/02/05
7 京阪神ビルディング		0.4700	500,000	510,442				2027/07/21
25 東京電力パワー		1.0200	500,000	515,853				2029/04/24
13三井住友トラ劣FR		0.4100	100,000	100,690				2029/05/30
31 東京電力パワー		0.9800	100,000	102,550				2029/10/09
7 ニツコンHD		0.2800	200,000	201,030				2029/10/11
67 東日本高速道		0.2200	500,000	508,963				2030/01/31
12京阪神ビルディング		0.9200	100,000	101,947				2030/10/17
10 住友林業		0.6900	200,000	204,331				2039/12/06
72 三井不動産		0.6200	200,000	203,257				2039/12/16
421 中国電力		0.7870	300,000	308,901				2044/11/25
1 日本生命2劣ローン		1.0300	500,000	513,550				2048/09/18
31三菱ケミカルホールデイ		1.2140	400,000	420,904				2049/05/28
1 不二製油G 劣FR		0.7800	200,000	203,120				2049/06/11
53 阪急阪神HLDG		0.8780	200,000	208,893				2049/11/19
2 T&D 劣後FR		0.6900	300,000	302,523				2050/02/04
1 ドンキホーテHD 劣FR		1.4900	400,000	411,100				2053/11/28
1 楽天 劣後FR		2.3500	400,000	421,888				2053/12/13
1 大陽日酸劣後FR		1.4100	400,000	411,388				2054/01/29
57 東京瓦斯		0.6930	500,000	522,543				2057/12/25
145東日本旅客鉄		0.7710	200,000	212,710				2059/12/23
1 三菱地所劣後FR		1.0200	100,000	100,273				2076/02/03
5 三菱商事劣後FR		0.6900	500,000	503,425				2076/09/13
3 損保JNN劣後FR		1.0600	400,000	409,280				2077/04/26
4 三井住友海劣FR		1.1700	600,000	622,140				2077/12/10
1 住友生命劣ローン		0.6600	200,000	201,040				2079/06/26
1あいおいニッセイ劣FR		0.6600	300,000	302,070				2079/09/10
1 大阪瓦斯 劣FR		0.4400	200,000	203,978				2079/12/12
2 大阪瓦斯 劣FR		0.6000	300,000	305,706				2079/12/12
1 東京海上 劣FR		0.9600	500,000	512,480				2079/12/24

銘柄	利 率 %	当 期		期 末	
		額 面 金 額 千円	評 価 額 千円	償 還 年 月 日	
(普通社債券)					
1 アイシン精機 劣FR	0.4000	700,000	704,669	2080/02/28	
2 オリックス 劣後FR	0.9100	200,000	200,000	2080/03/13	
小 計	—	18,700,000	18,997,295	—	
合 計	—	88,070,611	93,582,209	—	

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別		当 期		期 末	
		買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
国 内	長 期 国 債	百万円	百万円	百万円	百万円
		310	—	—	—

■投資信託財産の構成

2020年3月9日現在

項 目	当 期		期 末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	93,582,209	92.5	93,582,209	92.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,616,865	7.5	7,616,865	7.5
投 資 信 託 財 産 総 額	101,199,074	100.0	101,199,074	100.0

■特定資産の価格等の調査

当ファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた取引については、有限責任 あずさ監査法人への調査を委託しました。対象期間中（2019年3月8日から2020年3月9日）に該当した取引は、クレジット・デフォルト・スワップ取引が6件、金利スワップ取引が2件あり、該当取引については当該監査法人から調査報告書を受領しました。

なお、クレジット・デフォルト・スワップ取引については、プロテクション買付／売付もしくは決済、当該取引年月日、取引の相手方の名称、銘柄名、通貨、取引予定終了日、取引価格及び比較可能な価格について調査を委託しました。金利スワップ取引については、固定金利払／受もしくは解約、当該取引年月日、取引の相手方の名称、銘柄名、変動金利、通貨、取引予定期間、約定料率、解約時の清算金額及び比較可能な料率／比較可能な金額について調査を委託しました。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月9日) 現在

項 目	当 期	期 末
(A) 資 産	101,195,474,075円	101,195,474,075円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,776,686,887	5,776,686,887
公 社 債 (評価額)	93,582,209,055	93,582,209,055
未 収 入 金	1,716,447,200	1,716,447,200
未 収 利 息	108,457,671	108,457,671
前 払 費 用	8,973,262	8,973,262
差 入 委 託 証 拠 金	2,700,000	2,700,000
(B) 負 債	7,142,786,640	7,142,786,640
未 払 金	1,942,786,640	1,942,786,640
未 払 解 約 金	5,200,000,000	5,200,000,000
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	94,052,687,435	94,052,687,435
元 本	88,026,053,617	88,026,053,617
次 期 繰 越 損 益 金	6,026,633,818	6,026,633,818
(D) 受 益 権 総 口 数	88,026,053,617口	88,026,053,617口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C／D)	10,685円	10,685円

*元本状況
期首元本額 87,375,004,126円
期中追加設定元本額 12,915,502,174円
期中一部解約元本額 12,264,452,683円
*元本の内訳
大和住銀日本債券アクティブファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用） 88,026,053,617円

※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。

■損益の状況

自2019年3月8日
至2020年3月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	479,047,135円
受 取 利 息	481,335,383
そ の 他 収 益 金 息	811
支 払 利 息	△ 2,289,059
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,516,913,557
売 買 損 益	3,154,550,526
売 買 損 益	△ 637,636,969
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 2,500,358
取 引 損 益	157,343,587
取 引 損 益	△ 159,843,945
(D) そ の 他 費 用	△ 106,222
(E) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C＋D)	2,993,354,112
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,170,215,052
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 761,433,106
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	624,497,760
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	6,026,633,818
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	6,026,633,818

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

■お知らせ

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投資／国内／債券
信 託 期 間	2018年6月21日から無期限です。
運 用 方 針	NOMURA-BPI 総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	RAM日本債券コア・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。）の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ②投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、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には分配を行わないことがあります。

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ
（適格機関投資家専用）

運用のご報告

第2期（決算日 2020年6月10日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）」は、2020年6月10日に第2期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：https://www.resona-am.co.jp/

【運用のご報告の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配額)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	NOMURA-BPI 総合 (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設定日) 2018年6月21日	円 10,000	円 —	% —	382.521	% —	% —	百万円 1,001
1期(2019年6月10日)	10,223	0	2.2	392.098	2.5	97.8	44,973
2期(2020年6月10日)	10,074	0	△1.5	387.318	△1.2	97.6	69,209

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) 「NOMURA-BPI 総合」は、野村證券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入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計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。野村證券株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○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	NOMURA-BPI 総合 (ベンチマーク)	騰 落 率	債 券 組 入 比 率
(期 首) 2019年6月10日	円 10,223	% —	392.098	% —	% 97.8
6月末	10,240	0.2	392.695	0.2	99.2
7月末	10,254	0.3	393.155	0.3	99.2
8月末	10,408	1.8	398.496	1.6	97.5
9月末	10,292	0.7	394.271	0.6	98.7
10月末	10,242	0.2	392.608	0.1	97.7
11月末	10,205	△0.2	391.325	△0.2	97.8
12月末	10,170	△0.5	390.136	△0.5	96.7
2020年1月末	10,217	△0.1	391.771	△0.1	97.3
2月末	10,302	0.8	394.745	0.7	97.6
3月末	10,105	△1.2	388.450	△0.9	98.7
4月末	10,138	△0.8	389.790	△0.6	98.7
5月末	10,097	△1.2	388.127	△1.0	97.8
(期 末) 2020年6月10日	10,074	△1.5	387.318	△1.2	97.6

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2019年6月11日～2020年6月10日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,223円

期 末：10,074円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△ 1.5%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
(注) NOMURA-BPI 総合は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
(注) NOMURA-BPI 総合は当ファンドのベンチマークです。
(注) NOMURA-BPI 総合は、野村證券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入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計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。野村證券株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
(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

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,223円から当期末10,074円となり、149円の値下がりとなりました。

2019年8月に生じた日銀の利下げ観測の後退や、2020年2月頃からの新型コロナウイルスの感染拡大に伴う経済対策として大規模な財政政策が打ち出されたことから、国債増発による需給悪化懸念や財政リスクが高まったことなどを背景に金利上昇（債券価格の下落）圧力が生じ、基準価額の主な値下がり要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇しました。2019年8月頃までの期間中は、米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念から、長期金利は低下（債券価格は上昇）基調となりました。FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ等を受け、国内長期金利にも一層の低下圧力がかけられましたが、9月頃からは世界的な製造業の調整一巡を反映し、上昇に転じました。2020年2月頃からは新型コロナウイルス問題による世界経済への影響が懸念され、投資家のリスク回避の動きに伴う債券買いや各国中央銀行の緊急利下げが見られた一方、各国政府による経済対策期待や投資家の現金化需要等による債券売りも交錯し、国内長期金利は変動率の高い展開となりました。その後、金融市場が落ち着きを取り戻すなか、景気回復を期待した株価の反発に加え、債券の増発に伴う需給悪化懸念などから、長期金利は再び上昇して期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

主として、RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じ、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略
日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策」のもと、国内金利が狭いレンジ内で推移すると考えたため、金利水準に応じてデュレーションを機動的に調整しました。

・イールドカーブ戦略
定量分析をもとに、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイトとし、リスク対比で収益期待が低い残存期間が20年超のゾーンをアンダーウェイトとしました。

・種別戦略
ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比投資妙味の高い銘柄を組入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとしました。

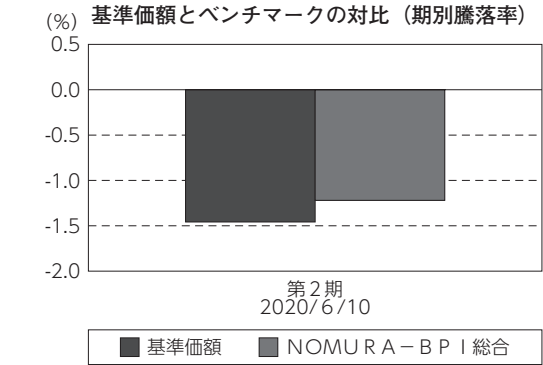
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△1.5%となり、ベンチマークの△1.2%を0.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）
・イールドカーブ戦略において、金利低下局面で20年未満の超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことが、プラスに寄与しました。

（マイナス要因）
・2019年10月から12月にかけての金利上昇局面において、デュレーションをベンチマーク対比で長期化していたことがマイナスに作用しました。
・2020年3月の株価大幅調整時において、オーバーウェイトとしていた事業債および円建外債のクレジットスプレッドが拡大し、マイナスに作用しました。

（その他の要因）
・信託報酬がマイナスに作用しました。
・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナス要因となりました。
・ベンチマークとファンド評価に用いる価格が異なることから価格評価差異が生じ、プラスに寄与しました。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）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いて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第2期
	2019年6月11日～ 2020年6月10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	264

（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

主として、RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じ、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。

RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

グローバルに景気の拡大ペースの鈍化が懸念されるなか、国内の資金の伸びも力強さに欠ける動きとなっていることから、日銀の金融緩和政策が継続されることが想定され、長期金利は引き続き狭いレンジ内で推移すると考えております。今後の投資方針について、デュレーション戦略は、レンジ内の金利水準に応じて、デュレーションのコントロールを機動的に行います。イールドカーブ戦略は、引き続き、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる、残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイト、リスク対比で収益期待が低いと考えている20年超のゾーンをアンダーウェイトとする方針とします。種別選択については、ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比で投資妙味があると判断した銘柄を組入れていく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年6月11日～2020年6月10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)	21 (18) (2) (2)	0.209 (0.176) (0.016) (0.016)	(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 (監査費用) (その他)	1 (1) (0)	0.009 (0.009) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、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、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	22	0.218	
期中の平均基準価額は、10,222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。

○売買及び取引の状況

(2019年6月11日～2020年6月10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
R A M日本債券コア・アクティブマザーファンド	40,775,957	41,993,460	16,287,694	16,682,850

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月11日～2020年6月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2019年6月11日～2020年6月10日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年6月11日～2020年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6月10日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド	43,900,524	68,388,787	69,161,581	107,471,581

○投資信託財産の構成

(2020年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド	69,161,581	99.8
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	132,092	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	69,293,673	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2019年6月11日～2020年6月10日)

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6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,293,673,907
コー ル ・ ロ ー ン 等	132,092,808
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド(評価額)	69,161,581,099
(B) 負債	84,609,461
未払信託報酬	78,113,029
未払利息	358
その他未払費用	6,496,074
(C) 純資産総額(A－B)	69,209,064,446
元本	68,700,438,104
次期繰越損益金	508,626,342
(D) 受益権総口数	68,700,438,104口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,074円

(注) 当ファンドの期首元本額は43,992,711,865円、期中追加設定元本額は41,357,604,573円、期中一部解約元本額は16,649,878,334円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0074円です。

○損益の状況

(2019年6月11日～2020年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 58,185
支払利息	△ 58,185
(B) 有価証券売買損益	△1,077,731,519
売買益	51,389,749
売買損	△1,129,121,268
(C) 信託報酬等	△ 151,686,415
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,229,476,119
(E) 前期繰越損益金	826,692,363
(F) 追加信託差損益金	911,410,098
(配当等相当額)	(839,561,767)
(売買損益相当額)	(71,848,331)
(G) 計(D+E+F)	508,626,342
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	508,626,342
追加信託差損益金	911,410,098
(配当等相当額)	(853,167,975)
(売買損益相当額)	(58,242,123)
分配準備積立金	965,076,922
繰越損益金	△1,367,860,678

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

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

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

(注) 当期中において、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32,246,100円です。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(138,384,559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(853,167,975円)および分配準備積立金(826,692,363円)より分配対象収益は1,818,244,897円(1万口当たり264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(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

文言の一部を整備するため、約款に所要の変更を行いました。(2020年1月1日)

RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド

運用報告書

第2期（決算日 2020年6月10日）
（2019年6月11日～2020年6月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2018年6月21日から無期限です。
運用方針	①主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。 ②マクロ経済動向や金融市場の分析を基に、将来の金融・財政政策等を予想し、金利およびクレジットスプレッドの方向性を予測することによって、NOMURA-BPI総合に対する超過収益の獲得を目指します。 ③債券の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	・株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。

りそなアセットマネジメント株式会社

【運用報告書の表記について】
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率	純資産総額
	期騰落率	（ベンチマーク）	期騰落率	（ベンチマーク）		
（設定日） 2018年6月21日	円 10,000	% —	382.521	% —	% —	百万円 1,000
1期（2019年6月10日）	10,240	2.4	392.098	2.5	97.8	44,955
2期（2020年6月10日）	10,113	△1.2	387.318	△1.2	97.7	69,162

（注）設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。
（注）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注）「NOMURA-BPI総合」は、野村證券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入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計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。野村證券株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
	期騰落率	（ベンチマーク）	期騰落率	（ベンチマーク）	
（期首） 2019年6月10日	円 10,240	% —	392.098	% —	% 97.8
6月末	10,258	0.2	392.695	0.2	99.2
7月末	10,272	0.3	393.155	0.3	99.2
8月末	10,428	1.8	398.496	1.6	97.6
9月末	10,309	0.7	394.271	0.6	98.7
10月末	10,261	0.2	392.608	0.1	97.8
11月末	10,226	△0.1	391.325	△0.2	97.8
12月末	10,192	△0.5	390.136	△0.5	96.8
2020年1月末	10,242	0.0	391.771	△0.1	97.4
2月末	10,329	0.9	394.745	0.7	97.6
3月末	10,140	△1.0	388.450	△0.9	98.8
4月末	10,175	△0.6	389.790	△0.6	98.7
5月末	10,135	△1.0	388.127	△1.0	97.8
（期末） 2020年6月10日	10,113	△1.2	387.318	△1.2	97.7

（注）騰落率は期首比です。

○運用経過（2019年6月11日～2020年6月10日）

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因
基準価額は前期末10,240円から当期末10,113円となり、127円の値下がりとなりました。
2019年8月に生じた日銀の利下げ観測の後退や、2020年2月頃からの新型コロナウイルスの感染拡大に伴う経済対策として大規模な財政政策が打ち出されたことから、国債増発による需給悪化懸念や財政リスクが高まったことなどを背景に金利上昇（債券価格の下落）圧力が生じ、基準価額の主な値下がり要因となりました。



（注）ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇しました。2019年8月頃までの期間中は、米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念から、長期金利は低下（債券価格は上昇）基調となりました。FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ等を受け、国内長期金利にも一層の低下圧力がかけられましたが、9月頃からは世界的な製造業の調整一巡を反映し、上昇に転じました。2020年2月頃からは新型コロナウイルス問題による世界経済への影響が懸念され、投資家のリスク回避の動きに伴う債券買いや各国中央銀行の緊急利下げが見られた一方、各国政府による経済対策期待や投資家の現金化需要等による債券売りも交錯し、国内長期金利は変動率の高い展開となりました。その後、金融市場が落ち着きを取り戻すなか、景気回復を期待した株価の反発に加え、債券の増発に伴う需給悪化懸念などから、長期金利は再び上昇して期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策」のもと、国内金利が狭いレンジ内で推移すると考えたため、金利水準に応じてデュレーションを機動的に調整しました。

・イールドカーブ戦略

定量分析をもとに、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイトとし、リスク対比で収益期待が低い残存期間が20年超のゾーンをアンダーウェイトとしました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比投資妙味の高い銘柄を組入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△1.2%となり、ベンチマークの△1.2%を0.0%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

・イールドカーブ戦略において、金利低下局面で20年未満の超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことが、プラスに寄与しました。

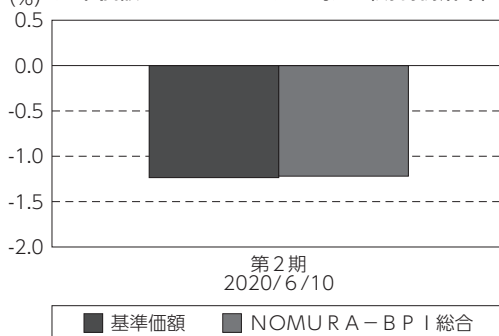
（マイナス要因）

・2019年10月から12月にかけての金利上昇局面において、デュレーションをベンチマーク対比で長期化していたことがマイナスに作用しました。
・2020年3月の株価大幅調整時において、オーバーウェイトとしていた事業債および円建外債のクレジットスプレッドが拡大し、マイナスに作用しました。

（その他の要因）

・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナス要因となりました。
・ベンチマークとファンド評価に用いる価格が異なることから価格評価差異が生じ、プラスに寄与しました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



〇1万口当たりの費用明細

(2019年6月11日～2020年6月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,247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) 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。

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況 (2019年6月11日～2020年6月10日)

公社債			
		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 119,325,709	千円 98,062,525
	社債券（投資法人債券を含む）	6,039,842	2,305,649

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利分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。

○利害関係人との取引状況等 (2019年6月11日～2020年6月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年6月11日～2020年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2020年6月10日現在)

国内公社債			
(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示			
区分	当 期		
	額面金額	評価額	組入比率
国債証券	千円 54,690,000 (100,000)	千円 56,623,972 (98,619)	% 81.9 (0.1)
	普通社債券 (含む投資法人債券)	10,941,574 (10,941,574)	15.8 (15.8)
合計	65,690,000 (11,100,000)	67,565,546 (11,040,193)	97.7 (16.0)

(注) () 内は非上場債で内書きです。
(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
(注) 格付のない債券については、B B格以下組入比率に含まれておりません。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額
国債証券	%	千円	千円
第400回利付国債（2年）	0.1	620,000	621,488
第408回利付国債（2年）	0.1	410,000	411,697
第412回利付国債（2年）	0.1	2,370,000	2,382,110
第138回利付国債（5年）	0.1	210,000	211,785
第140回利付国債（5年）	0.1	1,350,000	1,362,285
第141回利付国債（5年）	0.1	3,450,000	3,482,602
第142回利付国債（5年）	0.1	1,290,000	1,302,319
第127回利付国債（5年）	0.1	130,000	130,261
第131回利付国債（5年）	0.1	890,000	894,111
第4回利付国債（40年）	2.2	430,000	634,254
第5回利付国債（40年）	2.0	100,000	142,888
第6回利付国債（40年）	1.9	110,000	155,111
第8回利付国債（40年）	1.4	120,000	152,670
第11回利付国債（40年）	0.8	590,000	641,141
第332回利付国債（10年）	0.6	460,000	472,061
第345回利付国債（10年）	0.1	740,000	749,227
第346回利付国債（10年）	0.1	190,000	192,458
第347回利付国債（10年）	0.1	50,000	50,653
第352回利付国債（10年）	0.1	1,230,000	1,244,809
第353回利付国債（10年）	0.1	1,070,000	1,081,887
第354回利付国債（10年）	0.1	2,310,000	2,334,347
第356回利付国債（10年）	0.1	4,950,000	4,995,886
第357回利付国債（10年）	0.1	1,830,000	1,845,664
第358回利付国債（10年）	0.1	6,660,000	6,711,948
第33回利付国債（30年）	2.0	150,000	197,232
第34回利付国債（30年）	2.2	300,000	407,868
第37回利付国債（30年）	1.9	70,000	92,041
第46回利付国債（30年）	1.5	320,000	397,545
第54回利付国債（30年）	0.8	90,000	96,831
第58回利付国債（30年）	0.8	670,000	720,772
第59回利付国債（30年）	0.7	850,000	892,882
第62回利付国債（30年）	0.5	830,000	825,841
第65回利付国債（30年）	0.4	2,960,000	2,858,087
第111回利付国債（20年）	2.2	170,000	203,935
第117回利付国債（20年）	2.1	300,000	360,861
第126回利付国債（20年）	2.0	60,000	72,420
第130回利付国債（20年）	1.8	790,000	941,324

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第135回利付国債（20年）	1.7	1,380,000	1,635,962	2032/3/20
第144回利付国債（20年）	1.5	830,000	971,033	2033/3/20
第145回利付国債（20年）	1.7	70,000	83,806	2033/6/20
第153回利付国債（20年）	1.3	670,000	774,111	2035/6/20
第157回利付国債（20年）	0.2	2,800,000	2,765,644	2036/6/20
第162回利付国債（20年）	0.6	710,000	743,149	2037/9/20
第163回利付国債（20年）	0.6	3,070,000	3,212,632	2037/12/20
第166回利付国債（20年）	0.7	2,260,000	2,402,063	2038/9/20
第167回利付国債（20年）	0.5	760,000	779,828	2038/12/20
第170回利付国債（20年）	0.3	2,920,000	2,885,806	2039/9/20
第29回メキシコ合衆国円貨債券	0.62	100,000	98,619	2022/7/5
小 計		54,690,000	56,623,972	
普通社債券（含む投資法人債券）				
第496回関西電力株式会社社債	0.908	100,000	102,969	2025/2/25
第509回関西電力株式会社社債	0.47	200,000	201,082	2027/5/25
第510回関西電力株式会社社債	0.49	700,000	704,683	2027/7/23
第515回関西電力株式会社社債	0.435	100,000	100,038	2028/4/25
第518回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	100,038	2028/6/20
第523回関西電力株式会社社債	0.18	300,000	300,099	2023/10/25
第524回関西電力株式会社社債	0.514	200,000	200,870	2028/10/25
第437回九州電力株式会社社債	0.685	300,000	306,120	2026/1/23
第451回九州電力株式会社社債	0.45	100,000	100,508	2027/5/25
第1回住友化学株式会社（劣後特約付）	1.3	200,000	197,946	2019/12/13
第15回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.35	100,000	100,008	2023/6/9
第3回日本製鉄株式会社（劣後特約付）	1.24	100,000	97,450	2019/9/12
第14回パナソニック株式会社無担保社債	0.934	400,000	411,660	2025/3/19
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債	0.315	100,000	98,911	2023/9/25
第1回明治安田生命2019基金特定目的会社特定社債	0.29	700,000	691,103	2023/8/2
第5回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.23	400,000	399,064	2022/5/27
第1回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,672	2023/9/4
第1回東京海上日動火災保険（劣後特約付）	0.96	300,000	296,475	2019/12/24
第129回三菱地所株式会社無担保社債	0.17	500,000	495,200	2026/8/5
第38回相鉄ホールディングス株式会社無担保社債	0.778	200,000	201,590	2033/9/20
第6回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.85	600,000	604,146	2027/8/31
第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	300,000	300,957	2027/10/22
第11回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.79	300,000	299,907	2028/1/25
第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	100,000	99,445	2030/7/24
第16回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.57	300,000	300,780	2025/9/12
第17回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.43	400,000	401,888	2023/10/18
第18回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.83	300,000	299,658	2028/10/18
第27回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.6	200,000	202,060	2024/7/10
第34回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.75	100,000	101,530	2025/4/23
第2回大阪瓦斯株式会社（劣後特約付）	0.6	100,000	99,824	2019/12/12
第26回フランス相互信用連合銀行（BFCEM）円貨社債	0.443	600,000	596,322	2023/10/12
第3回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債	0.385	600,000	595,386	2023/1/25
第6回ロイス・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	0.65	700,000	686,784	2023/5/30
第20回ルノー円貨社債	0.5	1,100,000	1,049,686	2022/7/6
第21回ルノー円貨社債	0.36	100,000	97,715	2021/7/2
小 計		11,000,000	10,941,574	
合 計		65,690,000	67,565,546	

○投資信託財産の構成 (2020年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 67,565,546	% 97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,859,241	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	69,424,787	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査 (2019年6月11日～2020年6月10日)

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6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,424,787,609
コール・ローン等	1,090,141,806
公社債(評価額)	67,565,546,400
未収入金	683,394,200
未収利息	73,640,798
前払費用	12,064,405
(B) 負債	262,629,041
未払金	262,610,400
未払利息	2,956
その他未払費用	15,685
(C) 純資産総額(A－B)	69,162,158,568
元本	68,388,787,797
次期繰越損益金	773,370,771
(D) 受益権総口数	68,388,787,797口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,113円

(注) 当ファンドの期首元本額は43,900,524,078円、期中追加設定元本額は40,775,957,851円、期中一部解約元本額は16,287,694,132円です。

(注) 2020年6月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ（適格機関投資家専用） 68,388,787,797円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0113円です。

○損益の状況 (2019年6月11日～2020年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	290,129,159
受取利息	291,723,561
支払利息	△ 1,594,402
(B) 有価証券売買損益	△1,394,059,600
売買益	191,998,700
売買損	△1,586,058,300
(C) 保管費用等	△ 151,219
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,104,081,660
(E) 前期繰越損益金	1,055,106,150
(F) 追加信託差損益金	1,217,502,149
(G) 解約差損益金	△ 395,155,868
(H) 計(D+E+F+G)	773,370,771
次期繰越損益金(H)	773,370,771

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

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

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

○お知らせ

債券等の運用指図権限を株式会社りそな銀行に委託しておりましたが、当該運用について当社にて自ら運用を行うことといたしましたので、また文言の一部を整備するため、約款に所要の変更を行いました。（2020年1月1日）

デンマーク・カバード債ファンド（FOF s 用）（為替ヘッジあり／適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ 日本債券セレクト」の主要投資対象である「デンマーク・カバード債ファンド（FOF s 用）（為替ヘッジあり／適格機関投資家専用）」は、2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「デンマーク・カバード債ファンド（FOF s 用）（為替ヘッジあり／適格機関投資家専用）」の2020年6月15日現在における組入資産明細表を掲載いたしました。

組入資産明細表

外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2020年6月15日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
デンマーク	Jyske Realkredit A/S	社 債 券	1.0000	35,500	35,059	567,612	2050/10/01
	Jyske Realkredit A/S	社 債 券	1.5000	11,400	11,636	188,381	2050/10/01
	Jyske Realkredit A/S	社 債 券	1.5000	8,000	8,111	131,310	2050/10/01
	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	社 債 券	1.0000	53,000	52,355	847,627	2050/10/01
	Nykredit Realkredit A/S	社 債 券	1.0000	162,200	160,132	2,592,536	2050/10/01
	Nykredit Realkredit A/S	社 債 券	1.5000	72,100	73,602	1,191,614	2050/10/01
	Nykredit Realkredit A/S	社 債 券	1.5000	44,100	44,706	723,796	2050/10/01
	Nykredit Realkredit A/S	社 債 券	1.0000	21,500	21,790	352,784	2040/10/01
	Nykredit Realkredit A/S	社 債 券	1.0000	10,000	10,155	164,409	2035/10/01
	Nykredit Realkredit A/S	社 債 券	0.5000	6,948	6,937	112,316	2035/10/01
	Nykredit Realkredit A/S	社 債 券	1.5000	3,600	3,680	59,581	2047/10/01
	Realkredit Danmark A/S	社 債 券	1.0000	93,500	92,292	1,494,207	2050/10/01
	Realkredit Danmark A/S	社 債 券	1.5000	26,500	27,052	437,972	2050/10/01
	Realkredit Danmark A/S	社 債 券	1.5000	15,400	15,612	252,754	2050/10/01
	Realkredit Danmark A/S	社 債 券	1.0000	10,500	10,642	172,290	2040/10/01
	Realkredit Danmark A/S	社 債 券	1.0000	7,000	7,160	115,925	2032/10/01
	Realkredit Danmark A/S	社 債 券	0.5000	6,949	6,938	112,327	2035/10/01
合 計	銘 柄 数 金 額	17銘柄		588,197	587,859	9,517,443	

（注1）邦貨換算金額は、2020年6月15日現在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。

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の債券に投資し、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。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算)		投 託 証 入 組 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
9 期末(2016年6月15日)	円 11,052	円 0	% △12.3	12,062	% △9.2	% 98.9	百万円 99,992
10期末(2017年6月15日)	11,426	0	3.4	12,315	2.1	99.1	107,385
11期末(2018年6月15日)	11,638	0	1.9	12,535	1.8	99.0	121,062
12期末(2019年6月17日)	11,949	0	2.7	12,854	2.5	99.2	134,445
13期末(2020年6月15日)	12,607	0	5.5	13,647	6.2	99.2	141,952

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

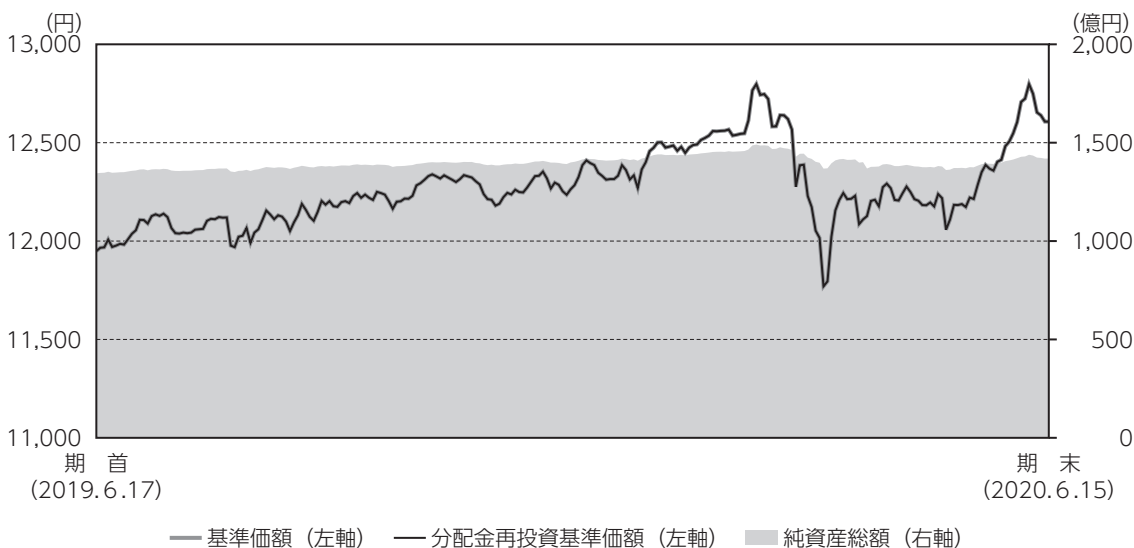
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期 首 : 11,949円

期 末 : 12,607円 (分配金0円)

騰落率 : 5.5% (分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

海外債券市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。ダイワ米国債券ファンドやダイワ中長期世界債券ファンドなどがプラスに寄与した一方、ロード・アベット・ハイイールド・ファンドクラスⅠやダイワノデカ欧州債券アクティブ・ファンドなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス (除 く 日 本 、 円 換 算) (参考指数)		投 信 証 資 組 入 証 比 券 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期首) 2019年 6 月17日	円 11,949	% -	12,854	% -	% 99.2
6 月末	12,037	0.7	12,904	0.4	99.0
7 月末	12,122	1.4	12,991	1.1	99.1
8 月末	12,189	2.0	13,033	1.4	99.1
9 月末	12,250	2.5	13,104	1.9	99.2
10月末	12,315	3.1	13,196	2.7	99.2
11月末	12,332	3.2	13,224	2.9	99.1
12月末	12,386	3.7	13,244	3.0	99.0
2020年 1 月末	12,491	4.5	13,366	4.0	99.2
2 月末	12,722	6.5	13,621	6.0	99.1
3 月末	12,215	2.2	13,449	4.6	98.9
4 月末	12,176	1.9	13,334	3.7	99.1
5 月末	12,482	4.5	13,513	5.1	99.1
(期末) 2020年 6 月15日	12,607	5.5	13,647	6.2	99.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.6.18~2020.6.15)

海外債券市況

海外債券市場では、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

海外債券市況は、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再び低下しました。

為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で小幅に下落（円高）しました。

為替相場は、当作成期首から2020年2月中旬にかけて、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おおむね円安傾向となりました。しかし2月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念が高まったことなどから、急激に円高が進行しました。その後、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援や金融緩和に動いたことなどから米ドルやユーロが買い戻されたものの、当作成期首に比べて小幅な円高水準で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」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

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

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

253



今後の運用方針

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	59円	0.479%	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12,275円です。
(投 信 会 社)	(40)	(0.326)	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)	(13)	(0.109)	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)	(5)	(0.044)	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	0	0.002	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)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(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	59	0.480	

(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。

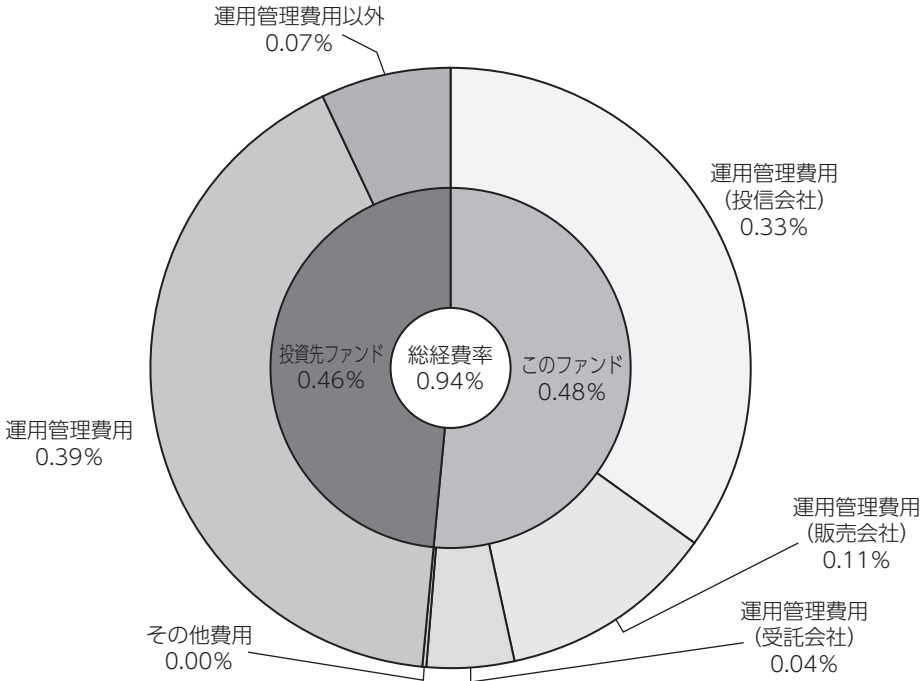
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.94%です。



総経費率（①+②+③）	0.94%
①このファンドの費用の比率	0.48%
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	0.07%

(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6月18日から2020年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
国内	ダイワ欧州債券ファンド	1,561,376.963	千円 1,730,000	6,526,253.619	千円 7,290,000				
	ダイワ米国債券ファンド	14,428,164.12	千円 16,490,000	4,614,420.681	千円 5,200,000				
	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	4,979,555.102	千円 5,530,000	3,533,475.214	千円 3,900,000				
	ダイワ中長期世界債券ファンド	2,148,146.049	千円 2,340,000	6,349,789.29	千円 7,000,000				
	LM・ブランドワイン外国債券ファンド	400,839.984	千円 450,000	2,790,897.859	千円 3,070,000				
外国 邦貨建	ウエリントン・グローバル総合債券 (除日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	365.823535	千円 3,619,188	744.289161	千円 7,440,000				
	ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ ファンド (円ヘッジ・クラス)	9,116.69363	千円 846,829	49,776.20292	千円 4,600,000				
	グローバル・コア債券ファンド	532.07552	千円 5,830,000	667.73109	千円 7,150,000				
	ブルーベイベ欧州総合債券ファンド	572.021	千円 6,530,000	71.494	千円 800,000				

(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6月18日から2020年6月15日まで)

		買		付		売		付	
		口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
外国 邦貨建	ロード・アベット・ハイイールド・ファ ンド クラスI-円建て累積投資クラス	329.954726	千円 3,100,000	19.564054	千円 200,000				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

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

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
国内投資信託受益証券	口数	千円	%
ダイワ欧州債券ファンド	10,030,613.023	11,228,268	7.9
ダイワ米国債券ファンド	22,754,223.123	27,057,046	19.1
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	11,153,360.859	12,533,031	8.8
ダイワ中長期世界債券ファンド	11,128,047.302	12,613,641	8.9
LM・ブランドワイン外国債券ファンド	1,215,115.503	1,399,205	1.0
外国投資信託受益証券			
ウエリントン・グローバル総合債券 (除日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	1,934.180926	19,552,634	13.8
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ ファンド (円ヘッジ・クラス)	117,936.65714	11,312,955	8.0
グローバル・コア債券ファンド	1,997.52119	22,552,014	15.9
ブルーベイベ欧州総合債券ファンド	1,464.194	16,857,675	11.9
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	56,404,692,363,256 9銘柄	135,106,474 <95.2%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口数	評価額	比率
外国投資信託証券	口数	千円	%
ロード・アベット・ハイイールド・ファ ンド クラスI-円建て累積投資クラス	571.562288	5,609,666	4.0

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

■投資信託財産の構成

2020年6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 135,106,474	% 94.8
投資信託証券	5,609,666	3.9
コール・ローン等、その他	1,751,145	1.3
投資信託財産総額	142,467,286	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	142,467,286,098円
コール・ローン等	1,701,145,178
投資信託受益証券(評価額)	135,106,474,257
投資信託証券(評価額)	5,609,666,663
未収入金	50,000,000
(B) 負債	514,292,328
未払解約金	174,041,652
未払信託報酬	339,124,253
その他未払費用	1,126,423
(C) 純資産総額(A-B)	141,952,993,770
元本	112,596,117,001
次期繰越損益金	29,356,876,769
(D) 受益権総口数	112,596,117,001口
1万口当り基準価額(C/D)	12,607円

*期首における元本額は112,515,177,336円、当作成期間中における追加設定元本額は23,413,499,598円、同解約元本額は23,332,559,933円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は12,607円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	363,670,645円
受取配当金	364,396,061
受取利息	6,840
支払利息	△ 732,256
(B) 有価証券売買損益	6,976,212,087
売買益	7,675,729,630
売買損	△ 699,517,543
(C) 信託報酬等	△ 672,089,835
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,667,792,897
(E) 前期繰越損益金	2,635,445,292
(F) 追加信託差損益金	20,053,638,580
(配当等相当額)	(37,599,524,183)
(売買損益相当額)	(△17,545,885,603)
(G) 合計(D+E+F)	29,356,876,769
次期繰越損益金(G)	29,356,876,769
追加信託差損益金	20,053,638,580
(配当等相当額)	(37,599,524,183)
(売買損益相当額)	(△17,545,885,603)
分配準備積立金	9,303,238,189

(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	330,402,198円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,942,599,201
(c) 収益調整金	37,599,524,183
(d) 分配準備積立金	4,030,236,790
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	46,902,762,372
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	46,902,762,372
(h) 受益権総口数	112,596,117,001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。

■投資対象ファンドの変更について

投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。

- ・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・インスティテュショナル・ファンズ・ビーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ(FOFⅡ)」の投資証券(米ドル建)

LEGGMASON

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 み 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おりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2019年3月15日	円 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)

期 首：11,216円
期 末：10,712円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：△4.5%（分配金再投資ベース）

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

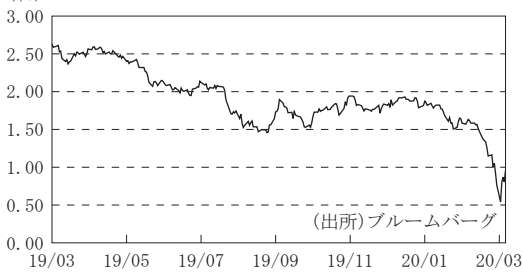
投資環境 (2019年3月16日～2020年3月16日)

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

257

念されたことから、利回りは低下しました。

米国10年国債利回りの推移



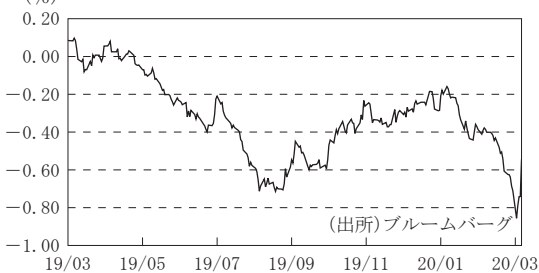
当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

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。

ドイツ10年国債利回りの推移



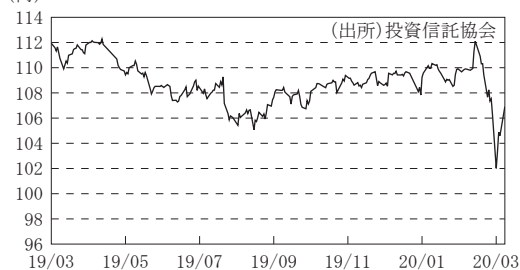
当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、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。

米ドル／円相場の推移



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。

ユーロ／円相場の推移



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	48	0.419	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(42)	(0.370)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	6	0.055	(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)	(5)	(0.041)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 等 費 用)	(1)	(0.005)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
合 計	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
	千口	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	8,000,234	8,952,006	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 総 額
	期 騰 落	中 率		
2期(2016年3月15日)	円	%	%	百万円
3期(2017年3月15日)	10,898	△8.8	94.3	6,110
4期(2018年3月15日)	11,053	1.4	94.8	10,718
5期(2019年3月15日)	11,562	4.6	95.6	6,882
6期(2020年3月16日)	11,459	△0.9	96.5	9,167
	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	%	%
3月末	11,459	—	96.5
4月末	11,465	0.1	96.9
5月末	11,424	△0.3	95.6
6月末	11,276	△1.6	97.9
7月末	11,501	0.4	90.1
8月末	11,434	△0.2	97.6
9月末	11,325	△1.2	96.6
10月末	11,470	0.1	98.4
11月末	11,805	3.0	96.9
12月末	11,717	2.3	96.8
2020年1月末	12,014	4.8	97.1
2月末	11,952	4.3	94.8
(期 末) 2020年3月16日	11,889	3.8	98.0
	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

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。

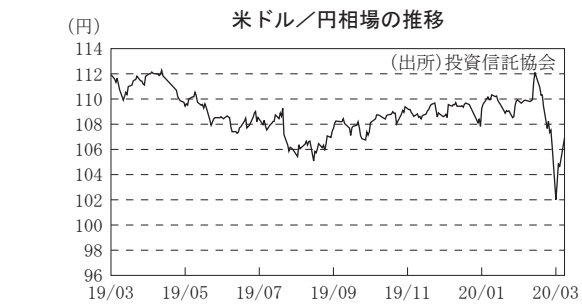


当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

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。



○ 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。

〇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 国	アメリ カ	国債証券	買付額 千米ドル	売付額 千米ドル
			77,854	70,440 (1,380)
	メキシ コ	社債証券 (投資法人債券を含む)	6,010	— (765)
			千メキシコペソ	千メキシコペソ
	コロンビ ア	国債証券	5,720	20,895
			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ
	イギリス	国債証券	4,546,372	—
			千イギリスポンド	千イギリスポンド
	ポーランド	国債証券	4,375	3,099
			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ
	ロシア	国債証券	—	— (3,050)
			千ロシアルーブル	千ロシアルーブル
	オーストラ リア	国債証券	38,056	—
			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル

(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

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	当 期				未			
	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	千米ドル 54,255	千米ドル 56,474	千円 6,037,687	% 61.4	% —	% 15.6	% 6.0	% 39.8
メ キ シ コ	千メキシコペソ 191,300	千メキシコペソ 195,520	958,050	9.7	—	9.7	—	—
ブラジ ル	千ブラジルレアル 5,750	千ブラジルレアル 6,390	141,111	1.4	1.4	—	1.4	—
コロンビ ア	千コロンビアペソ 14,160,000	千コロンビアペソ 12,660,252	338,028	3.4	—	3.4	—	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 4,340	千イギリスポンド 4,365	575,436	5.8	—	—	—	5.8
ポーランド	千ポーランドズロチ 14,415	千ポーランドズロチ 14,557	395,820	4.0	—	—	—	4.0
ロ シ ア	千ロシアルーブル 34,000	千ロシアルーブル 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 5,960	千オーストラリアドル 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 18,435	千マレーシアリンギット 18,971	472,396	4.8	—	1.3	—	3.5
南アフリカ	千南アフリカランド 68,830	千南アフリカランド 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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘			柄	利 率	当 期 額 面 金 額	末 期 評 価		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ				%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	国 債 証 券	US TREASURY FRN	1.67494	2,510	2,508	268,178	2021/ 4 /30	
		US TREASURY FRN	1.75594	7,900	7,901	844,701	2021/ 7 /31	
		US TREASURY FRN	1.83594	6,260	6,269	670,229	2021/10/31	
		US TREASURY FRN	1.710096	10,310	10,293	1,100,485	2022/ 1 /31	
		US TREASURY NOTE	3.375	3,200	4,469	477,780	2048/11/15	
		US TREASURY NOTE	3.0	985	1,296	138,576	2049/ 2 /15	
		US TREASURY NOTE	2.375	6,040	7,115	760,758	2049/11/15	
	特 殊 債 券 (除く金融債)	KOMMUNAL BANKEN FRN	2.22363	920	920	98,374	2020/ 6 /16	
	普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	AMERICAN EXPRESS CO FRN	2.341	480	471	50,400	2021/11/ 5	
		BANK OF MONTREAL FRN	1.77184	1,815	1,809	193,455	2023/ 3 /10	
		BMW US CAPITAL LLC FRN	2.28025	765	765	81,790	2020/ 4 / 6	
		CANADIAN IMPERIAL BA FRN	2.42	1,435	1,437	153,661	2023/ 3 /17	
		CATERPILLAR FIN FRN	2.12363	1,130	1,125	120,341	2021/ 3 /15	
		DAIMLER FINANCE FRN	2.13275	780	769	82,294	2021/ 2 /22	
		FORD MOTOR CRED FRN	2.71025	1,290	1,240	132,671	2021/ 4 / 5	
		GENERAL MOTORS FINL FRN	2.77788	920	917	98,132	2020/ 4 /13	
		GOLDMAN SACHS GROUP FRN	2.43275	1,395	1,335	142,811	2023/ 2 /23	
		MET LIFE GLOB FUNDIN FRN	2.12	985	973	104,066	2023/ 1 /13	
		NATIONAL AUSTRALIA B FRN	2.19275	890	890	95,153	2020/ 5 /22	
		NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	2.30938	925	919	98,287	2021/ 4 / 1	
		NEW YORK LIFE GLOBAL FRN	2.06938	690	690	73,795	2020/10/ 1	
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	255	201	21,586	2047/ 9 /21	
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,465	1,240	132,641	2050/ 1 /23	
		WELLS FARGO BANK FRN	2.81913	910	912	97,509	2021/ 7 /26	
小 計						6,037,687		
メキシコ					千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国 債 証 券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	44,800	47,265	231,602	2029/ 5 /31	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	15,400	15,417	75,543	2034/11/23	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	50,000	52,882	259,124	2038/11/18	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	61,200	59,938	293,699	2042/11/13	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	19,900	20,016	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		
	国 債 証 券	BRAZIL-NTF-F(NOTA TESO N)	10.0	5,750	6,390	141,111	2025/ 1 / 1	
小 計						141,111		
コロンビア					千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国 債 証 券	COLOMBIA GOVT	6.25	4,860,000	4,542,933	121,296	2025/11/26	
		COLOMBIA GOVT	6.0	9,300,000	8,117,319	216,732	2028/ 4 /28	
小 計						338,028		
イギリス					千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国 債 証 券	UK TREASURY	2.0	4,340	4,365	575,436	2020/ 7 /22	
小 計						575,436		

銘			柄	当		期		末							
				利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年
ポーランド					%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		千円						
	国債証券	POLAND GOVT			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						千ロシアルーブル	千ロシアルーブル								
	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						千オーストラリアドル	千オーストラリアドル								
	国債証券	AUSTRALIAN GOVT			5.75	2,775	3,105		204,338				2022/7/15		
	地方債証券	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						千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット								
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT			4.048	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						千南アフリカランド	千南アフリカランド								
	国債証券	SOUTH AFRICA GOVT			6.5	33,430	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	比 率
	評 価 額	
	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關して、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、また価格の妥当性及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。		

ダイワ欧州債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第6期

(決算日 2020年6月15日)

(作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、欧州の債券に投資し、投資成果をF T S E 欧州世界国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース) の動きに連動させることをめざしております。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 0 1 2 0 - 1 0 6 2 1 2

(営業日の9:00～17:00)

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

<2148>

★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F T S E 欧州世界国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース) の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	欧州の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水増し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。

◇TUZ0214820200615◇

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		税込み 分配金	期中 騰落率	F T S E 欧州世界国債 インデックス (5年超・ヘッジなし・ 円ベース)	ベンチマーク	期中 騰落率	公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(円)	(円)								
2期末(2016年6月15日)	9,921	0	△6.4	10,031	△6.4	98.4	—	—	—	19,164
3期末(2017年6月15日)	10,097	0	1.8	10,233	2.0	98.7	—	—	—	7,262
4期末(2018年6月15日)	10,419	0	3.2	10,663	4.2	98.1	—	—	—	11,330
5期末(2019年6月17日)	10,736	0	3.0	10,958	2.8	98.7	—	—	—	22,102
6期末(2020年6月15日)	11,237	0	4.7	11,535	5.3	98.8	—	—	—	15,105

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) F T S E 欧州世界国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメント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 (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。

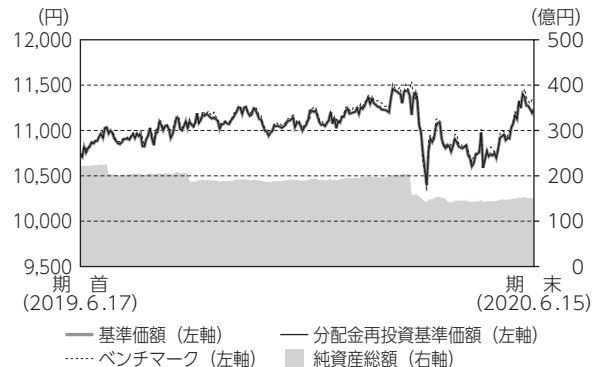
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(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



(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F T S E 欧州世界国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース) です。

■基準価額・騰落率

期首: 10,736円

期末: 11,237円 (分配金0円)

騰落率: 4.7% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

投資対象通貨が対円で下落 (円高) したことはマイナス要因となりましたが、投資している債券の金利が低下 (債券価格は上昇) したことにより、当ファンドの基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ欧州債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		FTSE EUROPE 500 インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率		
(期首)2019年 6 月 17 日	10,736	—	10,958	—	98.7	—
6 月 末	10,885	1.4	11,123	1.5	98.9	—
7 月 末	10,938	1.9	11,168	1.9	98.6	—
8 月 末	11,131	3.7	11,400	4.0	99.1	—
9 月 末	11,142	3.8	11,433	4.3	99.0	—
10 月 末	11,240	4.7	11,469	4.7	98.7	—
11 月 末	11,120	3.6	11,377	3.8	98.8	—
12 月 末	11,204	4.4	11,448	4.5	98.9	—
2020年 1 月 末	11,325	5.5	11,559	5.5	98.4	—
2 月 末	11,403	6.2	11,716	6.9	98.8	—
3 月 末	11,083	3.2	11,335	3.4	98.2	—
4 月 末	10,762	0.2	10,998	0.4	98.7	—
5 月 末	11,075	3.2	11,337	3.5	99.0	—
(期末)2020年 6 月 15 日	11,237	4.7	11,535	5.3	98.8	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2019.6.18～2020.6.15)

■欧州債券市況

欧州の主要各国の国債金利は低下しました。
当作成期首から、米中貿易摩擦による市場のリスク回避姿勢や米国の金融緩和姿勢への転換を背景に、世界的に金利が低下しました。ユーロ圏では景況感の低迷が続き、2019年7月にECB（欧州中央銀行）のドラギ総裁が追加緩和を行う姿勢を見せたことで、金利は低下しました。ECBは9月の理事会で強力な金融緩和のパッケージを打ち出しましたが、米中貿易摩擦や英国のEU（欧州連合）離脱問題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、金利は上昇に転じました。12月にかけては、ECBが金融緩和を継続したことや米中通商協議が第1段階合意に達したことなどを背景にリスク選好的な動きが継続し、金利は上昇しました。しかし2020年1月半ばから、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により景気後退懸念が高まり、2月後半から3月上旬にかけて金利は急激に低下しました。3月中旬には、信用不安の広がりが現金化ニーズが高まったことで、金利が急上昇する局面もありましたが、ECBが大規模な追加金融緩和策を発表したことで市場は一定の落ち着きをみせ、金利上昇幅は縮小しました。

■為替相場

欧州の主要通貨は対円で下落しました。
当作成期首から2019年8月までは、米中貿易摩擦による市場のリスク回避姿勢や、ユーロ圏では景況感の低迷、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和的な姿勢を背景に、欧州通貨は対円で下落しました。その後は、英国のEU（欧州連合）離脱問題への懸念が後退したことや米中通商協議が第1段階合意に達したことなどを背景に市場心理が改善し、欧州通貨は対円で上昇しました。しかし2020年1月半ばから、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により景気後退懸念が高まり、3月上旬には金融市場の混乱から欧州通貨は対米ドルで乱高下し、リスク回避的な動きから対円では下落しました。その後、各国で大規模な財政・金融政策が発表されたことで市場は一定の落ち着きをみせたものの、イタリアやスペインでの感染拡大が進んだことや、ECBによる大規模な金融緩和の長期化見通しなどから、欧州通貨は対円で弱含んで推移しました。5月後半には、ユーロ圏各国で段階的に経済活動が再開されたことや、EUが打ち出した大規模な復興計画案によりユーロ圏の景気回復期待が高まったことなどから、欧州通貨は対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマーク（FTSE EUROPE 500 インデックス（5年超・ヘッジなし・円ベース））に極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019.6.18～2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	34円	0.305%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,049円です。
(投 信 会 社)	(30)	(0.272)	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)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 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	—	—	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	3	0.026	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.018)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	37	0.330	

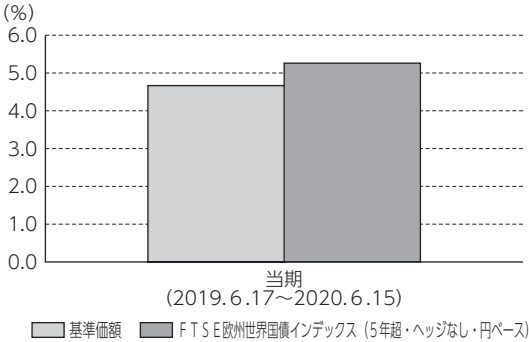
(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、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。

ポートフォリオについて (2019.6.18～2020.6.15)

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

ベンチマークとの差異について

当作成期におけるベンチマークの騰落率は5.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は4.7%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。
以下のグラフは当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期 2019年 6 月 18 日 ～2020年 6 月 15 日	
	(円)	
当期分配金（税込み）	—	—
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)	1,449

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

今後の運用方針

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

■売買および取引の状況
公 社 債

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 4,104	千イギリス・ポンド 14,120 (-)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 2,524	千デンマーク・クローネ 6,686 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 717	千ノルウェー・クローネ 2,797 (-)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 658	千スウェーデン・クローネ 6,405 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 996	千ポーランド・ズロチ 2,473 (-)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 496	千ユーロ 1,731 (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 754	千ユーロ 3,694 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 1,493	千ユーロ 5,738 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 7,692	千ユーロ 21,366 (-)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 6,723	千ユーロ 12,070 (-)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 5,379	千ユーロ 13,268 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 5,057	千ユーロ 17,532 (-)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 294	千ユーロ 810 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 629	千ユーロ 2,823 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 28,520	千ユーロ 79,036 (-)

(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6月18日から2020年6月15日まで)

当		期	
買 付 額	金 額	売 付 額	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2029/11/25	103,224	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.5% 2029/4/25	316,454
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.5% 2030/5/25	96,034	United Kingdom Gilt (イギリス) 3.5% 2045/1/22	269,350
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2029/5/25	91,955	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2026/8/15	264,124
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2030/2/15	90,232	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 4.75% 2035/4/25	250,895
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2029/8/15	89,748	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.5% 2024/12/1	241,904
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2050/5/25	82,926	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 6.5% 2027/11/1	237,055
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.75% 2027/10/25	82,873	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 4% 2055/4/25	235,463
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 4% 2037/1/4	82,868	United Kingdom Gilt (イギリス) 3.5% 2068/7/22	225,067
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 4.75% 2028/7/4	77,369	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.45% 2027/10/31	223,337
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 6% 2031/5/1	72,647	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	218,696

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

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	末		
		評 価 額	外 貨 建 金 額		うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	
			邦貨換算金額			5年以上	2年以上
						2年未満	
イギリス	千イギリス・ポンド 12,013	千イギリス・ポンド 18,542	千円 2,487,273	% 16.5	% -	% 16.1	% 0.4
デンマーク	千デンマーク・クローネ 8,095	千デンマーク・クローネ 11,185	181,099	1.2	-	1.2	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 4,240	千ノルウェー・クローネ 4,648	51,463	0.3	-	0.3	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 4,355	千スウェーデン・クローネ 5,209	59,808	0.4	-	0.4	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 3,910	千ポーランド・ズロチ 4,425	119,979	0.8	-	0.8	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,680	千ユーロ 1,943	234,559	1.6	-	1.6	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 3,732	千ユーロ 4,906	592,086	3.9	-	3.9	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 5,868	千ユーロ 7,475	902,158	6.0	-	6.0	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 20,248	千ユーロ 26,301	3,174,112	21.0	-	21.0	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 12,695	千ユーロ 17,291	2,086,759	13.8	-	13.8	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 12,068	千ユーロ 15,482	1,868,416	12.4	-	12.4	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 17,166	千ユーロ 20,756	2,504,836	16.6	-	16.3	0.3
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,350	千ユーロ 1,568	189,238	1.3	-	1.3	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 2,921	千ユーロ 3,892	469,771	3.1	-	3.1	-
ユーロ (小計)	77,728	99,618	12,021,939	79.6	-	79.3	0.3
合 計	-	-	14,921,563	98.8	-	98.1	0.7

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

ダイワ欧州債券ファンド（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		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.5000	千イギリス・ポンド	千円		
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	410	741	99,402	2065/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	538	587	78,796	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	490	598	80,346	2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500	454	545	73,146	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500	461	651	87,340	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500	434	471	63,208	2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250	497	561	75,267	2028/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250	85	131	17,620	2071/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500	310	402	54,033	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.6250	232	308	41,424	2054/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.8750	515	549	73,722	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	0.6250	430	443	59,471	2025/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500	100	112	15,153	2041/10/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	6.0000	260	388	52,129	2028/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	317	463	62,180	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	490	770	103,410	2036/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	415	724	97,190	2038/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	395	866	116,292	2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	459	866	116,195	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	380	498	66,911	2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	517	942	126,363	2042/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	380	558	74,976	2030/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	401	795	106,671	2049/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	360	603	80,954	2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	312	488	65,510	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	325	732	98,216	2060/01/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	287	490	65,816	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	419	810	108,682	2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500	535	843	113,173	2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	410	938	125,878	2068/07/22
United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	395	654	87,786	2045/01/22	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	31銘柄		12,013	18,542	2,487,273	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	3,035	5,693	92,175	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,470	1,651	26,732	2025/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	2,100	2,239	36,254	2027/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		8,095	11,185	181,099	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	770	819	9,076	2026/02/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	950	1,034	11,449	2027/02/17
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	1,070	1,195	13,236	2028/04/26
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3750	1,120	1,243	13,760	2029/09/06
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		4,240	4,648	51,463	
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	千スウェーデン・クローネ		
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,130	1,752	20,116	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	1,205	1,296	14,879	2026/11/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	840	896	10,287	2028/05/12
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		4,355	5,209	59,808	
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		
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.5000	735	801	21,721	2026/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	760	831	22,538	2027/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	745	844	22,893	2029/10/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	310	427	11,582	2029/04/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	630	702	19,047	2028/04/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		730	818	22,195	2025/07/25
ユーロ（アイルランド）	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	3,910	4,425	119,979	
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	290	356	43,014	2030/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.0000	270	357	43,155	2045/02/18
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.7000	170	182	22,019	2026/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.9000	160	193	23,298	2037/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3000	200	215	25,993	2028/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.3500	100	113	13,688	2033/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.1000	35	39	4,772	2031/03/18
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.5000	210	230	27,827	2029/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.4000	110	110	13,350	2035/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.2000	100	102	12,350	2027/05/15
国小計	銘 柄 数 金 額	11銘柄		1,680	1,943	234,559	
ユーロ（オランダ）	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ	千ユーロ		
				282	410	49,503	2028/01/15

ダイワ欧州債券ファンド（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			
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		333				559				67,471					2037/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.7500		387				698				84,329					2042/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		375				502				60,651					2033/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500		345				588				71,018					2047/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500		290				302				36,446					2025/07/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		410				435				52,501					2026/07/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		360				390				47,139					2027/07/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		395				431				52,091					2028/07/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500		150				157				19,040					2029/07/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		210				230				27,773					2040/01/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		195				199				24,118					2030/07/15	
国	小	計	銘	柄	数	額				3,732				4,906				592,086						
ユ	ー	ロ	（	ベル	ギー	）				千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ						
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.8000		380				403				48,732					2025/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.0000		440				487				58,825					2031/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.9000		320				402				48,620					2038/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.0000		400				432				52,215					2026/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.6000		300				370				44,669					2047/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	2.1500		165				252				30,498					2066/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.8000		280				301				36,334					2027/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	2.2500		100				149				17,996					2057/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.4500		200				235				28,438					2037/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.8000		330				356				43,043					2028/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.2500		200				229				27,637					2033/04/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.9000		250				273				32,964					2029/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.7000		130				165				19,962					2050/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.1000		130				131				15,927					2030/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.4000		100				97				11,819					2040/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	—		250				254				30,663					2027/10/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	5.5000		390				565				68,203					2028/03/28	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	5.0000		330				558				67,342					2035/03/28	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	4.2500		380				657				79,326					2041/03/28	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	4.5000		230				295				35,663					2026/03/28	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	4.0000		160				233				28,222					2032/03/28	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	3.7500		183				316				38,197					2045/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	3.0000		220				305				36,852					2034/06/22	
国	小	計	銘	柄	数	額				5,868				7,475				902,158						
ユ	ー	ロ	（	フラン	ス	）				千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ						
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	6.0000		945				1,275				153,926					2025/10/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.5000		800				1,206				145,652					2029/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.7500		930				1,586				191,411					2032/10/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500		643				1,074				129,634					2035/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		368				746				90,030					2055/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		555				917				110,772					2038/10/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000		835				1,514				182,723					2041/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		311				663				80,099					2060/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000		860				1,059				127,832					2026/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500		989				1,213				146,478					2027/10/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500		632				1,029				124,276					2045/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		942				1,186				143,179					2030/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000		370				399				48,179					2025/11/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		920				1,074				129,619					2031/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		1,080				1,138				137,362					2026/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		970				1,118				134,949					2036/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500		265				369				44,642					2066/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500		940				976				117,845					2026/11/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500		500				626				75,653					2039/06/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000		830				905				109,327					2027/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		518				702				84,764					2048/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		850				917				110,719					2028/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		620				712				86,002					2034/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		1,000				1,080				130,451					2028/11/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		745				918				110,872					2050/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		720				762				92,073					2029/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		850				858				103,651					2029/11/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.7500		260				264				31,980					2052/05/25	
国	小	計	銘	柄	数	額				20,248				26,301				3,174,112						
ユ	ー	ロ	（	ドイツ	）					千	ユ	ー	ロ		千	ユ	ー	ロ						
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	6.5000		260				392				47,357					2027/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.6250		450				664				80,140					2028/01/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500		550				789				95,230					2028/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	6.2500		175				289				34,987					2030/01/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.5000		490				802				96,815					2031/01/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500		510				880				106,272					2034/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.0000		875				1,496				180,582					2037/01/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.2500		377				698				84,339					2039/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7500		461				921				111,182					2040/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500		495				866				104,512					2042/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		566				918				110,788					2044/0	

ダイワ欧州債券ファンド (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	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000	%	千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口	千	円					
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		690			736				88,825						2026/02/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		450			468				56,482						2026/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500		650			688				83,079						2027/02/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		990			1,069				129,046						2027/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		441			594				71,757						2048/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		540			585				70,654						2028/02/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500		560			597				72,058						2028/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.2500		450			480				57,981						2029/02/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		480			501				60,524						2029/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		155			153				18,514						2050/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	—		717			748				90,342						2030/02/15	
国小計	銘柄数 金 額	24銘柄								12,695			17,291				2,086,759							
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	6.0000		640			943				113,809						2029/01/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.9500		400			455				54,948						2030/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.1500		472			525				63,436						2025/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.9500		600			665				80,347						2026/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9000		255			342				41,376						2046/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.4500		300			473				57,122						2066/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.3000		580			622				75,071						2026/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		420			457				55,165						2027/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.3500		320			382				46,193						2033/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4500		430			466				56,285						2027/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4000		620			671				81,062						2028/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7000		389			508				61,368						2048/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4000		650			704				85,064						2028/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4500		450			489				59,088						2029/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.8500		140			158				19,133						2035/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.6000		430			435				52,510						2029/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		320			319				38,546						2030/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000		120			107				12,987						2050/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.8000		110			114				13,780						2027/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		250			266				32,172						2030/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.7500		650			1,035				124,911						2032/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.2000		637			954				115,146						2037/01/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.9000		327			546				66,000						2040/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.7000		578			958				115,633						2041/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.6500		320			396				47,821						2025/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.9000		600			811				97,910						2026/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.1500		590			821				99,186						2028/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.1500		470			847				102,333						2044/10/31	
国小計	銘柄数 金 額	28銘柄								12,068			15,482				1,868,416							
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	7.2500		210			290				35,033						2026/11/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	6.5000		850			1,165				140,599						2027/11/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500		285			335				40,488						2046/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		340			351				42,400						2025/06/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.6500		580			584				70,520						2032/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		390			412				49,837						2025/12/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7000		460			495				59,780						2047/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.6000		510			528				63,801						2026/06/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.2500		300			314				37,925						2036/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.2500		560			567				68,476						2026/12/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.8000		180			192				23,214						2067/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.4500		430			465				56,226						2033/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.2000		280			300				36,206						2027/06/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.4500		390			475				57,381						2048/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0500		590			626				75,546						2027/08/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.9500		450			510				61,574						2038/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.0000		500			528				63,814						2028/02/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.8000		650			728				87,937						2028/12/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000		390			422				51,025						2025/11/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.3500		325			386				46,648						2035/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.8500		360			469				56,650						2049/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.0000		200			228				27,558						2029/08/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.1000		280			297				35,952						2026/07/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.1000		200			230				27,861						2040/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.3500		210			208				25,214						2030/04/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.8500		200			197				23,787						2027/01/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.4500		279			282				34,127						2050/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4500		50			47				5,699						2036/03/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.9500		150			143				17,290						2030/08/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.2500		830			1,111				134,103						2029/11/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	6.0000		900			1,297				156,575						2031/05/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.7500		750			1,092				131,817						2033/02/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.0000		570			792				95,625						2034/08/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	4.0000		515			658				79,522						2037/02/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.0000		710			1,032				124,583						2039/08/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.0000		390			568				68,571						2040/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	4.5000		650			777				93,853						2026/0	

ダイワ欧州債券ファンド（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	
ユーロ（フィンランド）		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.7500	千ユーロ 200	千ユーロ 219	千円 26,434	2031/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.8750	100	107	12,932	2025/09/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.5000	120	126	15,278	2026/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	1.3750	95	121	14,703	2047/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.5000	50	53	6,400	2027/09/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	1.1250	80	91	11,081	2034/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.5000	100	106	12,839	2028/09/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.5000	100	106	12,856	2029/09/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.1250	80	80	9,661	2036/04/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	4.0000	220	270	32,684	2025/07/04
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	100	124	15,050	2028/07/04
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.6250	105	160	19,314	2042/07/04
国小計	銘 柄 数	12銘柄			1,350	1,568	189,238	
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国 債 証 券	1.2000	千ユーロ 280	千ユーロ 305	36,868	2025/10/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.7500	250	268	32,413	2026/10/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	234	302	36,484	2047/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	79	114	13,771	2086/11/02
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.5000	190	201	24,305	2027/04/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	2.1000	115	216	26,100	2117/09/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.7500	300	324	39,156	2028/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	0.5000	250	265	32,098	2029/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	—	110	111	13,480	2030/02/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	6.2500	300	441	53,237	2027/07/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	340	566	68,350	2037/03/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.8500	110	143	17,375	2026/03/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.8000	128	287	34,755	2062/01/26
		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.1500	90	150	18,141	2044/06/20
		Austria Government Bond	国 債 証 券	2.4000	145	192	23,232	2034/05/23
国小計	銘 柄 数	15銘柄			2,921	3,892	469,771	
通貨小計	銘 柄 数	193銘柄			77,728	99,618	12,021,939	
合 計	銘 柄 数	243銘柄					14,921,563	

(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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	14,921,563	98.6
コール・ローン等、その他	210,902	1.4
投資信託財産総額	15,132,466	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1 イギリス・ポンド=134.14円、1 デンマーク・クローネ=16.19円、1 ノルウェー・クローネ=11.07円、1 スウェーデン・クローネ=11.48円、1 ポーランド・ズロチ=27.11円、1 ユーロ=120.68円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（15,051,578千円）の投資信託財産総額（15,132,466千円）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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	15,187,106,416円
コール・ローン等	88,385,136
公社債(評価額)	14,921,563,766
未収入金	54,877,593
未収利息	111,727,129
前払費用	10,552,792
(B) 負債	81,811,357
未払金	55,221,586
未払信託報酬	25,896,016
その他未払費用	693,755
(C) 純資産総額(A - B)	15,105,295,059
元本	13,443,022,254
次期繰越損益金	1,662,272,805
(D) 受益権総口数	13,443,022,254口
1万口当り基準価額(C / D)	11,237円

* 期首における元本額は20,587,598,965円、当作成期間中における追加設定元本額は2,320,429,513円、同解約元本額は9,465,006,224円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,237円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	299,166,567円
受取利息	297,293,656
その他収益金	2,208,807
支払利息	△ 335,896
(B) 有価証券売買損益	376,968,845
売買益	1,102,893,120
売買損	△ 725,924,275
(C) 信託報酬等	△ 60,994,383
(D) 当期損益金(A + B + C)	615,141,029
(E) 前期繰越損益金	236,970,123
(F) 追加信託差損益金	810,161,653
(配当等相当額)	(1,096,113,856)
(売買損益相当額)	(△ 285,952,203)
(G) 合計(D + E + F)	1,662,272,805
次期繰越損益金(G)	1,662,272,805
追加信託差損益金	810,161,653
(配当等相当額)	(1,096,113,856)
(売買損益相当額)	(△ 285,952,203)
分配準備積立金	852,111,152

(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	272,176,553円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	130,728,359
(c) 収益調整金	1,096,113,856
(d) 分配準備積立金	449,206,240
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,948,225,008
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,948,225,008
(h) 受益権総口数	13,443,022,254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。

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第4期

（決算日 2020年3月16日）
（作成対象期間 2019年3月16日～2020年3月16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、「ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行ないました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和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/>

<2157>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券／インデックス型
信託期間	無期限
運用方針	投資成果をFTSE米国債インデックス（5年超・ヘッジなし・円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

◇TUZ0215720200316◇

設定以来の運用実績

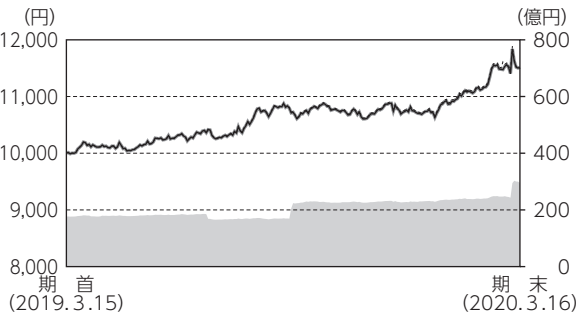
決算期	基準価額 (分配)			FTSE米国債インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク	期中 騰落率	期中 騰落率			
1期末(2017年3月15日)	円 9,715	円 0	% △ 2.9	9,751	% △ 2.5	% 99.4	% -	百万円 14,145
2期末(2018年3月15日)	9,144	0	△ 5.9	9,207	△ 5.6	99.4	-	23,360
3期末(2019年3月15日)	10,007	0	9.4	10,113	9.8	99.4	-	17,665
4期末(2020年3月16日)	11,515	0	15.1	11,614	14.8	98.8	-	29,508

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) FTSE米国債インデックス（5年超・ヘッジなし・円ベース）は、FTSE米国債インデックス（5年超・米ドルベース）のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE米国債インデックス（5年超・米ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
(注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



(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米国債インデックス（5年超・ヘッジなし・円ベース）です。

■基準価額・騰落率

期首：10,007円
期末：11,515円（分配金0円）
騰落率：15.1%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

米国債に投資した結果、金利が低下（債券価格は上昇）したことにより、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		F T S E 米 国 債 インデックス (5年超・ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率		
(期首)2019年 3月15日	10,007	—	10,113	—	99.4	—
3 月末	10,196	1.9	10,303	1.9	99.3	—
4 月末	10,139	1.3	10,248	1.3	99.0	—
5 月末	10,261	2.5	10,375	2.6	98.9	—
6 月末	10,323	3.2	10,440	3.2	99.3	—
7 月末	10,357	3.5	10,475	3.6	99.2	—
8 月末	10,822	8.1	10,947	8.3	99.2	—
9 月末	10,797	7.9	10,924	8.0	99.3	—
10月末	10,742	7.3	10,869	7.5	99.1	—
11月末	10,881	8.7	11,016	8.9	99.0	—
12月末	10,767	7.6	10,901	7.8	99.2	—
2020年 1 月末	11,105	11.0	11,250	11.2	98.4	—
2 月末	11,485	14.8	11,637	15.1	98.9	—
(期末)2020年 3月16日	11,515	15.1	11,614	14.8	98.8	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.3.16～2020.3.16)

■米国債券市況

米国金利は低下しました。

米国債券市況は、当作成期首より、株価が急落するなどリスク回避的な動きが強まり、F R B（米国連邦準備制度理事会）の金融引き締め姿勢が後退しました。E C B（欧州中央銀行）や多くの新興国も次々と金融緩和政策へ転換し、世界的に金利が低下しました。2019年7月に、F R Bは10年ぶりとなる利下げを行いました。また、米国トランプ政権は米中通商協議を巡って対中批判を繰り返し、5月と8月にそれぞれ対中間税率の引き上げを発表しました。こうした米中貿易摩擦の激化が幾度となく懸念されたことも、金利低下要因となりました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まり、実際に10月に対中間税率の引き上げ延期が決定されたことや、英国のE U（欧州連合）離脱への懸念が和らいだことなどを背景に、金利はやや上昇傾向となりました。2020年1月以降は、中国発の新型コロナウイルスの感染拡大による世界の経済活動への懸念が強まったことに続き、2月後半からは金融市場のリスク回避姿勢が強まったことから、当作成期末にかけて金利は急速に低下しました。

■為替相場

米ドルは対円で下落（円高）しました。

米ドルの対円為替相場は、2019年5月および8月に米国トランプ政権が突如対中間税率の引き上げを発表したことを受けて、市場のリスク回避姿勢が強まり、円高ドル安に進行しました。また、F R B（米国連邦準備制度理事会）高官が利下げに前向きな姿勢を示し市場の利下げ期待が高まったことも、ドル安要因となりました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まり、実際に10月に対中間税率の引き上げ延期が決定されたことや、英国のE U（欧州連合）離脱への懸念が和らいだことなどを背景に円安ドル高が進行しました。2020年1月以降は、中国発の新型コロナウイルスの感染拡大による世界の経済活動への懸念が強まったことに続き、2月後半からは金融市場のリスク回避姿勢が強まったことから、当作成期末にかけて急激な円高が進みました。

前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、ファンドとベンチマーク（F T S E 米国債インデックス（5年超・ヘッジなし・円ベース））の金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019.3.16～2020.3.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	31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10,621円です。
（投 信 会 社）	(29)	(0.273)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	(2)	(0.017)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝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	0.019	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(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	33	0.315	

(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。

ポートフォリオについて

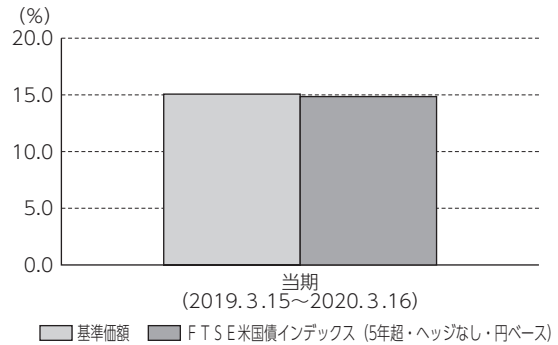
(2019.3.16～2020.3.16)

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14.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.1%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などによるものです。



分配金について

当作成期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期 2019年3月16日 ～2020年3月16日	
	金 額	比 率
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)	1,706

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

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

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



今後の運用方針

今後も、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況
公 社 債

(2019年3月16日から2020年3月16日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 158,269	千アメリカ・ドル 71,811 (ー)

(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) (ー)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3月16日から2020年3月16日まで)

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2049/5/15	551,945	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2024/6/30	513,199
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2028/11/15	520,315	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.375% 2044/5/15	425,339
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2049/11/15	519,302	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2043/5/15	410,165
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.375% 2044/5/15	488,076	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.25% 2029/2/15	377,424
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2049/8/15	465,063	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2025/2/15	375,608
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2025/11/15	449,611	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15	337,313
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2029/5/15	438,478	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/10/31	257,752
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2025/9/30	433,523	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/12/31	256,283
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	414,390	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2024/5/31	224,961
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15	409,793	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2049/2/15	215,278

(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	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	% 6.0000	千アメリカ・ドル 795	千アメリカ・ドル 1,033	千円 110,517	2026/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.5000	1,260	1,720	183,947	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.1250	429	595	63,651	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.5000	220	301	32,217	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.2500	369	501	53,583	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.2500	1,250	1,709	182,727	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.2500	1,772	2,679	286,489	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.3750	1,098	1,597	170,774	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	1,300	1,960	209,603	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000	620	999	106,854	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	79	120	12,889	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	330	511	54,633	2038/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000	1,057	1,463	156,510	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	640	970	103,710	2039/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	710	1,105	118,238	2039/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	850	1,310	140,133	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.6250	1,201	1,909	204,138	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	1,070	1,651	176,572	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.8750	1,519	2,209	236,203	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	1,730	2,633	281,498	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	985	1,593	170,385	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	620	960	102,690	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	876	1,253	133,970	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	780	1,024	109,536	2041/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	778	1,021	109,245	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	830	1,069	114,291	2042/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,329	1,643	175,694	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	2,253	2,786	297,874	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	1,619	2,120	226,688	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	2,475	3,119	333,509	2043/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	2,450	3,458	369,697	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	3,010	4,324	462,383	2043/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	3,161	4,462	477,130	2044/02/15

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当 期				末		
	区 分	額 面 金 額	評 価 額		うちB B 格 以下 組入比率	残存期間別組入比率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		5年以上	2年以上 2年未満
	アメリカ	千アメリカ・ドル 227,898	千アメリカ・ドル 272,655	千円 29,149,620	% 98.8	% ー	% ー

(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。

ダイワ米国債券ファンド（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	
						%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.3750	2,900	3,951	422,487	2044/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.1250	2,390	3,136	335,281	2044/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	2,380	3,063	327,548	2044/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.5000	3,250	3,851	411,803	2045/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.1250	2,246	2,395	256,063	2025/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	2,790	3,603	385,209	2045/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.0000	6,320	6,707	717,056	2025/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	2,499	3,167	338,686	2045/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.2500	4,180	4,507	481,932	2025/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	3,197	4,147	443,364	2045/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.6250	5,014	5,229	559,037	2026/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.5000	2,225	2,648	283,116	2046/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.6250	5,060	5,287	565,308	2026/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.5000	2,735	3,260	348,559	2046/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.5000	6,315	6,554	700,717	2026/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.2500	2,910	3,317	354,650	2046/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.0000	5,280	5,650	604,128	2026/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	2,190	2,803	299,715	2046/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.2500	5,178	5,668	605,992	2027/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	1,880	2,467	263,776	2047/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.3750	4,200	4,638	495,886	2027/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	2,125	2,789	298,178	2047/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.2500	3,075	3,375	360,876	2027/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.7500	2,160	2,715	290,361	2047/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.2500	3,230	3,546	379,202	2027/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.7500	1,782	2,246	240,134	2047/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.7500	3,570	4,056	433,728	2028/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	2,002	2,638	282,055	2048/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.6250	990	1,080	115,556	2025/03/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.1250	2,230	3,005	321,282	2048/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	5,250	6,028	644,458	2028/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	4,990	5,516	589,784	2025/04/30
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	2,400	2,654	283,763	2025/05/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.7500	1,700	1,871	200,119	2025/06/30
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	5,130	5,907	631,615	2028/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	3,650	4,815	514,815	2048/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	800	886	94,768	2025/07/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	3,720	4,157	444,495	2025/09/30
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	1,510	1,688	180,552	2025/10/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.1250	5,420	6,374	681,487	2028/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.3750	2,380	3,361	359,422	2048/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	1,200	1,335	142,724	2025/11/30
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.6250	3,100	3,409	364,457	2025/12/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.6250	4,900	5,573	595,889	2029/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		3.0000	3,100	4,108	439,195	2049/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.5000	1,500	1,640	175,436	2026/02/28
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.2500	1,800	1,946	208,073	2026/03/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.8750	4,030	5,234	559,662	2049/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.3750	3,900	4,366	466,816	2029/05/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.3750	1,500	1,634	174,772	2026/04/30
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.1250	2,500	2,687	287,320	2026/05/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.8750	1,500	1,588	169,786	2026/06/30
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.8750	2,000	2,120	226,681	2026/07/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.6250	3,550	3,751	401,027	2029/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.2500	3,850	4,446	475,369	2049/08/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.3750	700	720	77,070	2026/08/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.6250	1,000	1,044	111,703	2026/09/30
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.6250	300	313	33,493	2026/10/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.7500	3,700	3,968	424,245	2029/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.3750	3,700	4,398	470,230	2049/11/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.7500	2,500	2,643	282,621	2026/12/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.5000	1,300	1,367	146,192	2030/02/15
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		1.5000	2,500	2,597	277,736	2027/01/31
		United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券		2.0000	1,050	1,161	124,134	2050/02/15
合 計	銘 柄 数	97銘柄								
	金 額						227,898	272,655	29,149,620	

(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中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ米国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,149,620	97.0
コール・ローン等、その他	900,433	3.0
投資信託財産総額	30,050,054	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円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（29,770,703千円）の投資信託財産総額（30,050,054千円）に対する比率は、99.1%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	30,516,210,164円
コール・ローン等	306,873,402
公社債(評価額)	29,149,620,783
未収入金	907,143,240
未収利息	121,356,144
前払費用	31,216,595
(B) 負債	1,007,528,064
未払金	471,997,957
未払解約金	499,999,999
未払信託報酬	34,562,425
その他未払費用	967,683
(C) 純資産総額(A－B)	29,508,682,100
元本	25,627,100,485
次期繰越損益金	3,881,581,615
(D) 受益権総口数	25,627,100,485口
1万口当り基準価額(C／D)	11,515円

*期首における元本額は17,653,871,872円、当作成期間中における追加設定元本額は11,949,253,500円、同解約元本額は3,976,024,887円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,515円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月16日 至2020年3月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	474,287,826円
受取利息	470,798,146
その他収益金	3,537,503
支払利息	△ 47,823
(B) 有価証券売買損益	2,274,073,194
売買益	3,379,610,964
売買損	△1,105,537,770
(C) 信託報酬等	△ 64,849,443
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,683,511,577
(E) 前期繰越損益金	254,161,826
(F) 追加信託差損益金	943,908,212
(配当等相当額)	(1,434,893,322)
(売買損益相当額)	(△ 490,985,110)
(G) 合計(D＋E＋F)	3,881,581,615
次期繰越損益金(G)	3,881,581,615
追加信託差損益金	943,908,212
(配当等相当額)	(1,434,893,322)
(売買損益相当額)	(△ 490,985,110)
分配準備積立金	2,937,673,403

(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	463,094,812円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,019,417,730
(c) 収益調整金	1,434,893,322
(d) 分配準備積立金	455,160,861
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	4,372,566,725
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	4,372,566,725
(h) 受益権総口数	25,627,100,485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。

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第4期

（決算日 2020年6月15日）

（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行いました。

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/>

<2172>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	・ 欧州の債券 ・ 金融商品取引所上場の債券先物取引および債券先物オプション取引
株式組入制限	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ0217220200615◇

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(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(2017年6月15日)	円 10,570	円 0	% 5.7	10,544	% 5.4	% 93.8	% △6.6	百万円 5,784
2期末(2018年6月15日)	10,947	0	3.6	10,927	3.6	93.8	△9.3	14,642
3期末(2019年6月17日)	10,985	0	0.3	10,958	0.3	96.8	△9.8	14,629
4期末(2020年6月15日)	11,281	0	2.7	11,072	1.0	97.7	△4.1	16,869

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算) は、Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが指数化したものです。ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

(注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。

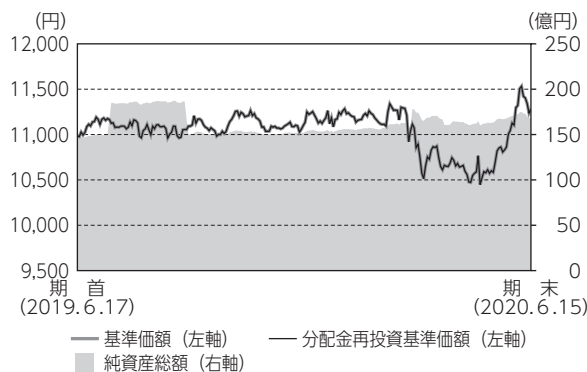
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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



* 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

期首：10,985円

期末：11,281円（分配金0円）

騰落率：2.7%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

主として欧州の債券に投資した結果、金利収入や金利が低下（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。

年 月 日	基 準 価 額		Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2019年 6 月17日	円 10,985	% -	10,958	% -	96.8	% △ 9.8
6 月末	11,143	1.4	11,098	1.3	95.0	△ 9.8
7 月末	11,154	1.5	11,121	1.5	92.6	△ 7.5
8 月末	11,091	1.0	11,036	0.7	96.6	△10.4
9 月末	11,074	0.8	11,006	0.4	96.2	0.3
10月末	11,264	2.5	11,190	2.1	96.3	0.9
11月末	11,118	1.2	11,080	1.1	93.7	12.4
12月末	11,263	2.5	11,216	2.4	92.6	12.5
2020年 1 月末	11,212	2.1	11,167	1.9	95.7	7.8
2 月末	11,267	2.6	11,215	2.3	94.1	2.1
3 月末	10,873	△1.0	10,833	△1.1	93.1	△ 5.0
4 月末	10,588	△3.6	10,530	△3.9	97.0	△ 4.0
5 月末	11,045	0.5	10,877	△0.7	94.0	△ 5.2
(期末)2020年 6 月15日	11,281	2.7	11,072	1.0	97.7	△ 4.1

(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 (2019.6.18～2020.6.15)

■欧州債券市況
欧州債券市場の金利は総じて低下しました。
欧州債券市況は、当作成期首より、米国が利下げを開始したことや、ユーロ圏の景気後退懸念からECB（欧州中央銀行）の金融緩和観測が高まったことにより、金利は低下しました。2019年9月から2020年1月中旬までは、米中通商協議の進展期待や英国のEU（欧州連合）離脱が合意に向かったことなどから、金利は上昇に転じました。1月中旬以降は、新型コロナウイルスの中国における感染拡大が欧州や米国に伝播し、欧米主要都市がロックダウン（都市封鎖）されるなど、世界経済が大幅な景気後退に陥る見通しが強まったことや、主要国が大胆な金融緩和措置を講じたことから、金利は急低下しました。3月中旬以降は、欧州主要国の感染拡大がおおむね収束に向かい、極端なリスク回避姿勢が後退したことなどから、いったん金利は大きく上昇したものの、将来のウイルス感染拡大の第2波への懸念などから、当作成期末まで一進一退の動きとなりました。当作成期末の各国金利は、当作成期首と比べて、長期金利を中心に低下しました。

■為替相場
ユーロの対円為替相場はほぼ横ばいとなりました。
ユーロ円為替相場は、当作成期首より、欧米の金利低下を背景に円高ユーロ安傾向となりました。2019年9月から2020年1月は、欧米金利の上昇や米中通商協議の進展期待から、緩やかな円安ユーロ高傾向となりました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大により世界的に株式市場が下落するなどのリスク回避姿勢の高まりにより、5月までは円高ユーロ安の動きとなりましたが、欧米で感染拡大が収束に向かうと円安ユーロ高が進行しました。当作成期末のユーロ円相場は、当作成期首と比べてほぼ横ばいとなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

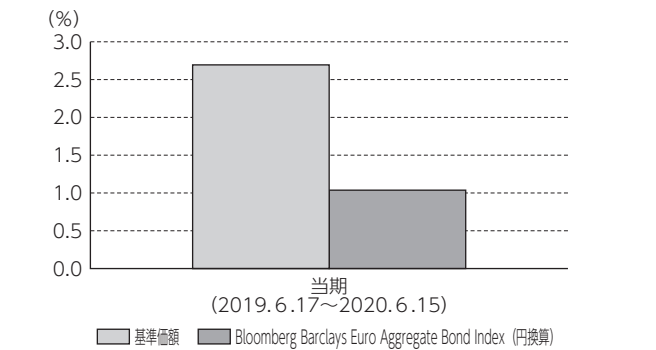
主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。
デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。
ユーロ圏の債券市場については、大幅な金利低下が進行したものの、さまざまな好材料をすでに織り込み済みと考えており、小幅な金利上昇が予想されます。ただしファンダメンタルズが大きく改善する可能性が低いことから、金利上昇局面はポートフォリオのリスクを高める好機と考えています。引き続き、ポートフォリオ防衛のために、債券先物のプット・オプション（権利行使価格で売る権利）の購入を検討します。ユーロ圏内では、財政および政治への懸念からイタリアについては引き続き慎重な見方を維持しています。ユーロ圏の周辺国については、金融引き締めサイクルの終盤にあるチェコや、スプレッド（国債との利回り格差）が魅力的な水準にあるノルウェーに注目しています。社債については、世界的な貿易の低迷の影響を受けやすい鉱工業セクター企業には慎重な見方を維持する一方、スプレッドが魅力的な新規発行債券に対しては投資機会を探ります。通貨については、各国の金融政策動向に注目しながら、収益機会を捉えたいと考えています。

ポートフォリオについて (2019.6.18～2020.6.15)

欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。デュレーション、イールドカーブ（利回り曲線）、クレジットスプレッド、国別構成、通貨別構成、債券セクター別構成を勘案してポートフォリオを構築しました。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用しました。
外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は欧州債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、信託財産の成長等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,280

(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。

今後の運用方針

主として欧州の政府、政府関係機関、事業会社、金融機関や、欧州の国際機関が発行する債券に投資するとともに、欧州の債券先物取引、債券オプション取引を活用することで、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。また、投資成果の向上を図るため、為替予約取引をヘッジ目的以外で利用します。外貨建資産の運用にあたっては、デカ・インベストメント社に運用の指図にかかる権限を委託します。
デカ・インベストメント社は以下のような見通しと運用方針を示しています。
米国の新型コロナウイルス感染拡大の第2波や、米国大統領選挙を控えた米中間の対立激化が、金融市場の重大な懸念となっています。また、欧州委員会が新型コロナウイルス禍からの経済再生をめざす大型の復興基金を提案しており、これが合意できれば金利上昇要因となると考え、注目しています。周辺国については、ECB（欧州中央銀行）の国債購入プログラムにより、スプレッド（国債との利回り格差）の拡大は限定的にとどまると考えており、ポルトガル、キプロス、イタリアに投資妙味があるとみています。ユーロ圏外のEU（欧州連合）諸国では、ドイツより供給懸念の少ないスウェーデンやデンマークを愛好する方針です。社債等の信用リスクについては、政府の支援やECBの社債購入プログラムにより、デフォルト（債務不履行）リスクが短期的に大きく低下していると考え、新規発行債券に対しては投資機会を探ります。為替相場については、ユーロ等に対して米ドル安を見込んでいます。米国に感染第2波が到来する可能性が欧州より高いとみていることや、米ドルの金利優位性がなくなっていること、大統領選挙をめぐる不透明感などがその理由です。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18～2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	53円	0.480%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,046円です。
(投 信 会 社)	(50)	(0.457)	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	2	0.017	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)	(2)	(0.017)	
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	4	0.039	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)	(0.020)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(1)	(0.011)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	59	0.536	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2019年6月18日から2020年6月15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	千アメリカ・ドル
			2,192	2,196 ()
	イギリス	社債券	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
			4,774	3,961 ()
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ
			10,771	()
	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
			86,997	103,157 ()
	ノルウェー	特殊債券	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ
			14,901	15,228 ()
	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
			33,408	32,145 ()
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ
			75,131	145,735 ()
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			8,860	8,214 ()
	ユーロ (アイルランド)	社債券	千ユーロ	千ユーロ
			1,470	402 ()
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			4,069	6,698 ()

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			4,438	3,458 ()
	ユーロ (ドイツ)	地方債証券	千ユーロ	千ユーロ
			7,921	7,159 ()
	ユーロ (ドイツ)	特殊債券	千ユーロ	千ユーロ
			2,561	5,946 ()
	ユーロ (ドイツ)	社債券	千ユーロ	千ユーロ
			18,717	14,225 ()
	ユーロ (ポルトガル)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			7,720	5,481 ()
	ユーロ (ポルトガル)	社債券	千ユーロ	千ユーロ
			—	304 ()
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			17,450	18,580 ()
	ユーロ (スペイン)	地方債証券	千ユーロ	千ユーロ
			675	()
	ユーロ (スペイン)	特殊債券	千ユーロ	千ユーロ
			503	503 ()
国	ユーロ (イタリア)	社債券	千ユーロ	千ユーロ
			11,496	9,617 ()
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			21,371	18,922 ()
	ユーロ (イタリア)	社債券	千ユーロ	千ユーロ
			7,683	3,873 ()
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			7,742	9,761 ()
	ユーロ (フィンランド)	特殊債券	千ユーロ	千ユーロ
			—	618 ()
	ユーロ (フィンランド)	社債券	千ユーロ	千ユーロ
			3,714	()
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			2,192	5,950 ()
	ユーロ (オーストリア)	特殊債券	千ユーロ	千ユーロ
			—	989 ()
	ユーロ (オーストリア)	社債券	千ユーロ	千ユーロ
			9,185	6,797 ()
国	ユーロ (キプロス)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			4,754	3,728 ()
	ユーロ (エストニア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			593	()
国	ユーロ (ラトヴィア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			1,347	1,875 ()

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

			買付額	売付額
外国	ユーロ (リトアニア)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 1,373 (－)
		特殊債券	666	(－)
	ユーロ (スロヴェニア)	国債証券	千ユーロ 4,858	千ユーロ 4,987 (－)
		国債証券	3,343	2,912 (－)
	ユーロ (スロバキア)	社債券	1,007	3,831 (－)
		国債証券	千ユーロ 10,674	千ユーロ 5,242 (－)
	ユーロ (その他)	特殊債券	7,956	10,284 (－)
		社債券	13,500	13,488 (－)

			買付額	売付額
外国	ユーロ (ユーロ通貨計)	国債証券	千ユーロ 113,583	千ユーロ 117,756 (－)
		地方債証券	8,596	7,159 (－)
		特殊債券	17,061	22,353 (－)
		社債券	110,892	86,668 (－)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

種類別		買建	売建
		新規買付額 決 済 額	新規売付額 決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 22,815	百万円 22,938
		百万円 38,072	百万円 39,101

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(3) オプションの種類別取引状況

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

種類別		コ ア プ ット 別	買建			売建		
			新 買 付 額	決 済 額	権 行 利 使	新 売 付 額	決 済 額	権 行 利 使
外国	債券先物オプション取引	コール	百万円 6	百万円 －	百万円 －	百万円 6	百万円 －	百万円 －
		プット	95	53	－	29	13	4

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

当 期			
買付	金額	売付	金額
銘柄	金 額	銘柄	金 額
IRISH TREASURY (アイルランド) 1.1% 2029/5/15	千円 674,657	IRISH TREASURY (アイルランド) 1.1% 2029/5/15	千円 684,233
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.375% 2030/8/19	623,743	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.375% 2030/8/19	590,696
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.5% 2030/4/30	540,141	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	536,074
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.6% 2029/10/31	471,287	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2050/5/25	527,742
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	376,169	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.6% 2029/10/31	433,721
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2035/5/15	343,900	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 3.85% 2049/9/1	371,817
Slovenia Government Bond (スロヴェニア) 1.1875% 2029/3/14	334,292	PORTUGUESE GOVERNMENT BOND (ポルトガル) 2.25% 2034/4/18	347,497
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.45% 2036/3/1	318,942	Slovenia Government Bond (スロヴェニア) 1.1875% 2029/3/14	341,441
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 2.1% 2026/7/15	311,825	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND (オランダ) 2030/7/15	275,863
Romanian Government International Bond (ルーマニア) 4.625% 2049/4/3	303,050	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.7% 2048/10/31	275,821

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

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 外国（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	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
イギリス	千イギリス・ポンド 1,250	千イギリス・ポンド 1,277	千円 171,402	% 1.0	% －	% 0.6	% 0.4
デンマーク	千デンマーク・クローネ 10,000	千デンマーク・クローネ 10,752	174,074	1.0	－	1.0	－
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,825	千ユーロ 1,828	220,708	1.3	－	1.3	－
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 10,325	千ユーロ 10,825	1,306,472	7.7	－	5.3	0.6

作成期	当 期		末				
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 3,550	千ユーロ 3,633	千円 438,439	% 2.6	% －	% 2.6	% －
ユーロ (ルクセンブルグ)	千ユーロ 425	千ユーロ 457	55,153	0.3	－	－	0.3
ユーロ (フランス)	千ユーロ 27,200	千ユーロ 27,853	3,361,334	19.9	－	14.0	5.5
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 18,325	千ユーロ 18,815	2,270,685	13.5	－	10.4	3.1
ユーロ (ポルトガル)	千ユーロ 5,600	千ユーロ 6,026	727,269	4.3	－	4.3	－
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 15,775	千ユーロ 16,332	1,970,986	11.7	－	11.3	0.4
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 12,675	千ユーロ 12,954	1,563,386	9.3	－	7.5	1.8
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 6,350	千ユーロ 6,431	776,101	4.6	－	3.2	1.4
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 4,950	千ユーロ 5,400	651,750	3.9	－	3.2	0.6
ユーロ (キプロス)	千ユーロ 4,350	千ユーロ 4,761	574,572	3.4	－	3.4	－
ユーロ (エストニア)	千ユーロ 600	千ユーロ 604	72,938	0.4	－	0.4	－
ユーロ (リトアニア)	千ユーロ 675	千ユーロ 688	83,143	0.5	－	0.5	－
ユーロ (スロバキア)	千ユーロ 1,900	千ユーロ 1,955	235,980	1.4	－	1.0	0.4
ユーロ (その他)	千ユーロ 14,800	千ユーロ 15,187	1,832,887	10.9	－	7.2	3.7
ユーロ (小計)	129,325	133,757	16,141,810	95.7	－	75.6	19.0
合 計	－	－	16,487,287	97.7	－	77.3	19.4

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

(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	償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス	Siemens Financieringsmaatschappij NV	社 債 券	0.8750	500	千イギリス・ポンド	千円	2023/06/05
	Total Capital International SA	社 債 券	1.6600	400	千イギリス・ポンド		2026/07/22
	Nationwide Building Society	社 債 券	5.7500	200			永久債
	Pearson Funding PLC	社 債 券	3.7500	150			2030/06/04
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		1,250	1,277	171,402	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	10,000	千デンマーク・クローネ		2029/11/15
				10,000	10,752	174,074	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		10,000	10,752	174,074	
ユーロ（アイルランド）	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.2000	750	千ユーロ		2030/10/18
	ZURICH FINANCE IRELAND	社 債 券	1.8750	1,075			2050/09/17
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		1,825	1,828	220,708	
ユーロ（オランダ）	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	500	千ユーロ		2047/01/15
	Volkswagen International Finance NV	社 債 券	3.5000	400			永久債
	Volkswagen International Finance NV	社 債 券	3.8750	400			永久債
	ING Groep NV	社 債 券	1.0000	300			2023/09/20
	ING Groep NV	社 債 券	2.1250	700			2031/05/26
	JAB Holdings BV	社 債 券	1.0000	300			2027/12/20
	JAB Holdings BV	社 債 券	1.5000	800			2021/11/24
	de Volksbank NV	社 債 券	0.7500	800			2023/06/25
	LeasePlan Corp NV	社 債 券	0.7500	475			2022/10/03
	Wintershall Dea Finance BV	社 債 券	1.3320	1,000			2028/09/25
	Airbus SE	社 債 券	2.0000	550			2028/04/07
	Airbus SE	社 債 券	2.3750	300			2032/04/07
	Unilever NV	社 債 券	1.2500	300			2025/03/25
	Koninklijke Philips NV	社 債 券	1.3750	175			2025/03/30
	Koninklijke Philips NV	社 債 券	2.0000	125			2030/03/30
	Heineken NV	社 債 券	1.6250	150			2025/03/30
	Heineken NV	社 債 券	2.2500	175			2030/03/30
	Heineken NV	社 債 券	1.7500	575			2040/05/07
	Signify NV	社 債 券	2.3750	325			2027/05/11
	Achmea BV	社 債 券	1.5000	975			2027/05/26
	Redexis Gas Finance BV	社 債 券	1.8750	300			2025/05/28
	ABN AMRO Bank NV	社 債 券	0.6000	400			2027/01/15
	ABN AMRO Bank NV	社 債 券	4.3750	300			永久債
国小計	銘 柄 数 金 額	23銘柄		10,325	10,825	1,306,472	
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	500	千ユーロ		2031/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	500			2026/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	350			2028/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.4000	1,500			2040/06/22
	Argenta Spaarbank NV	社 債 券	1.0000	700			2027/01/29
国小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		3,550	3,633	438,439	
ユーロ（ルクセンブルグ）	Holcim Finance Luxembourg SA	社 債 券	2.3750	425	千ユーロ		2025/04/09
				425	457	55,153	
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		425	457	55,153	
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	300	千ユーロ		2050/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	1,200			2029/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	950			2040/05/25
	Agence France Locale	特 殊 債 券	0.2500	200			2023/03/20
	Agence France Locale	特 殊 債 券	0.1250	600			2026/06/20
	SNCF Réseau	特 殊 債 券	2.0000	700			2048/02/05
	SNCF Réseau	特 殊 債 券	0.7500	1,200			2036/05/25
	Societe de Financement Local	特 殊 債 券	0.1250	200			2024/10/18
	Societe de Financement Local	特 殊 債 券	0.1000	1,000			2022/10/18
	SA de Gestion de Stocks de Securite	特 殊 債 券	0.6250	300			2028/10/20
	UNEDIC ASSEO	特 殊 債 券	1.2500	100			2027/03/28

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		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	
	UNEDIC ASSEO	特 殊 債 券	－	700	690	83,309	2030/03/05
	Bpifrance Financement SA	特 殊 債 券	0.7500	400	417	50,352	2024/11/25
	Bpifrance Financement SA	特 殊 債 券	0.0500	600	595	71,906	2029/09/26
	Agence Francaise de Developpement	特 殊 債 券	0.1250	600	608	73,470	2023/11/15
	Societe Du Grand Paris EPIC	特 殊 債 券	1.1250	500	547	66,062	2028/10/22
	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	特 殊 債 券	2.5000	450	480	58,022	2022/10/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	0.3750	100	100	12,125	2022/01/13
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	0.5000	700	707	85,345	2022/11/16
	Veolia Environnement SA	社 債 券	1.4960	200	214	25,898	2026/11/30
	Veolia Environnement SA	社 債 券	1.2500	300	316	38,219	2028/04/15
	Societe Generale SA	社 債 券	1.2500	800	793	95,730	2030/06/12
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.5000	500	514	62,070	2025/01/17
	Credit Mutuel Arkea SA	社 債 券	0.8750	800	815	98,401	2023/10/05
	Credit Mutuel Arkea SA	社 債 券	1.8750	600	601	72,539	2029/10/25
	Credit Mutuel Arkea SA	社 債 券	0.8750	700	714	86,179	2027/05/07
	Credit Mutuel Arkea SA	社 債 券	1.2500	500	498	60,190	2029/06/11
	Accor SA	社 債 券	1.2500	1,000	976	117,901	2024/01/25
	Vivendi SA	社 債 券	1.1250	100	102	12,321	2023/11/24
	Vivendi SA	社 債 券	0.8750	500	505	61,036	2024/09/18
	CAISSE CENT CREDIT IMMOB	社 債 券	0.1250	200	200	24,202	2021/03/01
	Infra Park SAS	社 債 券	2.1250	200	207	25,067	2025/04/16
	Infra Park SAS	社 債 券	1.6250	700	689	83,164	2028/04/19
	Edenred	社 債 券	1.8750	100	106	12,825	2027/03/30
	Edenred	社 債 券	1.3750	900	903	109,024	2029/06/18
	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	社 債 券	0.1250	300	295	35,626	2028/02/11
	CTE CO TRANSP ELEC	社 債 券	1.5000	300	324	39,109	2028/07/29
	RTE Réseau de Transport d'Electricite SA	社 債 券	－	500	489	59,116	2027/09/09
	Atos SE	社 債 券	0.7500	400	403	48,703	2022/05/07
	Ile-de-France Mobilites/The	社 債 券	1.0000	300	323	39,013	2034/05/25
	UMG Groupe VYV	社 債 券	1.6250	800	809	97,682	2029/07/02
	ALD SA	社 債 券	0.3750	400	386	46,661	2023/07/18
	Action Logement Services	社 債 券	0.5000	1,200	1,209	145,915	2034/10/30
	Carrefour SA	社 債 券	2.6250	300	338	40,881	2027/12/15
	Capgemini SE	社 債 券	1.6250	400	419	50,568	2026/04/15
	Capgemini SE	社 債 券	2.0000	600	644	77,756	2029/04/15
	Peugeot SA	社 債 券	2.7500	800	817	98,603	2026/05/15
	AXA Bank Europe SCF	社 債 券	0.2500	900	895	108,026	2040/06/09
	La Banque Postale SA	社 債 券	0.5000	600	591	71,395	2026/06/17
	BPCE SA	社 債 券	0.6250	500	507	61,190	2025/04/28
国小計	銘 柄 数 金 額	50銘柄		27,200	27,853	3,361,334	
ユーロ（ドイツ）				千ユーロ	千ユーロ		
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	1,000	1,032	124,597	2035/05/15
	State of Schleswig-Holstein Germany	地 方 債 証 券	0.2000	1,350	1,339	161,710	2039/08/15
	Gemeinsame Deutsche Bundeslaender	地 方 債 証 券	0.6250	1,200	1,272	153,536	2027/10/25
	State of Lower Saxony	地 方 債 証 券	－	500	506	61,172	2024/08/02
	State of Lower Saxony	地 方 債 証 券	0.3750	700	732	88,450	2029/05/14
	State of North Rhine-Westphalia	地 方 債 証 券	0.9000	1,400	1,526	184,179	2028/11/15
	State of Hesse	地 方 債 証 券	0.7500	250	272	32,874	2036/08/04
	State of Hesse	地 方 債 証 券	0.1250	450	457	55,268	2024/06/20
	State of Brandenburg	地 方 債 証 券	0.7500	125	135	16,359	2036/08/08
	State of Brandenburg	地 方 債 証 券	0.5000	1,000	1,043	125,987	2039/11/21
	Land Thuringen	地 方 債 証 券	0.2500	550	546	65,997	2040/03/05
	Land Baden-Wuerttemberg	地 方 債 証 券	0.0100	925	939	113,332	2025/04/08
	Bayerische Landesbodenkreditanstalt	特 殊 債 券	0.6250	250	264	31,880	2026/11/23
	NRW Bank	特 殊 債 券	0.3750	500	520	62,763	2029/05/16
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	0.0500	1,000	1,013	122,269	2023/06/12
	Deutsche Pfandbriefbank AG	社 債 券	0.1250	1,400	1,356	163,743	2024/09/05
	Evonik Industries AG	社 債 券	0.6250	900	908	109,594	2025/09/18
	E.ON SE	社 債 券	0.6250	350	345	41,677	2031/11/07
	Daimler AG	社 債 券	2.0000	775	814	98,350	2026/08/22
	Deutsche Post AG	社 債 券	1.0000	1,050	1,081	130,467	2032/05/20
	Deutsche Post AG	社 債 券	0.7500	1,075	1,102	133,018	2029/05/20
	E.ON SE	社 債 券	0.8750	675	685	82,703	2031/08/20
	Allianz SE	社 債 券	2.1210	900	917	110,749	2050/07/08
国小計	銘 柄 数 金 額	23銘柄		18,325	18,815	2,270,685	

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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（ポルトガル）		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1250	1,000	1,142	137,888	2028/10/17
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	2,000	2,264	273,231	2029/06/15
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.4750	1,500	1,486	179,416	2030/10/18
		PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000	1,100	1,133	136,733	2027/10/15
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			5,600	6,026	727,269	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ	千ユーロ	120,521	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3000	900	998	51,773	2026/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	400	429	78,537	2027/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8500	600	650	68,335	2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8500	500	566	68,335	2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	1,300	1,315	158,754	2029/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	3,000	2,994	361,370	2030/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	700	627	75,758	2050/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	2,150	2,292	276,682	2030/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	1,350	1,350	163,022	2040/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	300	501	60,551	2040/07/30
		Autonomous Community of Madrid Spain	地 方 債 証 券	0.8270	675	693	83,712	2027/07/30
		Bankia SA	社 債 証 券	1.0000	200	191	23,147	2024/06/25
		Bankia SA	社 債 証 券	0.7500	500	484	58,424	2026/07/09
		Bankinter SA	社 債 証 券	0.8750	400	389	46,994	2026/07/08
		Ferrovial Emisiones SA	社 債 証 券	1.3820	400	404	48,873	2026/05/14
		ACS ACTIVIDADES CONS Y S	社 債 証 券	1.3750	800	798	96,405	2025/06/17
		Telefonica Emisiones SAU	社 債 証 券	1.2010	1,200	1,238	149,513	2027/08/21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	社 債 証 券	0.7500	400	402	48,607	2025/06/04		
国小計	銘 柄 数 金 額	18銘柄			15,775	16,332	1,970,986	
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.3500	千ユーロ	千ユーロ	71,766	2035/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1000	500	594	321,002	2026/07/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4500	2,500	2,659	73,392	2050/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	600	608	170,980	2036/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8500	1,500	1,416	145,485	2025/07/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	1,150	1,205	52,138	2025/05/26
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	425	432	52,138	2025/05/26
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6500	900	912	110,179	2030/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.3000	1,200	1,194	144,164	2023/08/15
		UniCredit SpA	社 債 証 券	2.0000	525	469	56,646	2029/09/23
		UniCredit SpA	社 債 証 券	1.2500	900	895	108,076	2026/06/16
		Italgas SpA	社 債 証 券	0.8750	900	895	108,076	2026/06/16
		Italgas SpA	社 債 証 券	0.8750	425	427	51,606	2030/04/24
		Intesa Sanpaolo SpA	社 債 証 券	2.1250	425	427	51,606	2030/04/24
Eni SpA	社 債 証 券	2.1250	800	829	100,104	2025/05/26		
Snam SpA	社 債 証 券	2.0000	550	606	73,195	2031/05/18		
	社 債 証 券	0.7500	700	701	84,647	2030/06/17		
国小計	銘 柄 数 金 額	14銘柄			12,675	12,954	1,563,386	
ユーロ（フィンランド）		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.2500	千ユーロ	千ユーロ	115,532	2040/09/15
		MUNICIPALITY FINANCE PLC	特 殊 債 証 券	0.1250	950	957	73,590	2024/03/07
		Nordea Mortgage Bank Plc	社 債 証 券	0.2500	600	609	73,590	2024/03/07
		Suomen Hypoteekkiyhdistys	社 債 証 券	0.2500	275	280	33,838	2023/11/21
		Nokia Oyj	社 債 証 券	0.3750	800	813	98,214	2023/04/24
		Nokia Oyj	社 債 証 券	0.3750	800	813	98,214	2023/04/24
		Nokia Oyj	社 債 証 券	2.3750	300	308	37,206	2025/05/15
		Nokia Oyj	社 債 証 券	3.1250	300	308	37,206	2025/05/15
		Tyollisyysrahaisto	社 債 証 券	3.1250	500	516	62,301	2028/05/15
OP Corporate Bank plc	社 債 証 券	0.0100	700	703	84,956	2027/06/16		
OP Corporate Bank plc	社 債 証 券	0.5000	1,250	1,268	153,130	2025/08/12		
OP Corporate Bank plc	社 債 証 券	1.6250	975	972	117,331	2030/06/09		
国小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄			12,675	12,954	1,563,386	
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ	93,548	2047/02/20
		OMV AG	社 債 証 券	1.5000	600	775	93,548	2047/02/20
		OMV AG	社 債 証 券	2.0000	500	557	67,261	2028/04/09
		OMV AG	社 債 証 券	1.5000	825	867	104,684	2024/04/09
		OMV AG	社 債 証 券	2.3750	725	839	101,311	2032/04/09
		Volksbank Wien AG	社 債 証 券	2.3750	725	839	101,311	2032/04/09
		Volksbank Wien AG	社 債 証 券	0.3750	600	619	74,724	2026/03/04
		UniCredit Bank Austria AG	社 債 証 券	0.3750	600	619	74,724	2026/03/04
		UniCredit Bank Austria AG	社 債 証 券	0.6250	500	531	64,129	2029/03/20
Erste Group Bank AG	社 債 証 券	1.0000	200	192	23,193	2030/06/10		
Erste Group Bank AG	社 債 証 券	1.0000	200	192	23,193	2030/06/10		
Erste Group Bank AG	社 債 証 券	0.8750	600	616	74,372	2027/05/13		
Raiffeisen Bank International AG	社 債 証 券	0.8750	600	616	74,372	2027/05/13		
Raiffeisen Bank International AG	社 債 証 券	2.8750	400	402	48,524	2032/06/18		
国小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄			4,950	5,400	651,750	

ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

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（キプロス）	Cyprus Government International Bond	国 債 証 券	4.2500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,194	千円 144,151	2025/11/04
	Cyprus Government International Bond	国 債 証 券	2.7500	500	608	73,450	2049/05/03
	Cyprus Government International Bond	国 債 証 券	0.6250	550	532	64,256	2030/01/21
	Cyprus Government International Bond	国 債 証 券	1.2500	400	387	46,799	2040/01/21
	Cyprus Government International Bond	国 債 証 券	1.5000	1,000	1,050	126,714	2027/04/16
	Cyprus Government International Bond	国 債 証 券	2.2500	900	987	119,201	2050/04/16
国小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		4,350	4,761	574,572	
ユーロ（エストニア）	Estonia Government International Bond	国 債 証 券	0.1250	千ユーロ 600	千ユーロ 604	72,938	2030/06/10
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		600	604	72,938	
ユーロ（リトアニア）	Ignitis Grupe UAB	特 殊 債 券	2.0000	千ユーロ 675	千ユーロ 688	83,143	2030/05/21
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		675	688	83,143	
ユーロ（スロバキア）	Slovakia Government Bond	国 債 証 券	1.0000	千ユーロ 400	千ユーロ 439	53,057	2032/05/14
	Slovakia Government Bond	国 債 証 券	0.2500	500	510	61,652	2025/05/14
	Prima Banka Slovensko AS	社 債 券	0.0100	1,000	1,004	121,270	2026/10/01
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		1,900	1,955	235,980	
ユーロ（その他）	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	1.6250	千ユーロ 500	千ユーロ 505	60,957	2032/04/28
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	1.1250	1,500	1,517	183,183	2026/04/28
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	1.7500	1,375	1,361	164,327	2035/06/05
	Iceland Government International Bond	国 債 証 券	0.5000	125	126	15,290	2022/12/20
	Iceland Government International Bond	国 債 証 券	0.1000	375	375	45,280	2024/06/20
	Iceland Government International Bond	国 債 証 券	0.6250	375	381	46,097	2026/06/03
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	600	698	84,350	2049/04/03
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	2.7500	700	724	87,410	2026/02/26
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	3.6240	1,000	1,074	129,726	2030/05/26
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	1.5000	450	444	53,692	2031/06/17
	EUROFIMA	特 殊 債 券	0.1500	850	837	101,118	2034/10/10
	Natwest Markets PLC	社 債 券	1.0000	300	298	36,034	2024/05/28
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.0000	200	199	24,056	2026/09/07
	Nordea Bank AB	社 債 券	0.8750	375	380	45,943	2023/06/26
	DNB Boligkreditt AS	社 債 券	0.3750	800	817	98,624	2023/11/14
	Equinor ASA	社 債 券	0.7500	325	334	40,425	2026/05/22
	Nykredit Realkredit A/S	社 債 券	0.1250	300	288	34,840	2024/07/10
	SR-Boligkreditt AS	社 債 券	0.3750	425	436	52,635	2024/10/03
	Santander Consumer Bank AS	社 債 券	0.7500	300	299	36,183	2023/03/01
	Eika Boligkreditt AS	社 債 券	0.5000	500	517	62,477	2025/08/28
	UniCredit Leasing Corp IFN SA	社 債 券	0.5020	500	493	59,550	2022/10/18
	mBank Hipoteczny SA	社 債 券	0.2420	600	605	73,095	2025/09/15
	Danmarks Skibskredit A/S	社 債 券	0.1250	1,200	1,199	144,758	2025/03/20
	Scania CV AB	社 債 券	2.2500	400	409	49,384	2025/06/03
	BP Capital Markets PLC	社 債 券	2.8220	725	857	103,441	2032/04/07
国小計	銘 柄 数 金 額	25銘柄		14,800	15,187	1,832,887	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	194銘柄		129,325	133,757	16,141,810	
合 計	銘 柄 数 金 額	199銘柄				16,487,287	

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外	百万円	百万円
EURO-BUND FUTURE(ドイツ)	—	847
EURO BUXL 30Y BND(ドイツ)	—	131
EURO-BTP FUTURE(イタリア)	1,196	—
国	—	903
EURO-OAT FUTURE(フランス)	—	—

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	コール	百万円	百万円
国	プット	5	0
債券	EURO-BUND OPT(ドイツ)	—	—

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,487,287	88.7
コール・ローン等、その他	2,099,016	11.3
投資信託財産総額	18,586,304	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.24円、1カナダ・ドル=78.66円、1オーストラリア・ドル=73.06円、1ニュージーランド・ドル=68.74円、1イギリス・ポンド=134.14円、1イスラエル・シェケル=30.85円、1スイス・フラン=112.71円、1トルコ・リラ=15.73円、1デンマーク・クローネ=16.19円、1ノルウェー・クローネ=11.07円、1スウェーデン・クローネ=11.48円、1メキシコ・ペソ=4.76円、1チェコ・コルナ=4.50円、1ポーランド・ズロチ=27.11円、100ハンガリー・フォリント=34.76円、1ユーロ=120.68円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（16,849,190千円）の投資信託財産総額（18,586,304千円）に対する比率は、90.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	24,371,779,581円
コール・ローン等	1,430,557,944
公社債(評価額)	16,487,287,948
プット・オプション(買)	5,321,988
未収入金	6,209,613,776
未収利息	48,095,447
前払費用	5,249,516
差入委託証拠金	185,652,962
(B) 負債	7,501,823,846
プット・オプション(売)	422,380
未払金	7,411,883,708
未払解約金	50,000,000
未払信託報酬	38,856,721
その他未払費用	661,037
(C) 純資産総額(A－B)	16,869,955,735
元本	14,954,769,317
次期繰越損益金	1,915,186,418
(D) 受益権総口数	14,954,769,317口
1万口当り基準価額(C／D)	11,281円

* 期首における元本額は13,317,749,102円、当作成期間中における追加設定元本額は6,871,156,596円、同解約元本額は5,234,136,381円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,281円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	148,443,051円
受取利息	148,634,237
その他収益金	4,601,751
支払利息	△ 4,792,937
(B) 有価証券売買損益	477,541,525
売買益	1,562,695,317
売買損	△ 1,085,153,792
(C) 先物取引等損益	△ 160,052,047
取引益	338,737,119
取引損	△ 498,789,166
(D) 信託報酬等	△ 84,264,778
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	381,667,751
(F) 前期繰越損益金	△ 31,656,564
(G) 追加信託差損益金	1,565,175,231
(配当等相当額)	(762,877,626)
(売買損益相当額)	(802,297,605)
(H) 合計(E + F + G)	1,915,186,418
次期繰越損益金(H)	1,915,186,418
追加信託差損益金	1,565,175,231
(配当等相当額)	(762,877,626)
(売買損益相当額)	(802,297,605)
分配準備積立金	350,011,187

(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：35,568,047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	121,596,293円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	82,836,078
(c) 収益調整金	1,565,175,231
(d) 分配準備積立金	145,578,816
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,915,186,418
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	1,915,186,418
(h) 受益権総口数	14,954,769,317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。

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

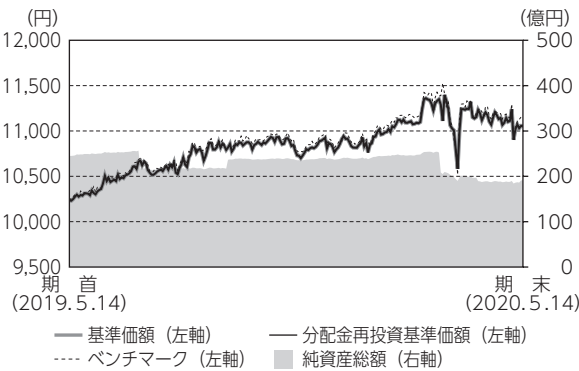
決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
1期末(2019年5月14日)	円	円	%	円	%	%	%	百万円
	10,234	0	2.3	10,228	2.3	98.1	—	24,512
2期末(2020年5月14日)	11,056	0	8.0	11,151	9.0	98.0	—	19,101

- (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。

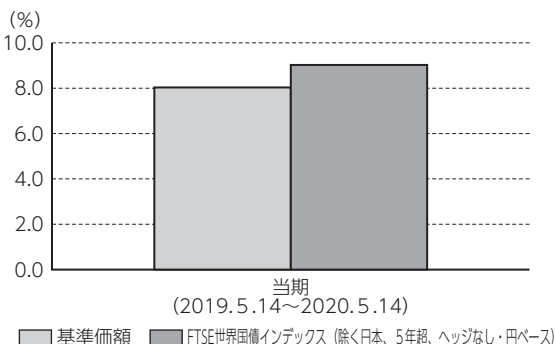
■世界債券5年超インデックス・マザーファンド

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。

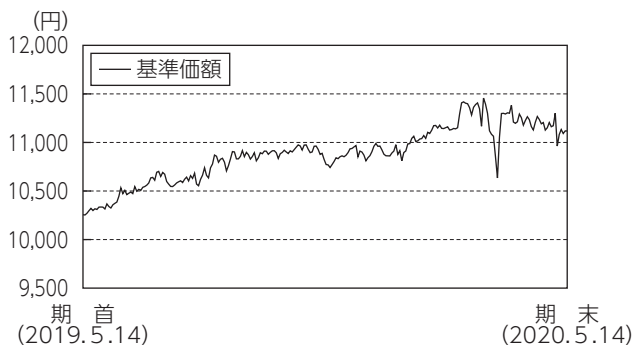
運 用 方 針	投資成果をFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	外国の債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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) (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 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 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	千アメリカ・ドル	千円	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 貨 計	銘 柄 数	39銘柄					
小 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	千カナダ・ドル		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 貨 計	銘 柄 数	11銘柄				
小 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	千オーストラリア・ドル		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	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	千オーストラリア・ドル 933	千円 64,377	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	550	630	43,526	2030/05/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	80	94	6,554	2041/05/21
通 小	貨 計	銘 柄 数 金 額	11銘柄		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	千シンガポール・ドル 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 金 額	7銘柄		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	千イギリス・ポンド 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 金 額	21銘柄		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	千イスラエル・シケル 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 金 額	3銘柄		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	千デンマーク・クローネ 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 金 額	3銘柄		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	千ノルウェー・クローネ 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 金 額	3銘柄		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	千スウェーデン・クローネ 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 金 額	5銘柄		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	
					千メキシコ・ペソ	千円	
メキシコ	Mexican Bonos	国 債 証 券	5.7500	4,000	4,071	17,953	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					
貨 計	金 額			28,500	31,769	140,104	
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.4980	700	788	19,426	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					
貨 計	金 額			3,680	4,094	100,931	
ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.5000	800	870	22,046	2026/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.5000	500	544	13,792	2027/07/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	700	962	24,388	2029/04/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	500	558	14,149	2025/07/25
通 小	銘 柄 数	4銘柄					
貨 計	金 額			2,500	2,936	74,377	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	200	244	28,308	2030/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	220	287	33,269	2045/02/18
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.0000	150	160	18,526	2026/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.7000	140	167	19,322	2037/05/15
	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.9000	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					
	金 額			1,270	1,469	170,039	
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	350	511	59,116	2028/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	350	591	68,439	2037/01/15
	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	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	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					
	金 額			2,820	3,684	426,183	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	400	423	48,991	2025/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.0000	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
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.0000	400	551	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		250		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		70		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 小 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。

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド
クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）（ケイマン籍、円建）」に投資しております。以下の内容は2019年12月31日の決算時に存在したクラスを合算したものです。
(注) 2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	ケイマン籍信託型外国投資信託（受託会社と管理会社との間の信託証書に基づく）／円建て
運用方針	グローバル債券（日本を除く）へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
投資対象	ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合債券指数（除く日本）に含まれる債券を主要投資対象とします。
ファンドの関係法人	（運用会社）ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー （受託会社）ステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー・リミテッド （カストディアン）ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー （監査法人）プライスウォーターハウスクーパース

◎計算書

運用計算書	
2019年1月1日から2019年12月31日の期間	
収益	¥
債券利息	4,543,683,479
受取利息	—
投資有価証券売買に係る実現損益	7,578,896,062
投資有価証券に係る未実現損益	(1,312,759,760)
収益合計	10,809,819,781
費用	¥
運用報酬	365,722,429
事務管理手数料	115,883,161
保管手数料	—
専門家報酬	—
支払金利	6,414,127
名義書換代理人手数料	—
受託手数料	—
雑費	—
費用合計	488,019,717
税引前損益	10,321,800,064
源泉税	(71,925,225)
純投資損益	10,249,874,839
運用の結果による純資産の増減額	10,249,874,839

期末一口あたり純資産価額	¥
Tクラス日本円 為替ヘッジなし (期末純資産総額 ¥11,420,916,350／期末口数 646,922.038)	17,654.2391
Sクラス日本円 為替ヘッジなし (分配あり) (期末純資産総額 ¥30,859,444,566／期末口数 3,073,747.306)	10,039.6817
Tクラス日本円 為替ヘッジあり (期末純資産総額 ¥61,671,602,092／期末口数 4,002,667.036)	15,407.6273
S T Hクラス日本円 為替ヘッジあり (期末純資産総額 ¥85,942,613,287／期末口数 6,061,052.487)	14,179.4867
S Tクラス日本円 為替ヘッジなし (期末純資産総額 ¥ 6,013,690,001／期末口数 367,362.183)	16,369.9214

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

◎組入資産の明細（2019年12月31日現在）

○有価証券明細

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
現金等価物		
AXA SA SUBORDINATED REGS 07/43 VAR	1,020,000	144,002,058
CHINA CINDA FINANCE 2017 COMPANY GUAR REGS 02/28 4.75	200,000	24,214,149
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR9 A4	174,000	20,027,304
JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECU JPMBB 2015 C29 A4	220,000	25,288,689
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 10/29 2.932	1,500,000	218,607,213
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2013 C11 A5	445,000	49,476,505
現金等価物合計		481,615,918

資産担保証券		
AMERICAN CREDIT ACCEPTANCE REC ACAR 2019 4 A 144A	2,023,928	219,927,542
AMERICAN CREDIT ACCEPTANCE REC ACAR 2019 4 B 144A	2,635,000	286,226,194
AMERICREDIT AUTOMOBILE RECEIVA AMCAR 2018 3 A2B	1,613,623	175,338,026
ARI FLEET LEASE TRUST ARIFL 2018 A A2 144A	436,133	47,444,874
ARI FLEET LEASE TRUST ARIFL 2018 A A3 144A	1,054,000	115,831,415
CHESAPEAKE FUNDING II LLC CFII 2019 1A A1 144A	11,667,620	1,284,389,078
DLL SECURITIZATION TRUST DLL 2018 ST2 A2 144A	936,244	101,825,997
DT AUTO OWNER TRUST DTAOT 2019 4A A 144A	3,468,695	377,103,315
ENTERPRISE FLEET FINANCING LLC EFF 2018 1 A2 144A	1,489,921	162,601,545
ENTERPRISE FLEET FINANCING LLC EFF 2018 1 A3 144A	3,660,000	402,530,680
ENTERPRISE FLEET FINANCING LLC EFF 2018 3 A2 144A	2,017,300	222,188,936
EXETER AUTOMOBILE RECEIVABLES EART 2018 4A A 144A	311,986	33,922,125
EXETER AUTOMOBILE RECEIVABLES EART 2019 4A A 144A	4,039,693	439,146,309
FIRST INVESTORS AUTO OWNER TRU FIAOT 2018 1A A1 144A	199,490	21,688,778
FIRST INVESTORS AUTO OWNER TRU FIAOT 2018 2A A1 144A	774,108	84,455,915
FIRST INVESTORS AUTO OWNER TRU FIAOT 2019 2A A 144A	4,151,488	451,005,813
HPEFS EQUIPMENT TRUST HPEFS 2019 1A A2 144A	755,000	82,120,822
HPEFS EQUIPMENT TRUST HPEFS 2019 1A A3 144A	501,000	54,490,567
MARLETTE FUNDING TRUST MFT 2018 4A A 144A	103,195	11,295,426
MARLETTE FUNDING TRUST MFT 2019 3A A 144A	5,691,756	620,200,458
MARLETTE FUNDING TRUST MFT 2019 4A A 144A	4,044,098	439,808,432
NISSAN AUTO LEASE TRUST NALT 2018 A A2B	2,175,127	236,349,737
ONEMAIN FINANCIAL ISSUANCE TRU OMFIT 2019 1A A 144A	8,350,000	917,079,336
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRU SCLP 2016 1 A 144A	3,547,615	388,437,299
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRU SCLP 2017 1 A 144A	588,526	64,154,580
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRU SCLP 2018 2 A2 144A	5,355,000	585,463,774
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRU SCLP 2019 1 A 144A	1,374,416	150,408,721
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRU SCLP 2019 4 A 144A	4,279,265	465,750,225
TRILLIUM CREDIT CARD TRUST II TCCT 2018 1A A 144A	8,625,000	937,506,187
VOLKSWAGEN AUTO LOAN ENHANCED VALET 2018 1 A2B	1,804,143	196,069,938
WESTLAKE AUTOMOBILE RECEIVABLE WLAKE 2018 2A A2B 144A	725,732	78,875,085
WESTLAKE AUTOMOBILE RECEIVABLE WLAKE 2018 3A A2B 144A	1,573,089	170,977,544
WESTLAKE AUTOMOBILE RECEIVABLE WLAKE 2019 3A A2 144A	5,090,000	553,179,833
資産担保証券合計		10,377,794,506

一般消費財・サービス		
BMW US CAPITAL LLC COMPANY GUAR 144A 09/21 1.85	2,600,000	281,956,576
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 01/22 3.45	9,068,000	1,007,522,686
RCI BANQUE SA SR UNSECURED REGS 09/22 0.75	1,825,000	224,874,194
VOLKSWAGEN LEASING GMBH COMPANY GUAR REGS 02/21 0.25	2,955,000	361,724,311
一般消費財・サービス合計		1,876,077,767

生活必需品		
BAT INTL FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 02/21 4.875	1,675,000	216,250,272
IMPERIAL BRANDS FIN PLC COMPANY GUAR REGS 07/21 0.5	1,545,000	189,692,568
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS COMPANY GUAR 03/23 0.375	3,385,000	417,366,522
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS COMPANY GUAR 03/23 0.375	-3,385,000	-417,366,522
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 07/20 2.7	3,095,000	337,748,221
生活必需品合計		743,691,061

エネルギー		
ENTERPRISE PRODUCTS OPER COMPANY GUAR 01/20 5.25	1,425,000	155,212,551
KINDER MORGAN ENER PART COMPANY GUAR 05/24 4.3	1,800,000	209,074,273
SUNOCO LOGISTICS PARTNER COMPANY GUAR 12/25 5.95	1,145,000	141,980,511
WILLIAMS COMPANIES INC SR UNSECURED 08/22 3.35	875,000	97,432,818
エネルギー合計		603,700,153

金融		
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED REGS 05/22 0.625	1,420,000	176,009,594
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED REGS 06/20 1	1,600,000	230,420,429
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA COMPANY GUAR 01/23 3.3	3,450,000	384,340,285
AIB MORTGAGE BANK COVERED REGS 03/21 2.25	820,000	103,194,807
AIR LEASE CORP SR UNSECURED 09/23 3	2,190,000	243,804,640
AMERICAN EXPRESS CO SR UNSECURED 10/20 VAR	7,850,000	854,229,802
AMERICAN INTL GROUP SR UNSECURED 04/48 4.75	675,000	88,453,517
AMERICAN INTL GROUP SR UNSECURED 12/20 6.4	1,246,000	141,003,140
ANTHEM INC SR UNSECURED 03/28 4.101	2,975,000	351,306,421
AXA HOME LOAN SFH COVERED REGS 07/27 0.05	5,600,000	679,711,016

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
BANCO DE SABADELL SA SR UNSECURED REGS 03/25 1.125	3,600,000	438,868,287
BANCO DE SABADELL SA SR UNSECURED REGS 07/25 0.875	3,100,000	380,838,853
BANCO SANTANDER SA COVERED REGS 06/30 0.125	6,700,000	797,250,399
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED 04/20 2.25	8,400,000	913,724,836
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED 04/27 VAR	4,875,000	560,017,007
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED 07/30 VAR	4,630,000	520,566,701
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED 10/25 VAR	8,020,000	877,404,550
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED 12/28 VAR	3,550,000	405,141,543
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED REGS 06/24 2.375	1,450,000	193,752,733
BANKIA SA COVERED REGS 08/22 1.125	1,300,000	163,931,379
BANKIA SA COVERED REGS 09/25 1	900,000	115,060,935
BARCLAYS PLC SR UNSECURED 02/23 VAR	3,530,000	400,694,928
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 06/26 VAR	1,300,000	158,955,015
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 08/22 1.125	1,015,000	146,663,904
BNP PARIBAS SUBORDINATED REGS 03/26 VAR	1,610,000	202,803,456
BPCE SA SR UNSECURED REGS 01/24 0.875	1,200,000	149,662,436
BPCE SA SR UNSECURED REGS 09/24 0.625	5,100,000	629,287,792
BPCE SA SUBORDINATED 144A 07/24 5.15	3,350,000	399,538,644
CAIXABANK SA SR UNSECURED REGS 04/23 0.75	2,000,000	248,083,400
CAPITAL ONE FINANCIAL CO SR UNSECURED 05/20 2.5	6,800,000	739,963,691
CAPITAL ONE NA SR UNSECURED 09/21 2.25	4,525,000	493,975,804
CHINA DEVELOPMENT BANK UNSECURED 01/22 3.03	107,210,000	1,670,140,437
CHINA DEVELOPMENT BANK UNSECURED 02/26 3.68	158,430,000	2,483,426,369
CHUBB INA HOLDINGS INC COMPANY GUAR 11/20 2.3	1,255,000	136,870,165
CHUBB INA HOLDINGS INC COMPANY GUAR 11/22 2.875	2,800,000	312,223,269
CITIBANK NA SR UNSECURED 06/20 2.1	7,600,000	826,336,908
CITIGROUP INC SR UNSECURED 03/30 VAR	4,600,000	547,301,073
CITIGROUP INC SR UNSECURED 04/29 VAR	2,575,000	306,332,796
CITIZENS FINANCIAL GROUP SR UNSECURED 07/21 2.375	1,435,000	156,717,100
CNA FINANCIAL CORP SR UNSECURED 11/23 7.25	4,135,000	525,480,161
CREDIT AGRICOLE HOME LOA COVERED REGS 05/27 0.75	4,300,000	550,889,866
CREDIT AGRICOLE LONDON SR UNSECURED REGS 05/27 1.375	400,000	52,217,052
CREDIT SUISSE GROUP AG SR UNSECURED 144A 09/25 VAR	3,160,000	344,395,600
CREDIT SUISSE GROUP AG SR UNSECURED REGS 07/25 VAR	1,475,000	186,469,406
DISCOVER BANK SR UNSECURED 09/24 2.45	4,135,000	448,567,571
EFSS GOVT GUARANT REGS 09/40 1.45	2,750,000	390,562,939
EURO STABILITY MECHANISM SR UNSECURED REGS 11/23 2.125	3,345,000	446,827,550
FCA BANK SPA IRELAND SR UNSECURED REGS 04/20 1.375	170,000	20,829,145
GE CAPITAL INTL FUNDING COMPANY GUAR 11/35 4.418	1,550,000	180,192,681
GENERAL MOTORS FINL CO COMPANY GUAR 11/20 3.7	5,693,000	626,018,273
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 01/22 5.75	650,000	75,831,780
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 03/20 5.375	5,575,000	609,968,276
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 05/25 3.75	1,365,000	157,472,268
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 06/20 6	700,000	77,415,199
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 09/20 2.75	620,000	67,695,939
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED REGS 05/24 1.375	725,000	91,591,001
HSBC HOLDINGS PLC SR UNSECURED 03/23 VAR	3,200,000	355,710,067
HSBC HOLDINGS PLC SR UNSECURED REGS 11/26 VAR	2,300,000	336,006,282
ING GROEP NV SR UNSECURED 03/22 3.15	980,000	108,892,967
INTESA SANPAOLO SPA SR UNSECURED REGS 12/24 0.75	2,190,000	268,280,621
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 01/27 VAR	2,975,000	350,896,017
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 07/29 VAR	1,275,000	154,673,854
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 10/25 VAR	8,255,000	896,100,601
KFW GOVT GUARANT REGS 04/24 0.0000	3,690,000	455,415,358
KFW GOVT GUARANT REGS 07/39 0.875	4,740,000	619,759,670
KINGDOM OF DENMARK BONDS 11/23 1.5	13,455,000	236,967,404
KINGDOM OF DENMARK BONDS 11/39 4.5	6,025,000	183,495,972
MEDIOBANCA DI CRED FIN COVERED REGS 10/26 0.5	5,510,000	684,649,874
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 01/30 VAR	1,510,000	185,608,653
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 07/20 5.5	14,850,000	1,646,391,192
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 07/25 VAR	2,430,000	267,418,871
NATIONWIDE BLDG SOCIETY COVERED REGS 02/22 4.375	1,350,000	180,863,446
NATIONWIDE BLDG SOCIETY SR UNSECURED 144A 04/23 VAR	3,625,000	405,240,811
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE SR UNSECURED 144A 03/20 2.125	6,125,000	665,488,046
NORDEA MORTGAGE BANK PLC COVERED REGS 01/20 1.375	4,140,000	505,343,956
PNC BANK NA SUBORDINATED 11/22 2.7	3,090,000	342,255,530
PNC FINANCIAL SERVICES SR UNSECURED 02/20 5.125	1,325,000	144,399,160
SOCIETE GENERALE SR UNSECURED 144A 04/21 2.5	2,600,000	284,001,293
SWITZERLAND BONDS REGS 04/28 4	2,602,000	403,599,236
SWITZERLAND BONDS REGS 04/42 1.5	1,080,000	166,620,710
SWITZERLAND BONDS REGS 07/25 1.5	2,285,000	286,828,178
TREASURY BILL 01/20 0.00000	1,248,000	135,552,304
UBS GROUP AG SR UNSECURED 144A 08/30 VAR	2,065,000	228,289,608
UBS GROUP AG SR UNSECURED REGS 11/24 1.5	915,000	117,269,942
UK TSY 4 1/4 2046 BONDS REGS 12/46 4.25	2,745,000	654,806,398
UNICREDIT SPA SUBORDINATED REGS 09/29 VAR	5,295,000	638,541,622
US BANCORP SUBORDINATED 07/29 3	4,125,000	463,065,547
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 01/20 2.15	3,850,000	418,461,525

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 01/24 3.75	1,985,000	228,086,232
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 04/21 4.6	2,325,000	260,869,350
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 07/21 2.1	835,000	90,876,937
WELLS FARGO + COMPANY SUBORDINATED 06/26 4.1	1,510,000	176,965,953
金融合計		37,028,125,595

資本財・サービス

ABBVIE INC SR UNSECURED 144A 11/22 2.3	5,310,000	579,981,054
ABBVIE INC SR UNSECURED 144A 11/24 2.6	5,285,000	578,995,003
ABBVIE INC SR UNSECURED 144A 11/26 2.95	2,885,000	319,222,216
ABBVIE INC SR UNSECURED 144A 11/29 3.2	2,400,000	265,346,399
ABBVIE INC SR UNSECURED 144A 11/49 4.25	1,225,000	141,356,577
AETNA INC SR UNSECURED 11/22 2.75	1,395,000	154,072,097
AMERICAN HONDA FINANCE SR UNSECURED 01/23 2.05	5,420,000	588,820,803
ANHEUSER BUSCH INBEV WOR COMPANY GUAR 01/29 4.75	13,480,000	1,698,112,757
ANHEUSER BUSCH INBEV WOR COMPANY GUAR 01/49 5.55	1,625,000	229,455,208
ANHEUSER BUSCH INBEV WOR COMPANY GUAR 04/48 4.6	1,275,000	158,569,289
AT+T INC SR UNSECURED 03/26 0.25	7,830,000	935,261,420
AT+T INC SR UNSECURED 03/48 4.5	1,200,000	144,076,734
AT+T INC SR UNSECURED 12/42 4.3	1,550,000	180,458,910
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/24 2.75	5,160,000	423,228,736
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/33 4.5	2,185,000	227,441,859
BAT INTL FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 07/21 1.75	305,000	44,255,064
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 06/28 0	1,639,000	213,291,979
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 06/50 1	775,000	113,798,000
BELGIUM KINGDOM UNSECURED 144A REGS 03/35 5	1,625,000	331,103,816
BELGIUM KINGDOM UNSECURED 144A REGS 03/41 4.25	565,000	117,157,409
BELGIUM KINGDOM UNSECURED REGS 04/33 1.25	1,945,000	265,754,952
BOSTON SCIENTIFIC CORP SR UNSECURED 03/24 3.45	1,845,000	209,799,061
BP CAPITAL MARKETS PLC COMPANY GUAR REGS 11/27 0.831	2,790,000	347,499,591
BRISTOL MYERS SQUIBB CO SR UNSECURED 144A 06/26 3.2	4,345,000	496,094,801
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 08/27 2.05	4,994,000	651,721,547
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 144A REGS 09/49 3.85	3,702,000	584,415,983
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS REGS 04/30 1.35	9,315,000	1,129,962,841
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED 144A REGS 03/30 3	1,882,000	275,006,496
BUONI POLIENNALI DEL TES SR UNSECURED 144A REGS 03/40 3	3,670,000	512,165,878
CHARTER COMM OPT LLC/CAP SR SECURED 07/20 3.579	775,000	84,759,883
CIGNA CORP COMPANY GUAR 11/25 4.125	415,000	48,944,620
CODELCO INC SR UNSECURED REGS 02/49 4.375	500,000	58,276,971
COMCAST CORP COMPANY GUAR 10/25 3.95	3,630,000	430,551,648
COMCAST CORP COMPANY GUAR 10/38 4.6	1,525,000	197,593,672
CONCHO RESOURCES INC COMPANY GUAR 01/25 4.75	882,000	99,088,134
CONCHO RESOURCES INC COMPANY GUAR 10/27 3.75	4,435,000	506,960,130
COOPERATIVE RABOBANK UA SUBORDINATED REGS 05/26 VAR	3,015,000	379,455,434
COX COMMUNICATIONS INC SR UNSECURED 144A 08/24 3.15	6,121,000	684,050,700
COX COMMUNICATIONS INC SR UNSECURED 144A 08/47 4.6	1,375,000	165,938,046
CVS HEALTH CORP SR UNSECURED 03/21 3.35	1,440,000	159,093,823
CVS HEALTH CORP SR UNSECURED 03/25 4.1	720,000	84,009,929
CVS HEALTH CORP SR UNSECURED 03/48 5.05	850,000	109,465,335
DEUTSCHE TELEKOM AG SR UNSECURED REGS 07/27 0.5	3,735,000	454,826,484
DEUTSCHE TELEKOM AG SR UNSECURED REGS 07/34 1.375	725,000	89,378,679
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN COMPANY GUAR REGS 01/27 1.375	1,425,000	184,950,702
DH EUROPE FINANCE COMPANY GUAR 03/28 0.45	1,670,000	201,223,385
DH EUROPE FINANCE II COMPANY GUAR 11/24 2.2	1,790,000	194,790,296
DISCOVERY COMMUNICATIONS COMPANY GUAR 03/23 2.95	4,990,000	552,701,463
DISCOVERY COMMUNICATIONS COMPANY GUAR 03/26 4.9	1,190,000	144,346,248
DISCOVERY COMMUNICATIONS COMPANY GUAR 05/49 5.3	975,000	125,606,355
ENTERPRISE PRODUCTS OPER COMPANY GUAR 02/41 5.95	505,000	70,828,171
FIDELITY NATIONAL INFORM SR UNSECURED 05/48 4.75	1,250,000	162,414,848
FIDELITY NATL INFO SERV SR UNSECURED 05/23 0.75	4,580,000	569,831,633
FIDELITY NATL INFO SERV SR UNSECURED 05/27 1.5	2,135,000	275,077,932
FIDELITY NATL INFO SERV SR UNSECURED 12/22 0.125	3,500,000	427,616,806
FISERV INC SR UNSECURED 07/29 3.5	3,385,000	386,654,816
FISERV INC SR UNSECURED 07/49 4.4	1,000,000	123,376,932
FOX CORP SR UNSECURED 144A 01/24 4.03	1,400,000	162,134,486
FOX CORP SR UNSECURED 144A 01/49 5.576	2,200,000	304,592,255
GLOBAL PAYMENTS INC SR UNSECURED 02/25 2.65	2,450,000	267,465,609
GLOBAL PAYMENTS INC SR UNSECURED 08/29 3.2	4,450,000	492,893,496
HEINEKEN NV SR UNSECURED REGS 05/26 1	2,610,000	332,212,129
HESS CORP SR UNSECURED 02/41 5.6	1,075,000	136,817,223
IBM CORP SR UNSECURED 05/26 3.3	5,385,000	617,787,202
IRISH TSY 1.10 2029 BONDS REGS 05/29 1.1	1,506,000	200,453,418
IRISH TSY 1.5 2050 BONDS REGS 05/50 1.5	560,000	78,017,906
ISRAEL FIXED BOND BONDS 03/23 4.25	4,500,000	163,991,801
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 04/37 4.762	3,853,000	114,898,875
MARSH + MCLENNAN COS INC SR UNSECURED 12/20 3.5	1,005,000	110,821,926
MCDONALD S CORP SR UNSECURED 09/49 3.625	1,575,000	174,110,574
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS COMPANY GUAR 07/31 1	3,580,000	449,007,543
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 06/27 7.5	38,643,000	231,002,951
MOLSON COORS BREWING CO COMPANY GUAR 07/26 3	1,400,000	154,039,120

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/24 0.00000	11,544,000	1,434,795,679
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/40 0.5	2,305,000	292,228,338
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 07/29 0.25	1,980,000	248,560,920
NORWEGIAN GOVERNMENT BONDS 144A REGS 05/23 2	18,840,000	237,491,788
OCCIDENTAL PETROLEUM COR SR UNSECURED 02/23 2.7	6,475,000	709,273,881
OCCIDENTAL PETROLEUM COR SR UNSECURED 02/47 4.1	545,000	57,590,672
OCCIDENTAL PETROLEUM COR SR UNSECURED 04/46 4.4	780,000	85,871,017
OCCIDENTAL PETROLEUM COR SR UNSECURED 08/21 2.6	1,395,000	152,723,452
OCCIDENTAL PETROLEUM COR SR UNSECURED 08/22 2.7	2,475,000	271,766,503
OCCIDENTAL PETROLEUM COR SR UNSECURED 08/24 2.9	1,550,000	171,198,576
OCCIDENTAL PETROLEUM COR SR UNSECURED 08/26 3.2	730,000	80,285,613
ORANGE SA SR UNSECURED REGS 01/22 0.5	3,500,000	431,520,044
ORANGE SA SR UNSECURED REGS 09/32 0.5	4,200,000	481,888,983
PETROLEOS MEXICANOS COMPANY GUAR REGS 01/30 6.84	2,300,000	267,424,189
PETROLEOS MEXICANOS COMPANY GUAR REGS 01/50 7.69	1,700,000	202,429,691
PHILIP MORRIS INTL INC SR UNSECURED 08/26 0.125	4,860,000	574,404,188
PIONEER NATURAL RESOURCE SR UNSECURED 01/21 3.45	1,950,000	214,390,685
PIONEER NATURAL RESOURCE SR UNSECURED 01/26 4.45	529,000	62,968,741
RCI BANQUE SA SR UNSECURED REGS 04/23 0.75	1,970,000	241,698,902
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 02/29 0	2,449,000	311,699,035
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 07/24 0	2,435,000	302,049,178
SAUDI ARABIAN OIL CO SR UNSECURED REGS 01/30 2.75	2,850,000	313,982,463
SAUDI ARABIAN OIL CO SR UNSECURED REGS 04/29 3.5	1,550,000	174,657,712
SINOPEC GRP DEV 2018 COMPANY GUAR REGS 11/29 2.95	1,200,000	131,134,158
SUNOCO LOGISTICS PARTNER COMPANY GUAR 04/21 4.4	3,140,000	349,472,365
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 01/30 1.715	1,700,000	224,884,673
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 09/21 1.477	1,300,000	162,694,424
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 09/25 1.495	1,000,000	129,320,339
TIME WARNER ENT SR SECURED 03/23 8.375	4,775,000	612,521,513
UK TSY 1 2024 BONDS REGS 04/24 1	5,013,000	733,608,911
UK TSY 2 1/2 2065 BONDS REGS 07/65 2.5	4,121,000	853,885,898
UK TSY 3.5 2045 BONDS REGS 01/45 3.5	5,768,000	1,210,445,586
UK TSY 4 1/4 2032 BONDS REGS 06/32 4.25	1,815,000	361,118,584
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 07/22 3.35	1,585,000	178,419,107
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 07/45 4.75	500,000	66,913,452
UNITEDHEALTH GROUP INC SR UNSECURED 08/49 3.7	925,000	108,050,632
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 03/32 0.875	4,130,000	496,020,056
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 04/49 5.012	625,000	87,083,695
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 08/26 2.625	1,070,000	118,095,826
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 09/48 4.522	4,400,000	573,777,865
VIACOMCBS INC SR UNSECURED 01/27 2.9	1,625,000	176,804,969
VIACOMCBS INC SR UNSECURED 02/21 4.3	3,097,000	343,593,575
VIACOMCBS INC SR UNSECURED 03/43 4.375	193,000	22,238,210
VODAFONE GROUP PLC SR UNSECURED REGS 11/26 0.9	1,240,000	155,625,631
VODAFONE GROUP PLC SR UNSECURED REGS 11/30 1.625	1,245,000	160,345,870
VOLKSWAGEN BANK GMBH SR UNSECURED REGS 01/24 1.875	1,500,000	192,390,639
WALT DISNEY COMPANY/THE COMPANY GUAR 02/21 4.5	879,000	98,443,520
WALT DISNEY COMPANY/THE COMPANY GUAR 09/22 3	1,225,000	137,139,834
資本財・サービス合計		37,883,415,651

情報技術

IBM CORP SR UNSECURED 01/25 0.875	3,115,000	392,907,401
IBM CORP SR UNSECURED 01/25 0.875	-3,115,000	-392,907,401
MICROSOFT CORP SR UNSECURED 08/21 1.55	4,800,000	520,949,816
情報技術合計		520,949,816

素材

CNAC HK FINBRIDGE CO LTD COMPANY GUAR REGS 03/28 5.125	700,000	85,367,612
素材合計		85,367,612

不動産

AMERICAN TOWER CORP SR UNSECURED 01/27 2.75	1,230,000	133,524,562
CIE FINANCEMENT FONCIER COVERED REGS 11/22 2.375	3,210,000	421,216,680
FED HM LN PC POOL Q44646 FG 12/46 FIXED 3	144,226	16,145,103
FED HM LN PC POOL SD8026 FR 11/49 FIXED 4	2,136,780	242,029,621
PROLOGIS EURO FINANCE COMPANY GUAR 09/27 0.25	2,690,000	320,763,617
UNIBAIL RODAMCO SE COMPANY GUAR REGS 02/27 1	1,700,000	214,090,309
不動産合計		1,347,769,892

電気通信

AT+T INC SR UNSECURED 01/25 3.95	2,275,000	265,012,279
AT+T INC SR UNSECURED 02/23 3.6	975,000	110,598,758
DISCOVERY COMMUNICATIONS COMPANY GUAR 03/25 3.45	5,125,000	578,594,572
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 03/20 5.597	2,600,000	377,460,656
TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 10/20 0.318	2,600,000	318,449,849
電気通信合計		1,650,116,114

運輸

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SR UNSECURED REGS 07/25 0.625	2,700,000	324,768,633
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SR UNSECURED REGS 07/29 1.625	1,700,000	207,444,414

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
FED HM LN PC POOL G60588 FG 08/45 FIXED 4.5	96,735	11,419,599
FED HM LN PC POOL G60765 FG 11/46 FIXED 3	1,117,997	124,777,101
PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 07/20 3.2	4,950,000	540,248,924
PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 07/24 3.45	3,030,000	342,091,492
PENSKE TRUCK LEASING/PTL SR UNSECURED 144A 11/24 2.7	1,490,000	163,084,701
UNION PACIFIC CORP SR UNSECURED 03/29 3.7	2,370,000	281,571,695
UNION PACIFIC CORP SR UNSECURED REGS 03/60 3.839	750,000	82,698,298
運輸合計		2,078,104,857

公益事業		
AMERICAN TRANSMISSION SY SR UNSECURED 144A 01/22 5.25	2,500,000	287,568,430
BALTIMORE GAS + ELECTRIC SR UNSECURED 09/49 3.2	925,000	98,526,797
BOSTON GAS COMPANY SR UNSECURED 144A 08/29 3.001	990,000	110,158,101
CLECO CORPORATE HOLDINGS SR UNSECURED 05/26 3.743	1,475,000	165,646,514
COMMONWEALTH EDISON CO 1ST MORTGAGE 03/45 3.7	660,000	76,359,145
COMMONWEALTH EDISON CO 1ST MORTGAGE 03/48 4	825,000	100,897,327
DOMINION ENERGY INC JR SUBORDINA 08/24 VAR	4,750,000	531,778,648
DOMINION ENERGY INC SR UNSECURED 06/28 4.25	1,890,000	227,261,998
DOMINION ENERGY INC SR UNSECURED 08/21 2	1,265,000	137,431,187
DUKE ENERGY CORP SR UNSECURED 08/47 3.95	775,000	89,219,130
E.ON SE SR UNSECURED REGS 02/30 0.35	2,345,000	274,990,448
E.ON SE SR UNSECURED REGS 10/26 0.25	4,145,000	497,701,239
ENERGY TRANSFER OPERATING COMPANY GUAR 02/23 3.6	1,800,000	200,378,227
ENERGY TRANSFER OPERATING COMPANY GUAR 04/24 4.5	1,750,000	202,475,201
EXELON CORP SR UNSECURED 04/21 2.45	625,000	68,230,404
EXELON CORP SR UNSECURED 04/46 4.45	1,325,000	161,889,691
EXELON CORP SR UNSECURED 12/20 5.15	2,150,000	238,346,020
FED HM LN PC POOL G04008 FG 03/38 FIXED 5.5	377,929	45,253,064
FED HM LN PC POOL G04913 FG 03/38 FIXED 5	261,937	31,407,004
FED HM LN PC POOL G05408 FG 12/36 FIXED 5	656,614	78,703,470
FED HM LN PC POOL G08737 FG 12/46 FIXED 3	8,151	907,805
FED HM LN PC POOL G08783 FG 10/47 FIXED 3	58,721	6,517,000
FED HM LN PC POOL G08799 FG 02/48 FIXED 3	454,985	50,379,580
FED HM LN PC POOL G08803 FG 03/48 FIXED 3	9,164	1,017,114
FED HM LN PC POOL G14375 FG 07/26 FIXED 4	653,585	74,116,117
FED HM LN PC POOL G18493 FG 01/29 FIXED 3.5	23,410	2,646,741
FIRSTENERGY CORP SR UNSECURED 07/22 2.85	1,690,000	186,656,229
FIRSTENERGY CORP SR UNSECURED 07/27 3.9	2,150,000	249,930,629
FIRSTENERGY CORP SR UNSECURED 07/47 4.85	1,875,000	242,406,294
FIRSTENERGY CORP SR UNSECURED 11/31 7.375	2,900,000	445,035,164
KINDER MORGAN ENER PART COMPANY GUAR 02/24 4.15	1,082,000	124,707,132
KINDER MORGAN ENER PART COMPANY GUAR 09/24 4.25	1,643,000	191,242,343
MPLX LP SR UNSECURED REGS 12/22 3.5	2,045,000	228,819,492
MUSKRAT FALLS/LABRADOR T GOVT GUARANT 144A 06/29 3.63	3,635,000	340,718,948
NEXTERA ENERGY CAPITAL COMPANY GUAR 11/29 2.75	3,150,000	344,152,330
ORSTED A/S SR UNSECURED REGS 05/27 2.125	2,560,000	381,349,546
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR SR UNSECURED REGS 02/50 4.375	600,000	66,101,571
SNAM SPA SR UNSECURED REGS 09/34 1	660,000	78,019,355
SOUTHERN CO SR UNSECURED 07/46 4.4	1,325,000	159,699,263
STATE GRID OVERSEAS INV COMPANY GUAR REGS 05/28 4.25	1,000,000	120,221,723
WESTERN MIDSTREAM OPERAT SR UNSECURED 07/26 4.65	895,000	99,599,408
WILLIAMS COMPANIES INC SR UNSECURED 06/24 4.55	3,625,000	425,329,534
XCEL ENERGY INC SR UNSECURED 12/49 3.5	2,375,000	262,414,801
公益事業合計		7,706,210,164

その他		
WINTERSHALL DEA FINANCE COMPANY GUAR REGS 09/23 0.452	4,500,000	550,023,653
WINTERSHALL DEA FINANCE COMPANY GUAR REGS 09/25 0.84	8,500,000	1,049,076,047
その他合計		1,599,099,700

米国政府債		
FNMA POOL AH4158 FN 01/41 FIXED 4	509,525	59,391,044
FNMA POOL AH5583 FN 02/41 FIXED 4.5	145,910	17,217,994
FNMA POOL AL2581 FN 06/40 FIXED VAR	824,291	102,652,515
US TREASURY N/B 02/28 2.75	5,122,000	593,445,099
US TREASURY N/B 07/26 1.875	2,185,000	238,503,024
US TREASURY N/B 11/39 4.375	4,457,000	649,256,547
米国政府債合計		1,660,466,223

地方債		
BELGIUM KINGDOM UNSECURED 144A REGS 06/25 0.8	2,349,000	303,280,554
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 07/41 4	805,000	166,360,701
CALIFORNIA ST CAS 03/40 FIXED 7.625	1,335,000	232,308,258
CALIFORNIA ST CAS 04/39 FIXED 7.55	590,000	102,846,959
CALIFORNIA ST CAS 10/39 FIXED 7.3	475,000	78,825,730
HESS CORP SR UNSECURED 04/27 4.3	4,500,000	521,521,189
LAND NORDRHEIN WESTFALEN SR UNSECURED REGS 06/48 1.55	2,050,000	298,564,132
NEW JERSEY ST TURNPIKE AUTH NJSTRN 01/40 FIXED 7.414	1,175,000	200,307,105
UNIV OF CALIFORNIA CA REVENUES UNVHGR 05/31 FIXED 4.601	2,425,000	301,159,410

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
UNIV OF CALIFORNIA CA RGTS MED UNVHGR 05/49 FIXED 6.583	2,805,000	438,902,158
地方債合計		2,644,076,196

国際機関債		
EUROPEAN INVESTMENT BANK SR UNSECURED REGS 09/36 1.125	3,400,000	462,111,440
EUROPEAN INVESTMENT BANK SR UNSECURED REGS 10/34 0.05	6,900,000	803,694,444
FED HM LN PC POOL G67702 FG 01/47 FIXED 4	1,388,648	162,263,781
FED HM LN PC POOL Q44647 FG 12/46 FIXED 3	294,454	32,962,147
国際機関債合計		1,461,031,812

非米国政府債		
ABU DHABI GOVT INT L SR UNSECURED REGS 05/26 3.125	5,600,000	633,113,404
ANHEUSER BUSCH INBEV WOR COMPANY GUAR 01/24 3.5	3,395,000	388,819,116
AT+T INC SR UNSECURED 03/29 4.35	3,525,000	426,180,701
AT+T INC SR UNSECURED 05/25 3.4	4,175,000	475,166,514
AT+T INC SR UNSECURED 05/46 4.75	1,675,000	206,011,829
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/29 3.25	2,251,000	200,127,131
AUSTRALIAN GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 07/22 5.75	10,900,000	933,286,790
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 06/57 2	600,000	100,611,988
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 10/24 0	1,760,000	223,243,232
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONDS 01/21 0.05	5,325,000	652,871,064
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONDS 01/29 6	1,090,000	199,518,664
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONDS 07/23 0.35	7,512,000	934,712,299
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 01/24 4	4,010,000	587,611,082
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 04/29 1	5,700,000	759,717,047
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 07/40 4	2,151,000	449,942,526
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 07/66 3	405,000	78,373,512
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 10/46 2	1,314,000	219,101,518
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO UNSECURED 144A REGS 04/27 1.5	6,978,000	929,987,211
BRITISH COLUMBIA PROV OF UNSECURED 06/26 2.3	2,600,000	220,318,313
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 08/46 2.35	860,000	164,413,962
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 08/48 1.25	2,935,000	449,432,562
BUONI ORDINARI DEL TES BILLS REGS 01/20 0.00000	4,620,000	563,624,297
BUONI ORDINARI DEL TES BILLS REGS 05/20 0.00000	3,000,000	366,307,953
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS 11/21 0.35	11,780,000	1,447,774,731
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS REGS 02/25 0.35	5,560,000	666,847,960
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS REGS 08/22 0.9	8,215,000	1,021,790,200
BUONI POLIENNALI DEL TES BONDS REGS 11/25 2.5	4,535,000	606,254,317
BUONI POLIENNALI DEL TES UNSECURED 144A REGS 09/40 5	1,070,000	189,714,398
CAISSE D AMORT DETTE SOC SR UNSECURED REGS 10/23 0.125	8,400,000	1,041,526,983
CANADA T BILL BILLS 01/20 0.00000	13,445,000	1,126,317,302
CANADA T BILL BILLS 02/20 0.00000	2,290,000	191,470,872
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 06/29 2.25	12,400,000	1,088,723,572
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 06/33 5.75	1,440,000	178,191,535
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 06/41 4	5,170,000	603,457,367
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 09/20 0.75	15,300,000	1,273,674,618
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 12/45 3.5	3,644,000	414,294,057
CANADIAN GOVERNMENT BONDS 12/48 2.75	3,120,000	319,688,937
CHARTER COMM OPT LLC/CAP SR SECURED 07/25 4.908	2,500,000	299,176,149
CHINA GOVERNMENT BOND UNSECURED 06/26 3.25	135,190,000	2,122,653,836
CHINA GOVERNMENT BOND UNSECURED 07/49 3.86	38,260,000	608,850,193
COMCAST CORP COMPANY GUAR 10/28 4.15	3,650,000	446,779,855
CONCHO RESOURCES INC COMPANY GUAR 08/28 4.3	940,000	111,389,650
COX COMMUNICATIONS INC SR UNSECURED 144A 08/27 3.5	2,575,000	291,988,760
CROATIA SR UNSECURED REGS 07/20 6.625	2,775,000	308,509,318
CVS HEALTH CORP SR UNSECURED 03/28 4.3	3,625,000	430,363,832
CZECH REPUBLIC BONDS REGS 08/28 2.5	21,000,000	108,280,727
CZECH REPUBLIC BONDS REGS 09/21 3.85	31,600,000	156,984,770
EFSF GOVT GUARANT REGS 04/35 0.875	5,025,000	651,748,327
FED HM LN PC POOL C91467 FG 07/32 FIXED 3.5	725,656	82,532,257
FED HM LN PC POOL C91809 FG 02/35 FIXED 3	661,136	73,798,503
FED HM LN PC POOL J16665 FG 09/26 FIXED 3.5	202,265	22,788,040
FED HM LN PC POOL J25562 FG 09/28 FIXED 3.5	56,438	6,379,593
FINNISH GOVERNMENT SR UNSECURED 144A REGS 09/24 0	4,355,000	540,177,354
FINNISH GOVERNMENT SR UNSECURED 144A REGS 09/29 0	1,539,000	195,943,543
FNMA POOL AB2037 FN 01/31 FIXED 4.5	209,505	24,271,224
FNMA POOL BC8677 FN 05/46 FIXED 4	270,067	30,996,168
FNMA POOL BD0946 FN 06/46 FIXED 4	175,237	19,927,657
FNMA POOL BD7522 FN 09/46 FIXED 3.5	403,132	45,563,820
FNMA POOL BD9328 FN 10/46 FIXED 3.5	264,909	29,941,234
FNMA POOL BF0219 FN 09/57 FIXED 3.5	2,582,715	295,308,619
FNMA POOL BH5752 FN 11/47 FIXED 3.5	1,338,554	151,046,973
FNMA POOL CA3408 FN 04/34 FIXED 3	757,786	84,953,916
FNMA POOL CA3584 FN 05/34 FIXED 3	588,660	65,996,449
FNMA POOL MA0667 FN 03/31 FIXED 4	198,959	23,028,079
FNMA POOL MA0668 FN 03/31 FIXED 4.5	22,175	2,581,132
FNMA POOL MA2163 FN 02/45 FIXED 3.5	559,331	63,497,143
FNMA POOL MA3836 FN 11/49 FIXED 4	3,585,027	406,870,900
FNMA POOL MA3873 FN 12/49 FIXED 4	3,868,136	438,137,652

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額	有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
FRANCE (GOVT OF) BONDS 144A REGS 06/39 1.75	695,000	102,592,286	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND SR UNSECURED REGS 11/24 3.375	900,000	128,598,364
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 02/21 0.00000	3,865,000	474,694,898	SPAIN LETRAS DEL TESORO BILLS 01/20 0.00000	3,540,000	431,932,799
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 02/22 0.00000	11,675,000	1,440,139,864	STATE OF QATAR SR UNSECURED REGS 03/29 4	4,395,000	533,897,031
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 03/25 0.00000	9,163,000	1,135,660,661	SWEDISH GOVERNMENT BONDS 03/39 3.5	5,660,000	101,172,788
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/35 4.75	1,145,000	229,733,242	SWEDISH GOVERNMENT BONDS 05/25 2.5	20,235,000	268,510,556
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/41 4.5	1,160,000	250,076,159	SWEDISH GOVERNMENT BONDS 05/28 0.75	8,355,000	102,781,620
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/55 4	1,143,000	265,476,885	SWITZERLAND BONDS REGS 04/21 2	5,605,000	651,949,148
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/28 0.75	284,000	36,876,841	SWITZERLAND BONDS REGS 04/33 3.5	1,225,000	208,196,767
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/29 0.5	9,853,000	1,249,709,452	SWITZERLAND BONDS REGS 05/22 2	595,000	71,192,893
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/30 2.5	624,500	94,769,817	SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 01/20 0.00000	22,250,000	2,497,880,239
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/45 3.25	5,898,000	1,127,639,795	SWITZERLAND T BILL BILLS REGS 02/20 0.00000	20,900,000	2,347,343,585
GEORGIA POWER CO SR UNSECURED 03/42 4.3	3,790,000	451,962,743	THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/23 3.625	50,000,000	195,945,755
GNMA II POOL 005175 G2 09/41 FIXED 4.5	1,448,183	170,021,263	THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/29 4.875	30,425,000	142,963,614
GNMA II POOL MA0532 G2 11/42 FIXED 2.5	151,478	16,636,134	THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/44 4.675	28,500,000	156,192,197
GNMA II POOL MA3378 G2 01/46 FIXED 4.5	268,716	31,168,341	THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 06/46 2.875	29,625,000	126,714,765
GNMA II POOL MA4586 G2 07/47 FIXED 3.5	2,098,036	236,861,237	THAILAND GOVERNMENT BOND SR UNSECURED 12/21 3.65	36,840,000	139,921,775
GNMA II POOL MA4652 G2 08/47 FIXED 3.5	5,824,044	657,513,359	UK TREASURY BILL GBP BILLS 01/20 0.00000	3,716,667	535,012,182
GNMA II POOL MA4719 G2 09/47 FIXED 3.5	378,720	42,751,517	UK TSY 0 3/4 2023 BONDS REGS 07/23 0.75	6,630,000	959,972,332
GNMA II POOL MA6284 G2 11/49 FIXED 3.5	11,276,172	1,269,563,010	UK TSY 3 3/4 2020 BONDS REGS 09/20 3.75	12,175,000	1,789,592,522
GNMA POOL 605616 GN 04/35 FIXED 5.5	14,661	1,787,255	UK TSY 3 3/4 2052 BONDS REGS 07/52 3.75	1,518,000	360,959,798
GNMA POOL 644862 GN 06/35 FIXED 5.5	47,924	5,702,197	UK TSY 4 1/2 2042 BONDS REGS 12/42 4.5	1,792,000	420,342,511
GNMA POOL 658258 GN 01/37 FIXED 6	50,527	6,279,184	UK TSY 4 1/4 2036 BONDS REGS 03/36 4.25	4,106,400	860,003,591
GNMA POOL 677100 GN 07/38 FIXED 5.5	31,141	3,798,022	UNITED MEXICAN STATES SR UNSECURED 04/29 4.5	4,411,000	526,253,375
GNMA POOL 738520 GN 07/41 FIXED 4.5	304,578	35,993,943	US TREASURY N/B 02/48 3	8,737,000	1,070,108,856
GNMA POOL 783237 GN 01/41 FIXED 4	1,527,717	176,824,694	US TREASURY N/B 06/26 1.875	425,000	46,416,007
GNMA POOL 783647 GN 09/35 FIXED 5.5	570,201	69,702,858	US TREASURY N/B 11/47 2.75	110,000	12,852,220
GNMA POOL AE7511 GN 06/43 FIXED 3	1,256,684	140,880,855	WILLIAMS COMPANIES INC SR UNSECURED 03/22 3.6	7,355,000	821,887,457
IRISH TSY 1.7 2037 UNSECURED REGS 05/37 1.7	50,000	7,226,072	非米国政府債合計	67,787,909,630	
IRISH TSY 2022 UNSECURED REGS 10/22 0.00000	2,505,000	309,074,366			
ISRAEL FIXED BOND BONDS 03/27 2	5,769,000	197,772,388			
KINDER MORGAN INC COMPANY GUAR 144A 11/23 5.625	2,550,000	306,385,725			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 03/23 3	5,030,580,000	495,208,186			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 03/47 2.125	1,389,960,000	142,788,984			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 03/48 2.625	799,870,000	90,769,786			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 06/21 4.25	9,849,710,000	965,716,646			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 06/22 3.75	133,910,000	13,307,768			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 09/24 3	911,580,000	91,244,607			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 12/27 2.375	6,744,150,000	666,937,376			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 12/31 4	5,436,730,000	639,653,651			
KOREA TREASURY BOND SR UNSECURED 12/44 2.75	1,289,880,000	147,110,157			
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 04/33 3.844	7,265,000	196,168,645			
MALAYSIA GOVERNMENT SR UNSECURED 09/25 3.955	8,560,000	235,265,100			
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 06/20 8	17,960,000	103,938,884			
MEX BONOS DESARR FIX RT BONDS 12/24 10	37,978,300	248,134,183			
MEX BONOS DESARR FIX RT SR UNSECURED 11/34 7.75	13,361,900	82,446,954			
NEW ZEALAND GOVERNMENT SR UNSECURED 04/29 3	4,772,000	390,221,182			
NEW ZEALAND GOVERNMENT SR UNSECURED REGS 04/33 3.5	1,975,000	171,768,719			
OBRIGACOES DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 04/27 4	1,840,000	286,847,391			
OBRIGACOES DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 04/37 4	846,000	153,552,335			
OBRIGACOES DO TESOURO SR UNSECURED 144A REGS 10/22 2	2,520,000	329,239,178			
ONTARIO (PROVINCE OF) SR UNSECURED 02/25 2.65	10,000,000	861,435,749			
ONTARIO (PROVINCE OF) SR UNSECURED 04/26 2.5	1,480,000	164,258,741			
ONTARIO (PROVINCE OF) UNSECURED 06/45 3.45	2,760,000	270,788,726			
ONTARIO T BILL BILLS 01/20 0.00000	16,200,000	1,357,149,508			
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 07/26 2.5	4,065,000	120,254,770			
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/21 5.75	6,775,000	209,149,550			
POLAND GOVERNMENT BOND BONDS 10/23 4	2,665,000	82,844,168			
PROVINCE OF QUEBEC SR UNSECURED 04/27 2.75	1,700,000	192,710,584			
PROVINCE OF QUEBEC UNSECURED 09/23 3	7,980,000	693,532,634			
PROVINCE OF QUEBEC UNSECURED 12/45 3.5	1,175,000	117,162,567			
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 04/22 3	1,790,000	239,701,479			
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 06/44 3	1,455,000	283,850,551			
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 09/21 3	565,000	73,723,227			
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 144A REGS 12/99 2	160,000	30,833,088			
REPUBLIC OF CHILE SR UNSECURED 01/50 3.5	500,000	56,850,611			
REPUBLIC OF COLOMBIA SR UNSECURED 03/29 4.5	450,000	54,237,318			
REPUBLIC OF COLOMBIA SR UNSECURED 04/27 3.875	2,425,000	279,349,098			
REPUBLIC OF INDONESIA SR UNSECURED REGS 01/27 4.35	1,525,000	181,059,349			
REPUBLIC OF INDONESIA SR UNSECURED REGS 07/27 3.85	2,575,000	298,289,962			
REPUBLIC OF PANAMA SR UNSECURED 01/30 3.16	790,000	88,428,851			
REPUBLIC OF POLAND SR UNSECURED REGS 01/26 1.5	2,000,000	265,628,080			
REPUBLICA ORIENT URUGUAY SR UNSECURED 11/45 4.125	500,000	58,293,951			
REPUBLIKA SLOVENIJA BONDS REGS 11/40 1.75	505,000	71,585,414			
ROMANIA UNSECURED REGS 07/31 2.124	2,500,000	311,449,686			
RUSSIA GOVOT BOND OFZ BONDS 02/27 8.15	282,209,000	552,066,590			
SAUDI INTERNATIONAL BOND SR UNSECURED REGS 03/28 3.625	3,200,000	366,539,053			
SAUDI INTERNATIONAL BOND SR UNSECURED REGS 04/25 4	1,200,000	140,516,780			
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/22 3.125	2,120,000	178,414,215			
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/24 3	605,000	52,050,083			
SINGAPORE GOVERNMENT SR UNSECURED 09/33 3.375	1,665,000	158,880,468			

モーゲージ債		
BANC OF AMERICA COMMERCIAL MOR BACM 2016 UB10 A4	145,000	16,347,444
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED 07/29 VAR	1,635,000	197,498,007
BARCLAYS COMMERCIAL MORTGAGE S BBCMS 2017 C1 A4	371,000	43,249,568
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE CGCMT 2015 GC29 AA	1,689,117	7,318,286
COLT FUNDING LLC COLT 2018 4 A1 144A	2,511,777	274,079,091
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2012 CR4 A3	723,578	79,605,902
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2012 CR5 A3	535,000	58,664,804
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR13 A4	185,000	21,452,733
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR6 A4	695,000	77,379,478
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR7 A4	415,423	46,332,402
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR7 XA	1,258,519	4,138,908
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 CR8 A5	510,000	57,732,540
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2013 LC6 A4	675,000	74,747,375
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2014 CR14 XA	3,681,283	8,644,251
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2014 CR21 A3	780,143	88,784,879
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2014 UBS2 A5	380,000	43,807,423
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2014 UBS4 A5	455,000	52,046,795
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2015 CR22 A5	240,000	27,187,591
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2015 DC1 A5	571,000	64,624,183
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2015 PC1 A4	240,000	27,348,209
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2015 PC1 A5	460,000	53,220,548
COMM MORTGAGE TRUST COMM 2016 DC2 A5	600,000	69,560,886
COUNTRYWIDE HOME LOANS CFWHL 2007 4 1A1	144,636	12,184,477
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2015 C2 XA	2,000,426	7,193,056
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2015 C3 A3	490,000	55,455,956
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2015 C4 A4	120,000	13,904,359
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2016 C5 A5	62,000	7,168,471
CSAIL COMMERCIAL MORTGAGE TRUS CSAIL 2016 C5 XA	1,495,710	5,990,512
DBUS MORTGAGE TRUST DBUS 2011 LC1A XA 144A	2,262,688	815,962
FANNIE MAE FNR 2007 39 GI	258,491	5,527,012
FANNIE MAE FNR 2007 40 SE	25,722	572,049
FANNIE MAE FNR 2018 13 MP	1,412,109	162,252,922
FANNIE MAE FNR 2018 45 AB	1,415,898	157,574,750
FANNIEMAE STRIP FNS 340 2	35,864	774,817
FANNIEMAE STRIP FNS 347 2	59,605	1,292,913
FED HM LN PC POOL A15942 FG 11/33 FIXED 6	1,529	183,025
FED HM LN PC POOL A52525 FG 09/36 FIXED 6	8,558	1,023,779
FED HM LN PC POOL A65310 FG 11/34 FIXED 6	38,891	4,840,712
FED HM LN PC POOL A91050 FG 02/40 FIXED 4.5	16,842	1,989,143
FED HM LN PC POOL A95059 FG 10/38 FIXED 6	13,975	1,673,291
FED HM LN PC POOL A97803 FG 03/41 FIXED 4.5	108,218	12,517,830
FED HM LN PC POOL C00689 FG 12/28 FIXED 6.5	912	110,111
FED HM LN PC POOL C90990 FG 09/26 FIXED 6.5	11,490	1,386,588
FED HM LN PC POOL C90995 FG 10/26 FIXED 6.5	11,264	1,326,009
FED HM LN PC POOL C91798 FG 12/34 FIXED 3	414,512	46,434,694
FED HM LN PC POOL C91799 FG 11/34 FIXED 3.5	225,294	25,649,743
FED HM LN PC POOL C91831 FG 06/35 FIXED 3	321,372	35,874,476
FED HM LN PC POOL C91843 FG 09/35 FIXED 3	243,748	27,208,635
FED HM LN PC POOL C91846 FG 09/35 FIXED 3	196,496	21,933,823
FED HM LN PC POOL C91867 FG 04/36 FIXED 3	1,361,578	151,985,590

ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額	有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
FED HM LN PC POOL G00831 FG 12/27 FIXED 6	70	8,336	FNMA POOL AE7535 FN 10/40 FIXED 4	88,532	10,320,639
FED HM LN PC POOL G02162 FG 05/36 FIXED 5.5	261,412	31,986,244	FNMA POOL AH0324 FN 01/41 FIXED 4	731,407	85,249,245
FED HM LN PC POOL G02346 FG 10/36 FIXED 6	4,977	620,232	FNMA POOL AH8820 FN 03/41 FIXED 4.5	4,512,724	534,103,166
FED HM LN PC POOL G02386 FG 11/36 FIXED 6	7,095	883,166	FNMA POOL AK6263 FN 03/32 FIXED 3.5	42,514	4,832,491
FED HM LN PC POOL G03392 FG 10/37 FIXED 6	10,307	1,285,219	FNMA POOL AL5559 FN 05/42 FIXED VAR	367,838	43,393,792
FED HM LN PC POOL G03776 FG 01/38 FIXED 6	39,008	4,864,179	FNMA POOL AO3400 FN 05/27 FIXED 3	356,068	39,712,060
FED HM LN PC POOL G03777 FG 11/36 FIXED 5	132,524	15,890,252	FNMA POOL AO8187 FN 06/27 FIXED 3	166,591	18,641,448
FED HM LN PC POOL G03794 FG 01/38 FIXED 6	33,341	4,151,129	FNMA POOL AP6062 FN 07/28 FIXED 2	13,036	1,410,802
FED HM LN PC POOL G04133 FG 03/38 FIXED 5	822,319	98,586,916	FNMA POOL AS1058 FN 11/28 FIXED 2	19,134	2,070,732
FED HM LN PC POOL G04457 FG 05/38 FIXED 6	12,581	1,564,335	FNMA POOL AS1393 FN 07/28 FIXED 2	250,233	26,952,155
FED HM LN PC POOL G04559 FG 05/38 FIXED 6	77,951	9,701,320	FNMA POOL AS1519 FN 09/28 FIXED 2	362,793	39,139,356
FED HM LN PC POOL G05259 FG 01/37 FIXED 5.5	325,842	39,862,325	FNMA POOL AS3891 FN 11/44 FIXED 4	704,035	81,405,732
FED HM LN PC POOL G05528 FG 06/36 FIXED 6	3,723	461,027	FNMA POOL AU5848 FN 09/43 FIXED 3.5	360,101	41,085,082
FED HM LN PC POOL G05599 FG 01/38 FIXED 5.5	322,531	39,460,016	FNMA POOL AU8925 FN 11/28 FIXED 2	13,193	1,423,301
FED HM LN PC POOL G06571 FG 11/37 FIXED 6	6,322	787,936	FNMA POOL AY9027 FN 05/45 FIXED 2.5	152,296	16,470,894
FED HM LN PC POOL G08834 FG 09/48 FIXED 3	454,137	50,227,358	FNMA POOL BC9764 FN 06/46 FIXED 4	104,166	11,967,425
FED HM LN PC POOL G67709 FG 03/48 FIXED 3.5	850,190	97,576,187	FNMA POOL BF0202 FN 01/51 FIXED 4.5	2,242,017	261,214,867
FED HM LN PC POOL J20041 FG 08/43 FIXED 3	670,821	74,853,916	FNMA POOL BF0237 FN 06/41 FIXED 4	964,400	111,620,706
FED HM LN PC POOL J20471 FG 09/27 FIXED 3	213,110	23,780,577	FNMA POOL BF0264 FN 05/58 FIXED 3.5	1,950,691	222,654,123
FED HM LN PC POOL Q00018 FG 04/41 FIXED 4.5	322,835	37,480,869	FNMA POOL BH5388 FN 09/47 FIXED 3.5	370,927	42,314,937
FED HM LN PC POOL Q01831 FG 06/41 FIXED 4.5	1,158,622	136,843,010	FNMA POOL BJ1693 FN 12/47 FIXED 3.5	244,190	27,956,143
FED HM LN PC POOL Q20834 FG 08/43 FIXED 3	12,206	1,373,418	FNMA POOL BJ4594 FN 02/48 FIXED 2.5	304,924	34,729,480
FED HM LN PC POOL Q28567 FG 09/44 FIXED 4.5	222,274	25,982,702	FNMA POOL BJ4610 FN 02/48 FIXED 3.5	568,372	64,654,932
FED HM LN PC POOL Q32916 FG 04/45 FIXED 3	109,660	12,238,607	FNMA POOL BM1257 FN 04/37 FIXED VAR	1,710,190	187,940,229
FED HM LN PC POOL Q44452 FG 11/46 FIXED 3	1,739,901	193,777,593	FNMA POOL BM2007 FN 09/48 FIXED VAR	966,089	109,263,152
FED HM LN PC POOL Q54900 FG 03/48 FIXED 3.5	891,148	100,635,394	FNMA POOL BN0510 FN 10/48 FIXED 4	557,652	63,150,698
FED HM LN PC POOL Q58329 FG 09/48 FIXED 4	169,562	19,271,306	FNMA POOL BN0663 FN 09/48 FIXED 4	1,081,411	122,631,405
FED HM LN PC POOL Q62640 FG 12/48 FIXED 4	2,592,255	293,106,535	FNMA POOL MA0659 FN 02/31 FIXED 4.5	155,399	18,088,131
FED HM LN PC POOL SB8013 FR 09/34 FIXED 2.5	305,625	33,518,107	FNMA POOL MA0673 FN 02/26 FIXED 4.5	64,681	7,373,844
FED HM LN PC POOL SD8032 FR 12/49 FIXED 4	422,036	47,967,103	FNMA POOL MA0977 FN 02/32 FIXED 4	309,324	35,803,541
FED HM LN PC POOL V83764 FG 12/47 FIXED 4	283,907	32,436,145	FNMA POOL MA1460 FN 06/23 FIXED 2.5	15,653	1,716,145
FED HM LN PC POOL V83796 FG 12/47 FIXED 4	1,324,308	151,201,848	FNMA POOL MA1493 FN 06/43 FIXED 2.5	46,392	5,017,376
FED HM LN PC POOL V84637 FG 09/48 FIXED 4	536,563	60,818,637	FNMA POOL MA1620 FN 10/23 FIXED 2.5	7,818	857,160
FED HM LN PC POOL ZT0962 FR 09/41 FIXED 5.5	437,495	53,385,141	FNMA POOL MA1766 FN 01/24 FIXED 2.5	484,114	53,081,080
FNMA POOL 253841 FN 06/31 FIXED 6.5	4,434	541,243	FNMA POOL MA2512 FN 01/46 FIXED 4	1,598,379	184,065,729
FNMA POOL 255360 FN 08/24 FIXED 5	1,452	168,338	FNMA POOL MA2737 FN 09/46 FIXED 3	3,036,998	338,018,268
FNMA POOL 256126 FN 02/26 FIXED 6.5	2,558	308,600	FNMA POOL MA2956 FN 04/47 FIXED 3	1,124,281	125,084,024
FNMA POOL 256396 FN 09/26 FIXED 6.5	15,334	1,849,574	FNMA POOL MA3120 FN 09/47 FIXED 3.5	3,656,144	412,822,535
FNMA POOL 256448 FN 10/26 FIXED 6	70,888	8,478,157	FNMA POOL MA3415 FN 07/48 FIXED 4	2,933,828	332,375,318
FNMA POOL 357617 FN 09/34 FIXED 5.5	20,069	2,450,862	FNMA POOL MA3872 FN 12/49 FIXED 3.5	12,280,229	1,375,175,190
FNMA POOL 555967 FN 11/33 FIXED VAR	6,014	732,302	FNMA POOL MA3873 FN 12/49 FIXED 4	-3,864,361	-437,710,044
FNMA POOL 604071 FN 09/31 FIXED 6	1,940	231,999	FNMA TBA 15 YR 2.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	12,675,000	1,390,046,488
FNMA POOL 661871 FN 10/32 FIXED 6	15	1,821	FNMA TBA 15 YR 3 SINGLE FAMILY MORTGAGE	3,022,000	336,587,771
FNMA POOL 662195 FN 09/32 FIXED 6	4,063	492,601	FNMA TBA 30 YR 3 SINGLE FAMILY MORTGAGE	38,962,000	4,294,400,470
FNMA POOL 667604 FN 10/32 FIXED 5.5	2,022	240,614	FNMA TBA 30 YR 3.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	185,968,000	20,790,323,124
FNMA POOL 670792 FN 11/32 FIXED 5.5	95	11,087	FNMA TBA 30 YR 4 SINGLE FAMILY MORTGAGE	4,475,000	505,811,464
FNMA POOL 680246 FN 01/33 FIXED 6	1,397	169,742	FNMA TBA 30 YR 4.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	3,205,000	366,711,765
FNMA POOL 735646 FN 07/20 FIXED VAR	1,088	122,062	FNMA TBA 30 YR 5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	1,400,000	162,652,520
FNMA POOL 752925 FN 03/34 FIXED 5.5	12,520	1,529,496	FOX CORP SR UNSECURED 144A 01/29 4.709	9,425,000	1,168,050,749
FNMA POOL 765221 FN 02/34 FIXED 5.5	1,149	139,554	FREDDIE MAC FHR 3889 KZ	1,310,088	150,933,363
FNMA POOL 768682 FN 02/34 FIXED 5.5	845	102,778	FREDDIE MAC FHR 4024 KP	494,554	53,285,086
FNMA POOL 770279 FN 04/34 FIXED 5.5	7,844	929,705	GNMA I TBA 30 YR 4.5 SINGLE FAMILY MORTGAGE	500,000	57,784,537
FNMA POOL 773384 FN 05/34 FIXED 5.5	6,228	761,279	GNMA II POOL MA4003 G2 10/46 FIXED 3	519,957	58,332,568
FNMA POOL 807929 FN 12/34 FIXED 6	63,809	7,786,361	GNMA II POOL MA4070 G2 11/46 FIXED 4	394,592	44,754,585
FNMA POOL 815397 FN 02/35 FIXED 6	6,268	752,504	GNMA II POOL MA4195 G2 01/47 FIXED 3	2,080,885	233,376,101
FNMA POOL 882120 FN 07/21 FIXED 6	198	21,832	GNMA II POOL MA4382 G2 04/47 FIXED 3.5	1,856,175	209,854,260
FNMA POOL 887311 FN 08/21 FIXED 6	969	106,286	GNMA II POOL MA5078 G2 03/48 FIXED 4	1,464,636	166,210,190
FNMA POOL 887909 FN 10/26 FIXED 6	2,701	322,773	GNMA II POOL MA6091 G2 08/49 FIXED 4	967,073	109,190,102
FNMA POOL 888023 FN 06/36 FIXED VAR	93,932	11,389,146	GNMA II POOL MA6154 G2 09/49 FIXED 3.5	8,339,114	938,930,232
FNMA POOL 891895 FN 05/21 FIXED 6	7,680	843,957	GNMA II POOL MA6339 G2 12/49 FIXED 3.5	9,700,000	1,092,104,998
FNMA POOL 896589 FN 08/21 FIXED 6	1,829	201,782	GNMA II TBA 30 YR 3 JUMBOS	1,800,000	200,971,496
FNMA POOL 911080 FN 01/23 FIXED 5	15,718	1,764,608	GNMA II TBA 30 YR 3 JUMBOS	-2,700,000	-301,457,244
FNMA POOL 914541 FN 04/22 FIXED 5	9,875	1,108,668	GNMA II TBA 30 YR 3.5 JUMBOS	5,835,000	653,513,763
FNMA POOL 916983 FN 04/37 FIXED 5.5	42,148	5,133,607	GNMA II TBA 30 YR 3.5 JUMBOS	-14,275,000	-1,598,784,741
FNMA POOL 937661 FN 06/37 FIXED 5.5	60,208	7,390,222	GNMA II TBA 30 YR 4 JUMBOS	13,698,000	1,540,732,276
FNMA POOL 937895 FN 06/37 FIXED 5.5	22,794	2,798,965	GNMA II TBA 30 YR 4.5 JUMBOS	1,900,000	215,871,010
FNMA POOL 941891 FN 10/37 FIXED 6.5	14,083	1,698,753	GNMA II TBA 30 YR 5 JUMBOS	2,700,000	308,918,887
FNMA POOL 942789 FN 08/37 FIXED 6.5	50,171	6,236,540	GNMA POOL 433804 GN 06/28 FIXED 6.5	4,841	580,348
FNMA POOL 949311 FN 10/37 FIXED 6.5	56,114	6,880,925	GNMA POOL 454197 GN 08/28 FIXED 7	5,899	659,830
FNMA POOL 950797 FN 10/37 FIXED 6.5	31,850	3,872,633	GNMA POOL 474821 GN 12/28 FIXED 6.5	5,456	654,111
FNMA POOL 952282 FN 09/37 FIXED 6.5	123,744	15,157,418	GNMA POOL 480580 GN 09/28 FIXED 6.5	285	34,170
FNMA POOL 955803 FN 10/37 FIXED 6.5	30,243	3,648,010	GNMA POOL 486759 GN 12/28 FIXED 6	329	40,286
FNMA POOL AB3387 FN 08/41 FIXED 4	548,097	63,878,845	GNMA POOL 492862 GN 10/28 FIXED 6.5	4,620	553,834
FNMA POOL AB5890 FN 08/27 FIXED 3	114,089	12,764,039	GNMA POOL 500266 GN 11/29 FIXED 8	203	23,047
FNMA POOL AB7391 FN 12/42 FIXED 2.5	275,849	29,833,399	GNMA POOL 520974 GN 04/35 FIXED 4.5	20,692	2,403,549
FNMA POOL AD0336 FN 02/24 FIXED VAR	42,252	4,752,880	GNMA POOL 553067 GN 02/33 FIXED 6	6,390	772,442
FNMA POOL AD0892 FN 03/23 FIXED VAR	15,896	1,785,189	GNMA POOL 564925 GN 10/31 FIXED 8	1,388	171,734
FNMA POOL AD3735 FN 02/25 FIXED 4.5	3,577	401,341	GNMA POOL 588330 GN 07/33 FIXED 5	378	43,873
FNMA POOL AD4266 FN 03/25 FIXED 4.5	23,600	2,647,678	GNMA POOL 591833 GN 12/32 FIXED 6	656	78,602
FNMA POOL AD5637 FN 04/25 FIXED 4.5	25,871	2,953,431	GNMA POOL 603764 GN 06/33 FIXED 5	11,873	1,428,535

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

有価証券	額面金額／ユニット数	評価額
GNMA POOL 606549 GN 09/36 FIXED 6	1,617	193,449
GNMA POOL 608223 GN 07/33 FIXED 5	4,980	599,195
GNMA POOL 608288 GN 09/33 FIXED 4.5	7,595	887,263
GNMA POOL 617370 GN 01/37 FIXED 6	2,251	279,578
GNMA POOL 652208 GN 03/36 FIXED 6	246,757	29,840,311
GNMA POOL 675135 GN 02/38 FIXED 6	823	102,281
GNMA POOL 687835 GN 08/38 FIXED 6	131,721	16,390,884
GNMA POOL 691269 GN 07/38 FIXED 6	1,483	177,387
GNMA POOL 698236 GN 06/39 FIXED 5	98,152	11,864,930
GNMA POOL 723434 GN 11/39 FIXED 5	202,638	24,502,425
GNMA POOL 737191 GN 04/40 FIXED 5	94,780	11,457,562
GNMA POOL 737193 GN 04/40 FIXED 5	69,165	8,364,193
GNMA POOL 738124 GN 03/41 FIXED 4.5	147,717	17,454,505
GNMA POOL 781445 GN 11/31 FIXED 8	3,991	506,317
GNMA POOL 782067 GN 11/32 FIXED 7	2,158	275,999
GNMA POOL 782070 GN 06/32 FIXED 7	2,191	264,305
GNMA POOL 782071 GN 05/33 FIXED 7	5,787	721,680
GNMA POOL 782074 GN 01/33 FIXED 7	2,862	358,720
GNMA POOL 782085 GN 11/33 FIXED 7	2,304	287,626
GNMA POOL 782120 GN 10/36 FIXED 6	30,376	3,769,472
GNMA POOL 783024 GN 07/40 FIXED 5	356,371	43,106,100
GNMA POOL 784770 GN 09/45 FIXED 5.5	634,670	76,324,430
GNMA POOL AA2654 GN 06/43 FIXED 3	57,075	6,397,258
GNMA POOL AC6047 GN 05/43 FIXED 3	113,459	12,703,364
GNMA POOL AD7199 GN 02/43 FIXED 3	295,701	33,108,596
GNMA POOL AD9302 GN 06/43 FIXED 3	211,753	23,734,046
GNMA POOL AF1137 GN 07/43 FIXED 3	74,989	8,396,221
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED 05/29 VAR	4,785,000	573,352,087
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2006 38 XS	11,969	143,444
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A GNR 2014 91 CB	969,266	105,178,901
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST GSMS 2011 GC5 XA 144A	2,044,175	3,405,592
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST GSMS 2013 GC13 XA	14,777,474	4,553,327
JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MOR JPMCC 2012 LC9 A5	314,087	34,630,295
JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECU JPMBB 2013 C12 A4	346,542	38,923,405
JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECU JPMBB 2014 C22 A4	185,000	21,351,094
JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECU JPMBB 2014 C23 XA	2,276,553	6,063,833
JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECU JPMBB 2015 C29 XA	2,244,635	5,649,283
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED 12/29 VAR	2,195,000	271,482,163
MORGAN STANLEY BAML TRUST MSBAM 2013 C7 A4	515,000	56,985,555
MORGAN STANLEY BAML TRUST MSBAM 2013 C8 A4	390,000	43,398,491
MORGAN STANLEY BAML TRUST MSBAM 2014 C19 A4	380,167	43,379,853
MORGAN STANLEY BAML TRUST MSBAM 2015 C26 XA	2,819,025	14,242,440
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2016 UB12 A3	640,000	73,018,836
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2016 UB12 A4	380,000	43,991,957
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2017 H1 A5	185,000	21,374,113
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST MSC 2017 H1 XA	657,076	5,215,193
NCUA GUARANTEED NOTES NGN 2011 R3 1A	85,593	9,301,816
UBS BARCLAYS COMMERCIAL MORTGA UBSBB 2012 C3 A4	480,000	53,201,324
UBS BARCLAYS COMMERCIAL MORTGA UBSBB 2013 C6 A4	335,000	37,453,964
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST UBSCM 2017 C3 A4	390,000	44,729,067
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 09/28 4.329	1,695,000	209,065,991
VERIZON COMMUNICATIONS SR UNSECURED 12/29 4.016	3,416,000	413,831,179
VIACOMCBS INC SR UNSECURED 09/23 4.25	12,255,000	1,418,479,064
WELLS FARGO + COMPANY SR UNSECURED 10/26 3	2,175,000	242,254,501
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2012 LC5 A3	493,328	54,528,786
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2014 LC16 A4	480,000	54,511,753
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2014 LC18 A5	510,029	58,008,370
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2015 C28 A3	511,246	57,729,383
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2015 C30 A3	508,073	57,915,942
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2015 SG1 A4	670,000	77,640,353
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2016 C32 A4	460,000	52,963,552
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2016 C35 XA	958,262	10,110,670
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2016 NXS6 A4	315,000	35,100,417
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAG WFCM 2017 C38 A5	460,000	52,994,551
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2012 C10 A3	546,115	60,342,268
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2014 C22 A4	665,000	75,598,825
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2014 C24 XA	1,183,266	4,069,854
WF RBS COMMERCIAL MORTGAGE TRU WFRBS 2014 LC14 XA	1,465,038	6,123,092
モーゲージ債合計		46,669,586,850

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

○債券先渡取引

想定元本	有価証券	通貨	満期日	購入価格 ¥	公正価値 ¥
15,436,000	German Government Bond 1.375%	EUR	08/01/2020	1,902,244,054	1,916,418,339
10,087,000	German Government Bond 1.375%	EUR	07/01/2020	1,453,448,929	1,461,583,510
6,836,000	Irish Government Bond 5.400%	EUR	06/01/2020	1,068,911,994	1,076,426,775
7,607,000	Finland Government Bond 0.010%	EUR	06/01/2020	927,736,653	943,512,743
7,121,000	Spain Government Bond 0.250%	EUR	06/01/2020	870,963,628	881,582,009
4,310,000	United Kingdom Gilt 3.750%	GBP	08/01/2020	650,556,609	653,295,493
3,900,000	France Government Bond 0.875%	EUR	08/01/2020	550,418,017	561,579,308
3,988,000	German Government Bond 1.500%	EUR	06/01/2020	520,413,796	524,749,085
2,725,000	Italy Government Bond 3.850%	EUR	08/01/2020	423,133,486	429,983,045
2,555,000	Greece Government Bond 3.500%	EUR	06/01/2020	342,241,766	342,009,790
2,734,000	German Government Bond 0.010%	EUR	06/01/2020	334,411,005	335,650,653
1,705,000	Greece Government Bond 3.450%	EUR	06/01/2020	234,866,131	232,955,209
					9,359,745,959
-14,206,000	France Government Bond 1.750%	EUR	08/01/2020	-1,896,172,529	-1,912,707,449
-7,622,000	France Government Bond 2.250%	EUR	06/01/2020	-1,020,884,668	-1,039,833,580
-7,358,000	Belgium Government Bond 0.800%	EUR	06/01/2020	-943,057,048	-949,905,724
-7,121,000	Spain Government Bond 0.250%	EUR	06/01/2020	-869,056,855	-881,582,009
-4,310,000	United Kingdom Gilt 3.750%	GBP	08/01/2020	-639,881,762	-653,295,493
-3,928,000	France Government Bond 2.250%	EUR	06/01/2020	-530,980,011	-535,878,549
-2,725,000	Italy Government Bond 3.850%	EUR	08/01/2020	-437,024,050	-429,983,045
-2,736,000	Belgium Government Bond 1.000%	EUR	06/01/2020	-356,921,729	-359,196,126
					-6,762,381,975

○債券先物取引

約定内容	想定元本	満期日	約定件数買（売）	未実現益 ¥
US Treasury Note Futures, 10 Year	-28,116,376,052	20/03/2020	(2,000)	203,880,514
Euro Bund Futures	-2,991,787,060	06/03/2020	(142)	38,517,596
Long Gilt Bond Futures	-3,672,691,553	27/03/2020	(193)	22,208,392
Euro Buxl Futures, 30 Year	-989,083,082	06/03/2020	(40)	21,086,783
Euro Bobl Futures	-1,585,313,874	06/03/2020	(97)	4,096,701
90 Day Euro Futures	-10,121,908,360	16/03/2020	(379)	3,603,935
Euro BTP Futures	901,658,202	06/03/2020	52	2,016,456
Ultra Long US Treasury Bond Futures, 10 Year	-1,040,763,533	20/03/2020	(68)	981,472
US Treasury Note Futures, 2 Year	233,990,867	31/03/2020	10	203,766
				296,595,615

約定内容	想定元本	満期日	約定件数買（売）	未実現益 ¥
Ultra Long US Treasury Bond Futures	3,946,802,763	20/03/2020	195	-97,211,495
Canada Treasury Bond Futures, 10 Year	5,425,044,604	20/03/2020	465	-67,499,031
Australia Treasury Bond Futures, 3 Year	7,489,835,730	16/03/2020	982	-56,673,971
Australia Treasury Bond Futures, 10 Year	840,450,368	16/03/2020	109	-19,298,171
US Treasury Note Futures, 5 Year	14,329,671,235	31/03/2020	1,111	-9,020,896
US Long Bond Futures	448,102,701	20/03/2020	26	-7,581,780
Euro OAT Futures	720,319,920	06/03/2020	36	-5,506,522
Euro Schatz Futures	2,854,084,366	06/03/2020	209	-1,019,817
				-263,811,683

○金利スワップ取引

想定元本	通貨	支払い	受け取り	満期日	取引相手	未実現益 ¥
26,665,000	NZD	3 Month NZDBB	1.775%	16/06/2023	Morgan Stanley	13,803,589
19,960,000	NZD	3 Month NZDBB	1.801%	16/06/2023	Morgan Stanley	11,081,186
715,000	EUR	0.250%	6 Month EURIBOR	20/12/2049	Morgan Stanley	9,072,728
4,540,000	NZD	3 Month NZDBB	1.771%	16/06/2023	Morgan Stanley	2,327,550
53,330,000	CNY	3 Month CNRR	2.955%	18/09/2024	Goldman Sachs	1,304,757
9,485,000	GBP	0.616%	12 Month SONIA	01/02/2021	Morgan Stanley	268,162
3,705,000	GBP	0.600%	12 Month SONIA	15/12/2021	Morgan Stanley	121,583
						37,979,555

想定元本	通貨	支払い	受け取り	満期日	取引相手	未実現益 ¥
20,778,000	GBP	12 Month SONIA	0.720%	07/12/2030	Morgan Stanley	-24,090,345
22,273,000	NZD	3 Month NZDBB	0.963%	15/12/2023	Morgan Stanley	-16,338,845
19,740,000	NZD	3 Month NZDBB	1.066%	15/12/2023	Morgan Stanley	-11,598,837
13,235,000	NZD	3 Month NZDBB	1.002%	15/12/2023	Morgan Stanley	-8,977,213
2,020,000	EUR	6 Month EURIBOR	0.000%	18/12/2029	Morgan Stanley	-8,045,189
13,040,000	NZD	3 Month NZDBB	1.067%	15/12/2023	Morgan Stanley	-7,652,813
79,918,000	SEK	3 Month STIBOR	0.310%	18/03/2025	Morgan Stanley	-4,726,209
25,716,616	NZD	3 Month NZDBB	1.388%	15/09/2023	Morgan Stanley	-2,085,266
1,555,000	EUR	6 Month EURIBOR	0.590%	04/07/2044	Morgan Stanley	-2,071,771
13,101,472	NZD	3 Month NZDBB	1.393%	15/09/2023	Morgan Stanley	-984,679
13,255,912	NZD	3 Month NZDBB	1.400%	15/09/2023	Morgan Stanley	-854,934
384,000	NZD	3 Month NZDBB	0.981%	15/12/2023	Morgan Stanley	-272,030
						-87,698,131

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

○外国為替取引

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)	満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)
10/01/2020	AUD	17,322,000	USD	11,755,749	45,822,193	10/01/2020	GBP	3,984,000	USD	5,236,360	4,555,336
10/01/2020	AUD	367,000	USD	248,877	991,608	10/01/2020	GBP	623,000	USD	807,049	1,993,316
10/01/2020	AUD	603,000	USD	417,151	734,725	10/01/2020	GBP	253,000	USD	327,735	810,281
10/01/2020	AUD	296,000	USD	201,844	678,615	10/01/2020	GBP	207,000	USD	267,564	726,329
10/01/2020	AUD	211,000	USD	142,858	594,982	10/01/2020	GBP	176,000	USD	228,637	493,367
10/01/2020	AUD	444,000	USD	307,178	538,580	10/01/2020	GBP	108,000	USD	139,557	383,501
10/01/2020	AUD	201,000	USD	136,995	468,240	10/01/2020	GBP	115,000	USD	148,941	371,483
10/01/2020	AUD	449,000	USD	311,556	444,842	10/01/2020	GBP	108,000	USD	139,844	352,304
10/01/2020	AUD	204,000	USD	139,429	432,955	10/01/2020	GBP	108,000	USD	139,864	350,100
10/01/2020	AUD	211,000	USD	144,527	413,650	10/01/2020	GBP	108,000	USD	139,881	348,285
10/01/2020	AUD	449,000	USD	311,924	404,813	10/01/2020	GBP	103,000	USD	134,101	256,489
10/01/2020	AUD	204,000	USD	139,787	394,033	10/01/2020	GBP	108,000	USD	140,911	236,276
10/01/2020	AUD	198,000	USD	135,698	380,005	10/01/2020	GBP	150,000	USD	196,641	227,014
10/01/2020	AUD	211,000	USD	145,126	348,638	10/01/2020	GBP	253,000	USD	333,170	219,738
10/01/2020	AUD	175,000	USD	119,944	334,847	10/01/2020	GBP	184,000	USD	242,404	149,084
10/01/2020	AUD	204,000	USD	140,374	330,240	10/01/2020	GBP	108,000	USD	141,722	148,229
10/01/2020	AUD	204,000	USD	141,028	259,197	10/01/2020	GBP	302,000	USD	398,823	139,969
10/01/2020	AUD	29,000	USD	19,933	49,387	10/01/2020	GBP	184,000	USD	242,787	107,459
10/01/2020	CAD	406,000	USD	305,013	878,547	10/01/2020	GBP	161,000	USD	212,492	88,284
10/01/2020	CAD	406,000	USD	305,377	839,027	10/01/2020	GBP	31,000	USD	40,273	86,703
10/01/2020	CAD	692,000	USD	526,033	828,323	10/01/2020	GBP	102,000	USD	134,550	63,791
10/01/2020	CAD	332,000	USD	252,064	431,069	10/01/2020	GBP	115,000	USD	152,143	23,571
10/01/2020	CAD	332,000	USD	252,212	414,986	10/01/2020	GBP	4,000	USD	5,240	6,515
10/01/2020	CAD	190,000	USD	142,801	404,482	10/01/2020	HUF	498,500,000	USD	1,636,455	6,063,018
10/01/2020	CAD	185,000	USD	139,112	386,339	18/03/2020	IDR	93,110,000,000	USD	6,510,278	19,497,456
10/01/2020	CAD	185,000	USD	139,181	378,878	10/01/2020	JPY	5,868,702,000	USD	53,962,099	5,409,344
10/01/2020	CAD	185,000	USD	139,217	374,945	10/01/2020	JPY	7,172,859,000	USD	65,984,021	3,315,261
10/01/2020	CAD	292,000	USD	221,916	355,096	10/01/2020	JPY	602,170,000	USD	5,513,554	3,090,586
10/01/2020	CAD	185,000	USD	139,589	334,514	10/01/2020	JPY	602,170,000	USD	5,513,817	3,062,062
10/01/2020	CAD	258,000	USD	195,936	329,060	10/01/2020	JPY	602,170,000	USD	5,518,360	2,568,462
10/01/2020	CAD	255,000	USD	193,630	328,163	10/01/2020	JPY	603,460,000	USD	5,530,445	2,545,351
10/01/2020	CAD	185,000	USD	140,460	239,925	10/01/2020	JPY	301,765,000	USD	2,756,153	2,293,101
10/01/2020	CAD	182,000	USD	138,192	234,979	10/01/2020	JPY	301,730,000	USD	2,755,940	2,281,212
10/01/2020	CAD	185,000	USD	140,586	226,209	10/01/2020	JPY	301,765,000	USD	2,757,144	2,185,431
10/01/2020	CAD	182,000	USD	138,429	209,187	10/01/2020	JPY	301,730,000	USD	2,756,973	2,169,030
10/01/2020	CAD	182,000	USD	138,819	166,888	10/01/2020	JPY	301,765,000	USD	2,757,551	2,141,221
10/01/2020	CAD	185,000	USD	141,170	162,830	10/01/2020	JPY	301,765,000	USD	2,758,530	2,034,812
10/01/2020	CHF	32,296,000	USD	32,479,673	95,507,416	10/01/2020	JPY	301,765,000	USD	2,758,530	2,034,812
10/01/2020	CHF	247,000	USD	251,446	399,954	10/01/2020	JPY	301,730,000	USD	2,766,235	1,162,630
10/01/2020	CHF	255,000	USD	260,160	350,958	10/01/2020	JPY	57,152,000	USD	523,683	250,866
10/01/2020	CHF	118,000	USD	119,476	261,496	10/01/2020	JPY	27,657,000	USD	252,802	188,601
10/01/2020	CHF	137,000	USD	139,422	226,590	10/01/2020	JPY	15,005,000	USD	137,120	106,068
10/01/2020	CHF	137,000	USD	139,644	202,483	10/01/2020	JPY	15,365,000	USD	140,554	93,025
10/01/2020	CHF	137,000	USD	139,738	192,299	10/01/2020	JPY	15,005,000	USD	137,261	90,763
10/01/2020	CLP	974,900,000	USD	1,224,241	7,859,302	10/01/2020	JPY	33,803,000	USD	310,274	89,993
10/01/2020	CNH	46,499,000	USD	6,605,197	7,676,665	10/01/2020	JPY	15,365,000	USD	140,589	89,153
10/01/2020	CNH	14,246,000	USD	2,027,706	1,911,102	10/01/2020	JPY	15,005,000	USD	137,418	73,703
10/01/2020	DKK	6,608,000	USD	977,020	1,719,309	10/01/2020	JPY	15,365,000	USD	140,741	72,699
10/01/2020	EUR	14,759,000	USD	16,351,036	23,799,182	10/01/2020	JPY	33,088,000	USD	304,156	39,675
10/01/2020	EUR	9,389,000	USD	10,374,892	18,061,509	10/01/2020	JPY	33,803,000	USD	310,741	39,229
10/01/2020	EUR	8,351,000	USD	9,216,832	17,267,005	10/01/2020	JPY	15,005,000	USD	137,838	28,097
10/01/2020	EUR	8,564,000	USD	9,517,833	10,545,143	10/01/2020	JPY	4,610,000	USD	42,313	12,416
10/01/2020	EUR	12,234,000	USD	13,661,390	8,022,865	10/01/2020	NOK	32,845,000	USD	3,581,867	16,947,887
10/01/2020	EUR	2,325,000	USD	2,567,302	4,671,896	10/01/2020	NOK	6,853,000	USD	748,726	3,386,026
10/01/2020	EUR	2,186,000	USD	2,415,573	4,201,692	10/01/2020	NOK	4,793,000	USD	523,232	2,414,730
10/01/2020	EUR	1,841,000	USD	2,034,143	3,560,154	10/01/2020	NOK	3,027,000	USD	329,506	1,627,057
10/01/2020	EUR	3,670,000	USD	4,088,363	3,474,905	10/01/2020	NOK	2,775,000	USD	301,282	1,577,729
10/01/2020	EUR	1,171,000	USD	1,293,978	2,250,768	10/01/2020	NOK	2,775,000	USD	301,766	1,525,100
10/01/2020	EUR	1,229,000	USD	1,367,879	1,296,310	10/01/2020	NOK	2,775,000	USD	301,788	1,522,754
10/01/2020	EUR	586,000	USD	650,495	805,418	10/01/2020	NOK	2,270,000	USD	246,283	1,309,176
10/01/2020	EUR	484,000	USD	536,500	748,780	10/01/2020	NOK	1,766,000	USD	191,629	1,015,480
10/01/2020	EUR	755,000	USD	842,422	567,554	10/01/2020	NOK	1,261,000	USD	137,171	688,207
10/01/2020	EUR	234,000	USD	258,331	476,204	10/01/2020	NOK	1,261,000	USD	137,353	668,406
10/01/2020	EUR	276,000	USD	306,864	326,416	10/01/2020	NZD	1,251,000	USD	825,361	2,027,922
10/01/2020	EUR	234,000	USD	260,029	291,717	10/01/2020	NZD	476,000	USD	310,772	1,127,346
10/01/2020	EUR	125,000	USD	138,104	242,783	10/01/2020	NZD	604,000	USD	397,743	1,060,881
10/01/2020	EUR	284,000	USD	316,799	222,754	10/01/2020	NZD	476,000	USD	312,568	932,232
10/01/2020	EUR	182,000	USD	202,296	221,372	10/01/2020	NZD	345,000	USD	226,923	634,719
10/01/2020	EUR	226,000	USD	251,844	205,219	10/01/2020	NZD	228,000	USD	148,556	572,765
10/01/2020	EUR	126,000	USD	139,754	185,512	10/01/2020	NZD	218,000	USD	142,015	550,396
10/01/2020	EUR	126,000	USD	139,772	183,508	10/01/2020	NZD	228,000	USD	148,887	536,818
10/01/2020	EUR	125,000	USD	138,705	177,535	10/01/2020	NZD	303,000	USD	199,912	490,701
10/01/2020	EUR	125,000	USD	138,705	177,509	10/01/2020	NZD	304,000	USD	200,642	484,724
10/01/2020	EUR	125,000	USD	138,755	172,049	10/01/2020	NZD	218,000	USD	143,055	437,359
10/01/2020	EUR	126,000	USD	139,945	164,786	10/01/2020	NZD	228,000	USD	150,444	367,590
10/01/2020	EUR	125,000	USD	138,906	155,655	10/01/2020	NZD	218,000	USD	144,341	297,637
10/01/2020	EUR	125,000	USD	139,015	143,798	10/01/2020	NZD	43,000	USD	28,444	61,584
10/01/2020	EUR	130,000	USD	144,997	103,812	10/01/2020	PLN	6,000	USD	1,532	5,652
10/01/2020	EUR	98,000	USD	109,250	84,233	10/01/2020	SEK	48,620,000	USD	5,081,123	12,343,630
10/01/2020	EUR	221,000	USD	247,349	83,599	10/01/2020	SEK	2,955,000	USD	311,033	509,464
10/01/2020	EUR	125,000	USD	139,786	60,030	10/01/2020	SEK	1,394,000	USD	146,290	287,860
10/01/2020	EUR	29,000	USD	32,146	44,841	10/01/2020	SEK	1,394,000	USD	146,291	287,824
10/01/2020	GBP	7,524,000	USD	9,707,119	28,381,731	10/01/2020	SEK	1,394,000	USD	146,374	278,726

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)	満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)
10/01/2020	SEK	1,391,000	USD	146,130	270,428	10/01/2020	USD	9,551,775	CHF	9,378,000	-14,646,475
10/01/2020	SEK	1,394,000	USD	146,459	269,565	10/01/2020	USD	7,848,891	KRW	9,207,455,000	-12,962,786
10/01/2020	SEK	1,391,000	USD	146,190	263,945	10/01/2020	USD	4,449,667	CAD	5,919,000	-12,489,122
10/01/2020	SEK	1,337,000	USD	140,488	256,625	10/01/2020	USD	5,082,169	SEK	48,630,000	-12,346,169
10/01/2020	SEK	1,337,000	USD	140,490	256,370	10/01/2020	USD	3,942,559	CHF	3,920,000	-11,563,607
10/01/2020	SEK	1,344,000	USD	141,330	246,423	10/01/2020	USD	5,697,938	EUR	5,163,000	-10,714,583
10/01/2020	SEK	1,344,000	USD	141,345	244,765	10/01/2020	USD	5,529,263	EUR	5,011,000	-10,499,871
10/01/2020	SEK	4,566,000	USD	486,609	134,558	10/01/2020	USD	5,530,510	EUR	5,011,000	-10,364,297
10/01/2020	SEK	2,955,000	USD	314,749	105,772	10/01/2020	USD	3,417,612	SEK	32,866,000	-10,203,103
10/01/2020	SEK	1,337,000	USD	141,916	101,404	10/01/2020	USD	5,532,405	EUR	5,011,000	-10,158,486
10/01/2020	SEK	1,337,000	USD	142,136	77,544	08/01/2020	USD	12,400,665	CAD	16,200,000	-10,020,941
10/01/2020	SEK	1,344,000	USD	142,890	76,918	10/01/2020	USD	2,511,159	MXN	49,156,000	-9,870,868
10/01/2020	SEK	1,344,000	USD	142,917	73,906	14/01/2020	USD	5,097,890	EUR	4,620,000	-9,811,652
10/01/2020	SEK	1,276,000	USD	135,911	45,735	10/01/2020	USD	2,335,854	AUD	3,450,000	-9,726,501
10/01/2020	SEK	1,337,000	USD	142,490	39,089	10/01/2020	USD	2,719,449	SEK	26,152,000	-8,118,771
10/01/2020	USD	2,786,785	JPY	301,432,000	1,368,190	10/01/2020	USD	1,970,802	RUB	126,759,000	-7,612,033
10/01/2020	USD	4,565,622	JPY	495,000,000	1,081,078	10/01/2020	USD	1,911,313	MXN	37,414,000	-7,512,992
10/01/2020	USD	1,393,096	JPY	150,716,000	651,909	10/01/2020	USD	6,175,412	CNH	43,472,000	-7,155,005
10/01/2020	USD	749,738	JPY	81,216,000	247,306	17/01/2020	USD	3,912,005	EUR	3,540,000	-6,964,810
10/01/2020	USD	666,578	JPY	72,192,000	235,540	10/01/2020	USD	4,012,727	KRW	4,708,935,000	-6,781,896
10/01/2020	USD	154,438	GBP	115,000	225,797	10/01/2020	USD	3,853,069	EUR	3,487,000	-6,716,994
10/01/2020	USD	154,186	GBP	115,000	198,394	10/01/2020	USD	2,979,212	IDR	42,163,000,000	-6,675,503
10/01/2020	USD	305,058	JPY	33,011,000	135,310	10/01/2020	USD	4,452,226	EUR	4,020,000	-6,635,165
10/01/2020	USD	305,764	JPY	33,088,000	135,012	10/01/2020	USD	4,093,266	CHF	4,019,000	-6,299,262
10/01/2020	USD	314,995	SEK	2,941,000	83,547	29/05/2020	USD	3,339,984	EUR	3,000,000	-6,211,860
10/01/2020	USD	253,860	SEK	2,369,000	81,253	10/01/2020	USD	1,623,838	RUB	104,360,000	-6,127,042
10/01/2020	USD	198,668	JPY	21,511,000	75,406	10/01/2020	USD	1,807,074	PLN	7,051,000	-5,941,614
10/01/2020	USD	139,095	JPY	15,040,000	73,475	10/01/2020	USD	1,015,442	NZD	1,580,000	-5,492,767
10/01/2020	USD	144,072	SEK	1,343,000	63,138	10/01/2020	USD	3,079,389	EUR	2,787,000	-5,389,542
10/01/2020	USD	138,984	JPY	15,040,000	61,467	10/01/2020	USD	1,005,411	NOK	9,228,000	-4,863,256
10/01/2020	USD	118,368	JPY	12,804,000	57,344	10/01/2020	USD	4,596,012	EUR	4,133,000	-4,796,756
10/01/2020	USD	138,876	JPY	15,040,000	49,740	10/01/2020	USD	1,386,508	PLN	5,410,000	-4,558,806
10/01/2020	USD	143,924	SEK	1,343,000	47,099	10/01/2020	USD	1,149,415	RUB	73,870,000	-4,336,954
10/01/2020	USD	200,263	SEK	1,871,000	39,004	10/01/2020	USD	1,750,728	IDR	24,777,000,000	-3,922,846
10/01/2020	USD	138,735	JPY	15,040,000	34,344	20/02/2020	USD	1,731,601	CAD	2,290,000	-3,760,980
10/01/2020	USD	141,590	JPY	15,365,000	19,590	10/01/2020	USD	1,988,077	DKK	13,443,000	-3,446,131
10/01/2020	USD	322,303	CHF	312,000	3,990	10/01/2020	USD	2,940,441	CNH	20,700,000	-3,417,428
10/01/2020	USD	143,522	NOK	1,261,000	1,881	10/01/2020	USD	3,642,985	THB	110,040,000	-3,364,827
10/01/2020	USD	138,424	CHF	134,000	1,647	10/01/2020	USD	616,335	NZD	959,000	-3,333,901
外国為替取引に関わる未実現益合計					447,409,206	10/01/2020	USD	1,843,885	DKK	12,468,000	-3,196,188
満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)	17/01/2020	USD	2,378,705	MYR	9,830,000	-2,828,370
10/01/2020	GBP	193,000	USD	259,349	-396,477	10/01/2020	USD	2,646,953	GBP	2,017,000	-2,750,181
10/01/2020	GBP	193,000	USD	259,059	-364,980	10/01/2020	USD	2,299,652	CNH	16,189,000	-2,672,693
10/01/2020	GBP	193,000	USD	258,767	-333,189	10/01/2020	USD	1,649,173	SGD	2,250,000	-2,623,595
10/01/2020	GBP	150,000	USD	200,454	-187,278	10/01/2020	USD	1,471,886	EUR	1,332,000	-2,560,225
10/01/2020	GBP	207,000	USD	274,593	-37,503	10/01/2020	USD	527,765	NOK	4,844,000	-2,552,840
10/01/2020	JPY	43,897,354,000	USD	404,295,126	-31,638,768	10/01/2020	USD	753,947	AUD	1,102,000	-2,256,339
10/01/2020	JPY	43,897,353,000	USD	404,212,098	-22,618,341	10/01/2020	USD	2,383,632	THB	72,000,000	-2,201,632
10/01/2020	JPY	31,088,592,000	USD	286,326,283	-22,406,926	17/01/2020	USD	1,848,760	MYR	7,640,000	-2,198,245
10/01/2020	JPY	31,088,591,000	USD	286,267,479	-16,018,559	10/01/2020	USD	659,497	HUF	199,900,000	-2,075,658
10/01/2020	JPY	33,803,000	USD	311,803	-76,191	10/01/2020	USD	630,464	HUF	191,100,000	-1,984,283
10/01/2020	JPY	33,803,000	USD	311,762	-71,754	10/01/2020	USD	6,794,541	CNH	47,449,000	-1,922,979
10/01/2020	JPY	21,511,000	USD	198,585	-66,359	10/01/2020	USD	2,793,428	EUR	2,503,000	-1,816,029
10/01/2020	JPY	15,005,000	USD	138,592	-53,851	10/01/2020	USD	2,472,116	JPY	270,400,000	-1,790,413
10/01/2020	JPY	21,658,000	USD	199,733	-44,133	10/01/2020	USD	802,727	CHF	793,000	-1,778,186
10/01/2020	JPY	15,005,000	USD	138,393	-32,225	10/01/2020	USD	1,103,114	SGD	1,505,000	-1,754,893
10/01/2020	JPY	15,365,000	USD	141,626	-23,476	10/01/2020	USD	2,794,011	EUR	2,503,000	-1,752,661
10/01/2020	JPY	15,005,000	USD	138,294	-21,485	10/01/2020	USD	541,883	NZD	827,000	-1,746,886
10/01/2020	JPY	15,005,000	USD	138,243	-15,856	10/01/2020	USD	2,794,757	EUR	2,503,000	-1,671,616
10/01/2020	JPY	33,088,000	USD	304,564	-4,617	10/01/2020	USD	2,267,325	JPY	248,000,000	-1,642,095
10/01/2020	SEK	1,337,000	USD	143,384	-58,081	10/01/2020	USD	480,117	NZD	733,000	-1,567,227
10/01/2020	SEK	1,276,000	USD	136,578	-26,655	10/01/2020	USD	2,796,352	EUR	2,503,000	-1,498,374
10/01/2020	USD	223,671,797	EUR	202,417,000	-389,387,218	10/01/2020	USD	303,382	NOK	2,775,000	-1,349,520
10/01/2020	USD	158,374,842	EUR	143,325,000	-275,712,628	10/01/2020	USD	587,514	CZK	13,580,000	-1,336,502
10/01/2020	USD	44,659,374	GBP	34,608,000	-129,490,249	10/01/2020	USD	325,843	NZD	501,000	-1,322,538
10/01/2020	USD	31,622,110	GBP	24,505,000	-91,688,585	10/01/2020	USD	2,798,604	EUR	2,503,000	-1,253,605
10/01/2020	USD	25,007,519	CAD	33,260,000	-69,745,731	10/01/2020	USD	312,344	NZD	479,000	-1,176,453
10/01/2020	USD	38,097,521	EUR	34,498,000	-68,856,090	10/01/2020	USD	394,787	GBP	306,000	-1,154,281
16/01/2020	USD	22,462,067	CHF	22,250,000	-57,546,775	10/01/2020	USD	545,191	CHF	538,000	-1,142,163
10/01/2020	USD	17,701,504	CAD	23,543,000	-49,369,325	10/01/2020	USD	1,784,209	JPY	195,000,000	-1,135,370
10/01/2020	USD	11,474,749	AUD	16,896,000	-43,814,081	10/01/2020	USD	317,717	AUD	465,000	-997,557
06/02/2020	USD	21,225,601	CHF	20,900,000	-43,759,205	10/01/2020	USD	328,984	NZD	501,000	-981,227
10/01/2020	USD	8,555,127	AUD	12,597,000	-32,666,073	10/01/2020	USD	196,993	NZD	305,000	-954,434
06/01/2020	USD	4,636,563	GBP	3,717,000	-31,247,803	10/01/2020	USD	530,870	CHF	522,000	-902,441
10/01/2020	USD	22,724,333	CNH	160,202,000	-29,969,682	10/01/2020	USD	307,715	AUD	449,000	-862,147
09/01/2020	USD	10,111,212	CAD	13,445,000	-27,947,792	10/01/2020	USD	547,856	CHF	538,000	-852,509
10/01/2020	USD	4,784,322	NZD	7,436,000	-25,273,159	10/01/2020	USD	364,060	CZK	8,415,000	-828,179
10/01/2020	USD	16,090,386	CNH	113,434,000	-21,220,591	10/01/2020	USD	662,944	SEK	6,272,000	-779,967
10/01/2020	USD	11,200,504	EUR	10,142,000	-20,211,572	10/01/2020	USD	199,569	NOK	1,816,000	-771,077
10/01/2020	USD	11,084,929	KRW	13,003,619,000	-18,307,245	10/01/2020	USD	10,085,742	JPY	1,096,600,000	-726,067
10/01/2020	USD	13,679,203	CHF	13,398,000	-17,346,096	10/01/2020	USD	139,206	NZD	216,000	-708,972
10/01/2020	USD	5,531,652	CHF	5,500,000	-16,224,448	10/01/2020	USD	139,376	NZD	216,000	-690,485
10/01/2020	USD	5,338,187	CHF	5,308,000	-15,697,094	10/01/2020	USD	315,949	CHF	312,000	-686,374
						10/01/2020	USD	306,893	CAD	406,000	-674,306

ウェリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS 受益証券（円ヘッジ無、分配金有）

満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)	満期日	通貨	受取り	通貨	支払い	評価額 (¥)
10/01/2020	USD	316,090	CHF	312,000	-671,036	10/01/2020	USD	140,947	NOK	1,261,000	-277,957
10/01/2020	USD	268,115	GBP	207,000	-666,354	10/01/2020	USD	195,807	CHF	192,000	-272,772
10/01/2020	USD	139,638	NZD	216,000	-662,080	10/01/2020	USD	195,819	CHF	192,000	-271,446
10/01/2020	USD	261,156	AUD	380,000	-650,464	10/01/2020	USD	140,171	CAD	185,000	-271,279
10/01/2020	USD	374,214	CHF	368,000	-640,463	10/01/2020	USD	260,899	CHF	255,000	-270,664
10/01/2020	USD	239,816	NZD	364,000	-626,651	10/01/2020	USD	144,196	CHF	142,000	-269,082
10/01/2020	USD	139,980	NZD	216,000	-624,911	10/01/2020	USD	109,564	NOK	984,000	-262,724
10/01/2020	USD	137,774	NOK	1,261,000	-622,655	10/01/2020	USD	139,604	AUD	202,000	-261,109
10/01/2020	USD	251,346	GBP	194,000	-617,086	10/01/2020	USD	141,103	NOK	1,261,000	-261,036
10/01/2020	USD	256,794	NZD	389,000	-614,608	10/01/2020	USD	140,273	CAD	185,000	-260,233
10/01/2020	USD	193,341	AUD	283,000	-609,499	10/01/2020	USD	141,118	NOK	1,261,000	-259,394
10/01/2020	USD	251,574	SEK	2,407,000	-608,214	10/01/2020	USD	140,318	CAD	185,000	-255,394
10/01/2020	USD	331,215	EUR	300,000	-608,204	10/01/2020	USD	143,656	EUR	130,000	-249,529
10/01/2020	USD	137,908	NOK	1,261,000	-608,184	10/01/2020	USD	143,440	NZD	216,000	-248,873
10/01/2020	USD	307,523	CAD	406,000	-605,817	10/01/2020	USD	141,219	NOK	1,261,000	-248,399
10/01/2020	USD	249,010	AUD	362,000	-595,187	10/01/2020	USD	140,413	CAD	185,000	-245,058
10/01/2020	USD	140,288	NZD	216,000	-591,436	10/01/2020	USD	150,106	GBP	115,000	-244,943
10/01/2020	USD	308,592	GBP	237,000	-587,009	10/01/2020	USD	140,519	CAD	185,000	-233,481
10/01/2020	USD	232,229	AUD	338,000	-585,284	10/01/2020	USD	139,366	CHF	137,000	-232,675
10/01/2020	USD	420,262	CHF	412,000	-575,227	10/01/2020	USD	196,184	CHF	192,000	-231,863
10/01/2020	USD	304,816	CAD	402,000	-564,830	10/01/2020	USD	141,313	AUD	204,000	-228,211
10/01/2020	USD	140,611	NZD	216,000	-556,302	10/01/2020	USD	141,419	NOK	1,261,000	-226,670
10/01/2020	USD	305,111	CAD	402,000	-532,704	10/01/2020	USD	150,293	GBP	115,000	-224,641
10/01/2020	USD	138,642	NOK	1,261,000	-528,365	10/01/2020	USD	143,678	NZD	216,000	-223,009
10/01/2020	USD	138,648	NOK	1,261,000	-527,707	10/01/2020	USD	141,462	NOK	1,261,000	-221,941
10/01/2020	USD	308,245	CAD	406,000	-527,405	10/01/2020	USD	301,818	JPY	33,011,000	-216,689
10/01/2020	USD	263,269	SEK	2,509,000	-521,688	10/01/2020	USD	150,368	GBP	115,000	-216,428
10/01/2020	USD	307,137	CHF	302,000	-521,593	10/01/2020	USD	1,077,765	JPY	117,312,000	-206,655
10/01/2020	USD	303,945	EUR	275,000	-521,568	10/01/2020	USD	320,400	CHF	312,000	-202,796
10/01/2020	USD	140,958	NZD	216,000	-518,612	10/01/2020	USD	140,162	AUD	202,000	-200,475
10/01/2020	USD	317,553	CHF	312,000	-512,055	10/01/2020	USD	144,316	EUR	130,000	-177,771
10/01/2020	USD	141,049	NZD	216,000	-508,682	10/01/2020	USD	141,923	SEK	1,343,000	-170,377
10/01/2020	USD	139,211	NOK	1,261,000	-466,581	10/01/2020	USD	144,392	EUR	130,000	-169,551
10/01/2020	USD	139,243	NOK	1,261,000	-463,074	10/01/2020	USD	266,534	SEK	2,509,000	-166,950
10/01/2020	USD	137,758	AUD	202,000	-461,705	10/01/2020	USD	144,196	NZD	216,000	-166,729
10/01/2020	USD	139,290	NOK	1,261,000	-458,026	10/01/2020	USD	136,894	CHF	134,000	-164,660
10/01/2020	USD	204,118	AUD	296,000	-431,515	10/01/2020	USD	136,905	CHF	134,000	-163,447
10/01/2020	USD	141,769	NZD	216,000	-430,458	10/01/2020	USD	144,241	NZD	216,000	-161,918
10/01/2020	USD	139,556	NOK	1,261,000	-429,081	10/01/2020	USD	136,331	GBP	104,000	-158,183
10/01/2020	USD	311,808	SEK	2,955,000	-425,359	10/01/2020	USD	143,467	EUR	129,000	-148,040
10/01/2020	USD	139,543	AUD	204,000	-420,570	10/01/2020	USD	143,563	EUR	129,000	-137,635
10/01/2020	USD	139,664	AUD	204,000	-407,381	10/01/2020	USD	400,722	SEK	3,762,000	-132,913
10/01/2020	USD	139,792	NOK	1,261,000	-403,472	10/01/2020	USD	144,539	NZD	216,000	-129,507
10/01/2020	USD	142,037	NZD	216,000	-401,403	10/01/2020	USD	31,584	NOK	288,000	-129,463
10/01/2020	USD	142,038	NZD	216,000	-401,285	10/01/2020	USD	819,015	JPY	89,117,000	-126,327
10/01/2020	USD	142,052	NZD	216,000	-399,713	10/01/2020	USD	140,846	AUD	202,000	-126,134
10/01/2020	USD	127,306	NZD	194,000	-389,229	10/01/2020	USD	904,892	ILS	3,129,000	-122,376
10/01/2020	USD	127,309	NZD	194,000	-388,892	10/01/2020	USD	142,392	NOK	1,261,000	-120,921
10/01/2020	USD	138,475	AUD	202,000	-383,788	10/01/2020	USD	135,904	EUR	122,000	-115,855
10/01/2020	USD	251,661	CHF	247,000	-376,628	10/01/2020	USD	151,303	GBP	115,000	-114,877
10/01/2020	USD	148,898	GBP	115,000	-376,170	10/01/2020	USD	151,355	GBP	115,000	-109,218
10/01/2020	USD	140,084	NOK	1,261,000	-371,685	10/01/2020	USD	142,534	SEK	1,343,000	-103,968
10/01/2020	USD	141,009	NOK	1,269,000	-370,162	10/01/2020	USD	468,594	JPY	51,017,000	-101,546
10/01/2020	USD	303,553	CAD	398,000	-366,893	10/01/2020	USD	143,950	EUR	129,000	-95,571
10/01/2020	USD	120,795	NOK	1,091,000	-365,460	10/01/2020	USD	137,571	JPY	15,040,000	-92,123
10/01/2020	USD	140,168	NOK	1,261,000	-362,617	10/01/2020	USD	145,107	EUR	130,000	-91,863
10/01/2020	USD	251,890	CHF	247,000	-351,753	10/01/2020	USD	151,529	GBP	115,000	-90,275
10/01/2020	USD	140,291	NOK	1,261,000	-349,197	10/01/2020	USD	144,002	EUR	129,000	-89,934
10/01/2020	USD	149,151	GBP	115,000	-348,705	10/01/2020	USD	151,638	GBP	115,000	-78,415
10/01/2020	USD	138,887	AUD	202,000	-339,002	10/01/2020	USD	151,654	GBP	115,000	-76,716
10/01/2020	USD	252,012	CHF	247,000	-338,461	10/01/2020	USD	207,846	SEK	1,951,000	-65,750
10/01/2020	USD	143,633	CHF	142,000	-330,231	10/01/2020	USD	145,443	EUR	130,000	-55,363
10/01/2020	USD	142,771	NZD	216,000	-321,606	10/01/2020	USD	19,763	NOK	178,000	-53,621
10/01/2020	USD	140,570	SEK	1,343,000	-317,378	10/01/2020	USD	136,501	EUR	122,000	-51,028
10/01/2020	USD	195,397	CHF	192,000	-317,278	10/01/2020	USD	43,317	EUR	39,000	-50,882
10/01/2020	USD	196,051	CAD	258,000	-316,533	10/01/2020	USD	28,149	CAD	37,000	-41,778
10/01/2020	USD	224,356	CHF	220,000	-313,253	10/01/2020	USD	145,440	NZD	216,000	-31,592
10/01/2020	USD	260,514	CHF	255,000	-312,543	10/01/2020	USD	144,565	EUR	129,000	-28,705
10/01/2020	USD	140,686	NOK	1,261,000	-306,340	10/01/2020	USD	143,231	SEK	1,343,000	-28,200
10/01/2020	USD	210,490	GBP	161,000	-305,807	10/01/2020	USD	143,306	NOK	1,261,000	-21,617
10/01/2020	USD	139,929	CAD	185,000	-297,575	10/01/2020	USD	138,273	JPY	15,040,000	-15,880
10/01/2020	USD	142,993	NZD	216,000	-297,479	10/01/2020	USD	1,362,212	ILS	4,705,000	-15,793
10/01/2020	USD	149,628	GBP	115,000	-296,849	10/01/2020	USD	145,819	EUR	130,000	-14,428
10/01/2020	USD	140,771	SEK	1,343,000	-295,492	10/01/2020	USD	309,755	EUR	276,000	-12,246
10/01/2020	USD	254,351	SEK	2,406,000	-294,941	10/01/2020	USD	715,125	ILS	2,470,000	-8,290
10/01/2020	USD	229,729	EUR	207,000	-290,356	10/01/2020	USD	267,507	SEK	2,504,000	-3,102
10/01/2020	USD	143,067	NZD	216,000	-289,429	10/01/2020	USD	148,916	SEK	1,394,000	-2,584
10/01/2020	USD	140,847	NOK	1,261,000	-288,835	10/01/2020	USD	143,487	SEK	1,343,000	-404
10/01/2020	USD	253,388	CAD	332,000	-287,196	外国為替取引に関わる未実現損合計					-1,983,628,506
10/01/2020	USD	141,790	NOK	1,269,000	-285,316	外国為替取引に関わる未実現損益合計					-1,536,219,300
10/01/2020	USD	143,121	NZD	216,000	-283,608						
10/01/2020	USD	144,079	CHF	142,000	-281,776						
10/01/2020	USD	140,847	AUD	204,000	-278,809						
10/01/2020	USD	144,112	CHF	142,000	-278,249						

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」はケイマン籍の外国投資信託「グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」に投資しておりますが、以下の内容は2019年5月31日の決算時のものです。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表 2019年5月31日現在

資産		
投資資産の評価額（簿価 ¥31,377,840,964）	¥	30,741,681,557
外国通貨の評価額（簿価 ¥22,259,745）		21,783,823
外国為替先渡契約による評価益		199,271,730
OTCスワップ契約の評価益		121,323,196
OTCスワップ契約の支払プレミアム		34,642,652
未収：		
受益証券の発行		210,000,000
利息		320,906,252
カウンターパーティへの預託金		394,779,094
変動証拠金未収		90,219,337
その他資産		145,985
資産合計		32,134,753,626
負債		
外国為替先渡契約による評価損		142,823,918
OTCスワップ契約の評価損		8,577,626
OTCスワップ契約の受取プレミアム		71,779,573
中央清算スワップ契約の支払変動証拠金		49,018,728
カウンターパーティからの預託金		29,315,249
未払：		
購入済みの投資		32,930,348
運用会社報酬		35,639,049
保管会社報酬		10,631,716
専門家報酬		6,598,335
会計および管理会社報酬		4,561,358
名義書換代理人報酬		963,477
受託会社報酬		767,670
登録料		50,700
負債合計		393,657,747
純資産	¥	31,741,095,879
純資産		
Class A	¥	31,741,095,879
発行済み受益証券		
Class A		3,021,994
受益証券1口当り純資産額		
Class A	¥	10,503

損益計算書 自2018年6月1日 至2019年5月31日

投資収益		
受取利息（源泉徴収 ¥2,947,624控除後）	¥	925,938,329
投資収益合計		925,938,329
費用		
運用会社報酬		84,094,310
保管会社報酬		46,052,206
会計および管理会社報酬		17,444,846
専門家報酬		6,810,028
名義書換代理人報酬		3,506,216
受託会社報酬		2,744,892
その他費用		1,239,266
費用合計		161,891,764
投資純利益		764,046,565
実現利益（損失）および評価益（損）：		
実現利益（損失）：		
証券投資		(115,982,998)
先物取引		599,194,672
スワップ契約		254,167,347
外国為替取引および外国為替先渡契約		1,464,211
純実現利益		738,843,232
評価益（損）の純変動：		
証券投資		128,383,748
スワップ契約		(216,001,367)
先物取引		34,821,485
外国為替換算および外国為替先渡契約		74,040,847
評価益の純変動		21,244,713
純実現損益および評価損益の純変動		760,087,945
運用の結果生じた純資産の純増額	¥	1,524,134,510

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

組入明細

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		債券 (95.3%)				Province of Quebec Canada	
		アルゼンチン (1.1%)		USD	125,000	7.14% due 2026/2/27	16,955,634
		国債 (1.1%)				国債合計	172,255,910
		Argentine Republic Government International Bond				カナダ合計 (簿価 ¥290,373,559)	289,037,611
CHF	1,270,000	3.38% due 2020/10/12	¥ 118,221,912			ケイマン諸島 (10.0%)	
EUR	1,700,000	3.38% due 2038/12/31 (a)	105,536,422			資産担保証券 (10.0%)	
EUR	300,000	5.00% due 2027/1/15	24,304,581			Atlas Senior Loan Fund V, Ltd., Series 2014-1A, Class AR2	
EUR	370,000	5.25% due 2028/1/15	29,657,807	USD	6,250,000	3.86% due 2029/7/16 (a),(b),(c)	677,730,566
EUR	963,273	7.82% due 2033/12/31	88,771,191			Benefit Street Partners CLO XII, Ltd., Series 2017-12A, Class A1	
		国債合計	366,491,913	USD	250,000	3.85% due 2030/10/15 (a),(b),(c)	27,145,438
		アルゼンチン合計 (簿価 ¥480,930,406)	366,491,913			Brookside Mill CLO, Ltd., Series 2013-1A, Class BR	
		オーストラリア (0.2%)		USD	500,000	3.94% due 2028/1/17 (a),(b),(c)	53,750,758
		社債 (0.2%)				Canyon Capital CLO, Ltd., Series 2015-1A, Class AS	
		BHP Billiton Finance, Ltd.		USD	2,000,000	3.85% due 2029/4/15 (a),(b),(c)	216,787,529
EUR	310,000	5.63% due 2029/10/22 (a),(b)	44,258,341			Carlyle Global Market Strategies CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R2	
		Telstra Corp., Ltd.		USD	1,500,000	3.56% due 2031/4/17 (a),(b),(c)	160,870,167
EUR	200,000	1.38% due 2029/3/26 (b)	25,120,734			Carlyle US CLO, Ltd., Series 2017-4A, Class A1	
		社債合計	69,379,075	USD	500,000	3.78% due 2030/1/15 (a),(b),(c)	54,233,363
		オーストラリア合計 (簿価 ¥66,202,770)	69,379,075			Catamaran CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1AR	
		オーストラリア (0.5%)		USD	500,000	3.85% due 2030/4/22 (a),(b),(c)	54,187,501
		国債 (0.5%)				CIFC Funding, Ltd., Series 2013-3RA, Class A1	
		Republic of Austria Government International Bond		USD	250,000	3.56% due 2031/4/24 (a),(b),(c)	26,793,242
CAD	1,355,000	5.00% due 2024/12/20 (c)	125,028,942			CIFC Funding, Ltd., Series 2018-2A, Class A1	
CAD	180,000	5.38% due 2034/12/1 (c)	19,834,794	USD	1,000,000	3.63% due 2031/4/20 (a),(b),(c)	107,595,565
		国債合計	144,863,736			Greenwood Park CLO, Ltd., Series 2018-1A, Class A2	
		オーストラリア合計 (簿価 ¥157,613,711)	144,863,736	USD	1,000,000	3.61% due 2031/4/15 (a),(b),(c)	107,298,992
		ベルギー (0.7%)				ICG US CLO, Ltd., Series 2014-3A, Class A1RR	
		社債 (0.2%)		USD	250,000	3.61% due 2031/4/25 (a),(b),(c)	26,781,294
		Ageas		USD	250,000	ICG US CLO, Ltd., Series 2017-2A, Class A1	
EUR	600,000	3.25% due 2049/7/2 (a),(b)	71,729,438			3.87% due 2029/10/23 (a),(b),(c)	27,088,941
		社債合計	71,729,438			Jamestown CLO XII, Ltd., Series 2019-1A, Class A1	
		国債 (0.5%)		USD	500,000	3.89% due 2032/4/20 (a),(b),(c)	54,287,499
		Kingdom of Belgium Government International Bond				KKR CLO, Ltd., Series 18, Class A	
GBP	700,000	5.70% due 2032/5/28	140,187,530	USD	1,000,000	3.87% due 2030/7/18 (a),(b),(c)	108,596,648
		国債合計	140,187,530			MidOcean Credit CLO III, Series 2014-3A, Class A1R	
		ベルギー合計 (簿価 ¥208,909,936)	211,916,968	USD	1,000,000	3.71% due 2031/4/21 (a),(b),(c)	107,620,179
		バミューダ (0.1%)				MidOcean Credit CLO IX, Series 2018-9A, Class A1	
		資産担保証券 (0.1%)		USD	300,000	3.74% due 2031/7/20 (a),(b),(c)	32,392,950
		Bellemeade Re, Ltd., Series 2018-2A, Class M1A				Mountain View CLO LLC, Series 2017-2A, Class A	
USD	220,290	3.38% due 2028/8/25 (a),(b),(c)	23,942,643	USD	750,000	3.81% due 2031/1/16 (a),(b),(c)	81,090,459
		資産担保証券合計	23,942,643			OZLM Funding IV, Ltd., Series 2013-4A, Class A1R	
		バミューダ合計 (簿価 ¥24,334,280)	23,942,643	USD	500,000	3.84% due 2030/10/22 (a),(b),(c)	54,151,807
		ブラジル (1.5%)				OZLM XI, Ltd., Series 2015-11A, Class A1R	
		社債 (0.7%)		USD	750,000	3.83% due 2030/10/30 (a),(b),(c)	81,349,817
		Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais				Palmer Square CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class A1R2	
USD	2,070,000	5.33% due 2028/2/15	231,492,753	USD	500,000	3.72% due 2031/1/17 (a),(b),(c)	53,962,496
		社債合計	231,492,753			Palmer Square CLO, Ltd., Series 2015-1A, Class A1R	
		国債 (0.8%)		USD	1,750,000	3.82% due 2029/5/21 (a),(b),(c)	190,003,986
		Brazilian Government International Bond				Regatta VIII Funding, Ltd., Series 2017-1A, Class A	
EUR	1,915,000	2.88% due 2021/4/1	241,706,198	USD	250,000	3.84% due 2030/10/17 (a),(b),(c)	26,960,773
		国債合計	241,706,198			Silver Creek CLO, Ltd., Series 2014-1A, Class AR	
		ブラジル合計 (簿価 ¥480,034,806)	473,198,951	USD	1,250,000	3.83% due 2030/7/20 (a),(b),(c)	135,111,257
		ブルガリア (0.4%)				SOUND POINT CLO XII, Ltd., Series 2016-2A, Class AR	
		国債 (0.4%)		USD	500,000	3.88% due 2028/10/20 (a),(b),(c)	54,299,985
		Bulgaria Government International Bond				SOUND POINT CLO XVII, Series 2017-3A, Class A1B	
EUR	815,000	3.13% due 2035/3/26	116,454,425	USD	250,000	3.81% due 2030/10/20 (a),(b),(c)	26,933,106
		国債合計	116,454,425			Telos CLO, Series 2013-3A, Class AR	
		ブルガリア合計 (簿価 ¥113,888,727)	116,454,425	USD	1,000,000	3.89% due 2026/7/17 (a),(b),(c)	108,581,784
		カナダ (0.9%)				Venture XXIV CLO, Ltd., Series 2016-24A, Class A1D	
		社債 (0.4%)		USD	500,000	4.01% due 2028/10/20 (a),(b),(c)	54,312,672
		Bausch Health Cos, Inc.				Wellfleet CLO, Ltd., Series 2017-1A, Class A1	
USD	30,000	5.75% due 2027/8/15 (b),(c)	3,287,787	USD	1,000,000	3.91% due 2029/4/20 (a),(b),(c)	108,542,447
USD	60,000	7.25% due 2029/5/30 (b),(c)	6,481,927			Wellfleet CLO, Ltd., Series 2017-2A, Class A1	
		Bombardier, Inc.		USD	500,000	3.84% due 2029/10/20 (a),(b),(c)	54,188,799
USD	545,000	7.50% due 2024/12/1 (b),(c)	58,137,840			York CLO-2, Ltd., Series 2015-1A, Class AR	
USD	60,000	7.88% due 2027/4/15 (b),(c)	6,249,848	USD	1,250,000	3.74% due 2031/1/22 (a),(b),(c)	134,846,443
		Cenovus Energy, Inc.				Zais CLO 6, Ltd., Series 2017-1A, Class A1	
USD	300,000	4.25% due 2027/4/15 (b)	32,471,121	USD	1,500,000	3.97% due 2029/7/15 (a),(b),(c)	162,885,379
		Nutrien, Ltd.				資産担保証券合計	3,170,381,842
USD	90,000	4.20% due 2029/4/1 (b)	10,153,178			ケイマン諸島合計 (簿価 ¥3,265,802,100)	3,170,381,842
		社債合計	116,781,701			チリ (0.2%)	
		国債 (0.5%)				国債 (0.2%)	
		City of Montreal Canada				Chile Government International Bond	
CAD	450,000	3.15% due 2028/9/1	38,211,668	EUR	300,000	1.63% due 2025/1/30	38,867,003
		City of Toronto Canada		EUR	160,000	1.75% due 2026/1/20	20,889,356
CAD	550,000	2.40% due 2027/6/7	44,312,998			国債合計	59,756,359
		Hydro-Quebec				チリ合計 (簿価 ¥61,267,761)	59,756,359
CAD	200,000	6.00% due 2040/2/15	24,662,803				
USD	385,000	8.40% due 2022/1/15	48,112,807				

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		中国 (0.1%)				ギリシャ (2.5%)	
		社債 (0.1%)				国債 (2.5%)	
		Bank of China, Ltd.				Hellenic Republic Government Bond	
CNH	2,000,000	3.30% due 2022/4/17	31,195,257	EUR	24,000	3.00% due 2023/2/24 (a)	3,079,100
		社債合計	31,195,257	EUR	20,000	3.00% due 2024/2/24 (a)	2,576,828
		中国合計 (簿価 ¥33,009,751)	31,195,257	EUR	127,000	3.00% due 2025/2/24 (a)	16,302,576
		コロンビア (0.6%)		EUR	16,000	3.00% due 2027/2/24 (a)	2,032,854
		国債 (0.6%)		EUR	16,000	3.00% due 2033/2/24 (a)	1,973,743
		Colombia Government International Bond		EUR	83,000	3.00% due 2038/2/24 (a)	9,935,667
EUR	1,200,000	3.88% due 2026/3/22 (b)	169,947,384	EUR	1,355,000	3.38% due 2025/2/15 (c)	175,060,091
USD	61,000	8.38% due 2027/2/15	7,473,837	EUR	800,000	3.88% due 2029/3/12 (c)	104,600,004
		国債合計	177,421,221	EUR	2,935,000	3.90% due 2033/1/30	375,900,908
		コロンビア合計 (簿価 ¥168,730,286)	177,421,221	EUR	500,000	4.00% due 2037/1/30	63,423,062
		キプロス (1.6%)				Hellenic Republic Government International Bond	
		国債 (1.6%)		EUR	200,000	5.20% due 2034/7/17	27,534,544
		Cyprus Government International Bond				国債合計	782,419,377
EUR	1,000,000	2.38% due 2028/9/25	133,555,171			ギリシャ合計 (簿価 ¥734,909,449)	782,419,377
EUR	600,000	3.75% due 2023/7/26	82,973,283			ガーンジー (0.1%)	
EUR	2,065,000	4.25% due 2025/11/4	306,212,612			国債 (0.1%)	
		国債合計	522,741,066			States of Guernsey Bond	
		キプロス合計 (簿価 ¥501,088,268)	522,741,066	GBP	100,000	3.38% due 2046/12/12	16,423,530
		デンマーク (0.5%)				国債合計	16,423,530
		社債 (0.2%)				ガーンジー合計 (簿価 ¥16,791,737)	16,423,530
		Danske Bank A/S				香港 (0.6%)	
EUR	600,000	2.50% due 2029/6/21 (a),(b)	73,560,485			社債 (0.6%)	
		社債合計	73,560,485			CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	
		国債 (0.3%)		EUR	800,000	1.75% due 2022/6/14	98,563,737
		Denmark Government Bond				Hong Kong Sukuk 2017, Ltd.	
DKK	1,900,000	1.50% due 2023/11/15 (e)	33,644,708	USD	700,000	3.13% due 2027/2/28	77,965,101
DKK	1,000,000	1.75% due 2025/11/15 (e)	18,532,401			社債合計	176,528,838
DKK	1,210,000	4.50% due 2039/11/15 (e)	36,332,027			香港合計 (簿価 ¥181,712,465)	176,528,838
		国債合計	88,509,136			ハンガリー (0.8%)	
		デンマーク合計 (簿価 ¥161,211,925)	162,069,621			国債 (0.8%)	
		エジプト (0.1%)				Hungary Government International Bond	
		国債 (0.1%)		USD	2,100,000	5.38% due 2023/2/21	247,375,820
		Egypt Government International Bond				国債合計	247,375,820
USD	285,000	5.58% due 2023/2/21	30,656,096			ハンガリー合計 (簿価 ¥256,897,949)	247,375,820
		国債合計	30,656,096			アイスランド (0.0%)	
		エジプト合計 (簿価 ¥30,636,074)	30,656,096			国債 (0.0%)	
		フランス (2.0%)				Iceland Government International Bond	
		社債 (1.4%)		EUR	100,000	0.50% due 2022/12/20	12,301,447
		AXA S.A.				国債合計	12,301,447
EUR	500,000	3.25% due 2049/5/28 (a),(b)	62,834,019			アイスランド合計 (簿価 ¥13,115,022)	12,301,447
		BNP Paribas S.A.				インドネシア (1.7%)	
USD	750,000	3.38% due 2025/1/9 (c)	80,921,748			社債 (0.0%)	
		Credit Agricole Assurances S.A.				Perusahaan Listrik Negara PT	
EUR	300,000	4.50% (a),(b),(d)	38,182,438	EUR	100,000	2.88% due 2025/10/25	12,837,315
		Loxam SAS				社債合計	12,837,315
EUR	100,000	2.88% due 2026/4/15 (b)	12,039,769			国債 (1.7%)	
EUR	550,000	4.50% due 2027/4/15 (b)	66,258,657			Indonesia Government International Bond	
		RCI Banque S.A.		EUR	350,000	2.15% due 2024/7/18	44,421,170
EUR	600,000	0.75% due 2023/4/10 (b)	72,691,458	EUR	1,245,000	2.88% due 2021/7/8	158,722,232
		Societe Generale S.A.		EUR	2,135,000	3.38% due 2025/7/30	289,312,590
USD	1,100,000	3.88% due 2024/3/28 (c)	121,134,267	EUR	400,000	3.75% due 2028/6/14	55,946,512
		社債合計	454,062,356			国債合計	548,402,504
		国債 (0.6%)				インドネシア合計 (簿価 ¥542,754,229)	561,239,819
		SNCF Reseau				アイルランド (1.9%)	
CAD	600,000	4.70% due 2035/6/1	59,835,673			資産担保証券 (1.5%)	
		SNCF Reseau		EUR	500,000	Arbour CLO III DAC, Series 3X, Class B1R	
GBP	600,000	5.25% due 2028/12/7	108,650,407			1.92% due 2029/3/15	60,500,215
		国債合計	168,486,080	EUR	1,500,000	Bosphorus CLO IV DAC, Series 4X, Class A	
		フランス合計 (簿価 ¥625,282,628)	622,548,436			0.82% due 2030/12/15	181,231,737
		ドイツ (1.5%)		EUR	1,000,000	CVC Cordatus Loan Fund X DAC, Series 10A, Class A2	
		社債 (1.3%)				1.15% due 2031/1/27 (b),(c)	121,171,087
		Deutsche Bank AG		EUR	1,000,000	OAK Hill European Credit Partners VI DAC, Series 2017-6A, Class A2	
EUR	800,000	1.63% due 2021/2/12	96,978,374			1.15% due 2032/1/20	121,193,821
USD	490,000	3.95% due 2023/2/27	52,491,983			資産担保証券合計	484,096,860
USD	515,000	4.25% due 2021/2/4	56,116,463			社債 (0.4%)	
		Talanx AG				eircom Finance DAC	
EUR	100,000	2.25% due 2047/12/5 (a),(b)	11,810,686	EUR	400,000	3.50% due 2026/5/15 (b)	48,326,043
		Volkswagen Financial Services AG				Shire Acquisitions Investments Ireland DAC	
EUR	1,500,000	1.50% due 2024/10/1	184,204,474	USD	580,000	3.20% due 2026/9/23 (b)	62,148,523
		社債合計	401,601,980			社債合計	110,474,566
		国債 (0.2%)				アイルランド合計 (簿価 ¥643,832,247)	594,571,426
		Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe				イスラエル (0.4%)	
EUR	145,000	0.25% due 2028/8/15	18,357,829			社債 (0.3%)	
EUR	100,000	0.50% due 2026/2/15	12,898,875	USD	335,000	Israel Electric Corp., Ltd.	
EUR	195,000	4.00% due 2037/1/4	39,363,105			4.25% due 2028/8/14 (c)	37,506,723
		国債合計	70,619,809	USD	500,000	Israel Electric Corp., Ltd.	
		ドイツ合計 (簿価 ¥474,754,052)	472,221,789			7.75% due 2027/12/15	68,712,230
						社債合計	106,218,953

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

	額面	銘柄名	評価額
		国債 (0.1%)	
		Israel Government International Bond	
EUR	250,000	1.50% due 2027/1/18	32,263,157
		国債合計	32,263,157
		イスラエル合計 (簿価 ¥131,959,140)	138,482,110
		イタリア (5.9%)	
		社債 (0.7%)	
		Assicurazioni Generali SpA	
EUR	450,000	5.50% due 2047/10/27 (a),(b)	59,400,090
		Intesa Sanpaolo SpA	
USD	800,000	3.38% due 2023/1/12 (c)	84,819,239
		Wind Tre SpA	
EUR	510,000	3.13% due 2025/1/20 (b)	60,390,487
		社債合計	204,609,816
		国債 (5.2%)	
		Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa	
EUR	100,000	1.38% due 2022/7/20	11,828,169
		Cassa Depositi e Prestiti SpA	
EUR	200,000	2.13% due 2026/3/21	23,870,273
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	
EUR	1,000,000	3.00% due 2029/8/1	124,892,974
EUR	2,790,000	4.50% due 2026/3/1 (c)	386,590,684
EUR	1,095,000	4.75% due 2028/9/1 (c)	158,217,139
		Italy Certificati di Credito del Tesoro	
EUR	900,000	0.32% due 2025/9/15 (a)	97,468,773
		Republic of Italy Government International Bond	
EUR	2,735,000	5.13% due 2024/7/31	379,612,346
GBP	100,000	5.25% due 2034/12/7	15,428,371
USD	400,000	5.38% due 2033/6/15	47,436,654
GBP	2,568,000	6.00% due 2028/8/4	410,596,371
		国債合計	1,655,941,754
		イタリア合計 (簿価 ¥2,041,691,731)	1,860,551,570
		カザフスタン (0.3%)	
		国債 (0.3%)	
		Kazakhstan Government International Bond	
EUR	200,000	1.55% due 2023/11/9	25,083,760
EUR	455,000	2.38% due 2028/11/9	57,734,419
		国債合計	82,818,179
		カザフスタン合計 (簿価 ¥84,310,954)	82,818,179
		リトアニア (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Lithuania Government International Bond	
USD	1,000,000	6.63% due 2022/2/1	119,269,635
		国債合計	119,269,635
		リトアニア合計 (簿価 ¥121,431,191)	119,269,635
		ルクセンブルク (1.2%)	
		社債 (1.2%)	
		Blackstone Property Partners Europe Holdings S.a.r.l.	
EUR	300,000	2.00% due 2024/2/15 (b)	37,465,133
		Dana Financing Luxembourg S.a.r.l.	
USD	425,000	6.50% due 2026/6/1 (b),(c)	47,644,066
		Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	
CHF	400,000	1.45% due 2023/3/6	43,318,168
CHF	1,000,000	2.25% due 2022/7/19	111,613,819
GBP	200,000	4.25% due 2024/4/6	28,657,323
		Medtronic Global Holdings S.C.A.	
EUR	200,000	1.63% due 2031/3/7 (b)	25,374,282
EUR	200,000	2.25% due 2039/3/7 (b)	26,462,132
		Rossini S.a.r.l.	
EUR	255,000	6.75% due 2025/10/30 (b)	32,738,854
		Swissport Financing S.a.r.l.	
EUR	200,000	6.75% due 2021/12/15 (b)	24,924,028
		社債合計	378,197,805
		ルクセンブルク合計 (簿価 ¥384,789,111)	378,197,805
		マレーシア (0.5%)	
		国債 (0.5%)	
		Malaysia Government Bond	
MYR	118,000	3.62% due 2021/11/30	3,073,152
MYR	6,040,000	4.05% due 2021/9/30	158,804,047
		国債合計	161,877,199
		マレーシア合計 (簿価 ¥157,898,233)	161,877,199
		メキシコ (1.9%)	
		社債 (0.8%)	
		Petroleos Mexicanos	
EUR	800,000	3.63% due 2025/11/24	93,267,255
EUR	980,000	3.75% due 2024/2/21	120,476,640
EUR	400,000	4.88% due 2028/2/21	48,408,414
		社債合計	262,152,309
		国債 (1.1%)	
		Mexico Government International Bond	
EUR	400,000	1.38% due 2025/1/15	48,637,618

	額面	銘柄名	評価額
EUR	500,000	1.75% due 2028/4/17	60,192,796
EUR	785,000	2.75% due 2023/4/22	102,376,331
EUR	100,000	2.88% due 2039/4/8	12,099,054
EUR	400,000	4.00% due 2015/3/15	46,636,725
GBP	300,000	5.63% due 2014/3/19	41,671,013
USD	200,000	5.75% due 2010/10/12	22,339,523
		国債合計	333,953,060
		メキシコ合計 (簿価 ¥636,335,799)	596,105,369
		多国籍企業 (0.1%)	
		社債 (0.1%)	
		JBS USA LUX S.A. / JBS USA Food Co. / JBS USA Finance, Inc.	
USD	220,000	6.50% due 2029/4/15 (b),(c)	25,080,825
		社債合計	25,080,825
		多国籍企業合計 (簿価 ¥24,463,999)	25,080,825
		オランダ (3.1%)	
		資産担保証券 (0.3%)	
		North Westerly CLO 2013 BV, Series IV-A, Class A2R	
EUR	728,558	1.25% due 2026/1/15 (b),(c)	88,217,684
		資産担保証券合計	88,217,684
		社債 (2.8%)	
		ABN AMRO Bank NV	
USD	400,000	4.75% due 2025/7/28 (c)	45,626,167
		Bayer Capital Corp. BV	
EUR	800,000	1.50% due 2026/6/26 (b)	97,831,793
		BNG Bank NV	
NZD	1,000,000	0.50% due 2021/3/3	68,873,740
ZAR	6,000,000	0.50% due 2021/5/12	38,388,493
ZAR	14,000,000	0.50% due 2021/6/22	89,327,667
ZAR	5,000,000	0.50% due 2022/6/7	29,452,296
CAD	500,000	5.15% due 2025/3/7	46,792,297
		Diamond BC BV	
EUR	500,000	5.63% due 2025/8/15 (b)	44,766,501
		Energizer Gamma Acquisition BV	
EUR	175,000	4.63% due 2026/7/15 (b)	21,573,691
		ING Bank NV	
USD	305,000	5.80% due 2023/9/25 (c)	36,080,172
		LyondellBasell Industries NV	
USD	500,000	4.63% due 2025/2/26 (b)	50,749,447
		Mylan NV	
EUR	350,000	3.13% due 2028/11/22 (b)	42,358,590
		NN Group NV	
EUR	400,000	4.63% due 2048/1/13 (a),(b)	52,612,593
		Volkswagen International Finance NV	
EUR	700,000	2.70% (a),(b),(d)	83,588,133
EUR	500,000	4.63% (a),(b),(d)	60,797,749
		Ziggo BV	
EUR	700,000	4.25% due 2027/1/15 (b)	87,796,547
		社債合計	896,615,876
		オランダ合計 (簿価 ¥1,029,771,350)	984,833,560
		ニュージーランド (0.3%)	
		国債 (0.3%)	
		New Zealand Local Government Funding Agency Bond	
NZD	400,000	2.75% due 2025/4/15	29,341,375
NZD	1,000,000	4.50% due 2027/4/15	81,850,579
		国債合計	111,191,954
		ニュージーランド合計 (簿価 ¥110,050,338)	111,191,954
		ノルウェー (0.6%)	
		社債 (0.4%)	
		DNB Bank ASA	
EUR	1,100,000	0.25% due 2024/4/9	133,265,277
		社債合計	133,265,277
		国債 (0.2%)	
		City of Oslo Norway	
NOK	3,000,000	3.65% due 2023/11/8	39,767,341
		Kommunalbanken AS	
NZD	400,000	5.13% due 2021/5/14	30,135,311
		国債合計	69,902,652
		ノルウェー合計 (簿価 ¥207,482,071)	203,167,929
		パナマ (0.5%)	
		国債 (0.5%)	
		Panama Government International Bond	
USD	1,400,000	3.75% due 2025/3/16 (b)	157,858,710
		国債合計	157,858,710
		パナマ合計 (簿価 ¥169,288,523)	157,858,710
		ペルー (0.9%)	
		国債 (0.9%)	
		Peruvian Government International Bond	
EUR	1,820,000	2.75% due 2026/1/30	248,199,374
EUR	300,000	3.75% due 2030/3/1	44,600,139
		国債合計	292,799,513
		ペルー合計 (簿価 ¥281,921,482)	292,799,513

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
USD	2,780,000	ポーランド (1.0%)		CAD	1,100,000	Instituto de Credito Oficial	
		国債 (1.0%)				5.00% due 2020/3/31	89,937,908
		Republic of Poland Government International Bond				Spain Government Bond	
		5.00% due 2022/3/23	321,188,756			1.45% due 2027/10/31 (c)	199,075,846
		国債合計	321,188,756			1.85% due 2035/7/30 (c)	130,330,531
USD	1,000,000	ポーランド合計 (簿価 ¥342,274,914)	321,188,756	EUR	1,000,000	3.80% due 2024/4/30 (c)	72,621,161
		ポルトガル (2.9%)				4.65% due 2025/7/30 (c)	741,685,202
		国債 (2.9%)				5.15% due 2028/10/31 (c)	222,357,633
		Portugal Government International Bond				Spain Government Bond	
		5.13% due 2024/10/15	119,792,967			5.90% due 2026/7/30 (c)	84,444,746
EUR	4,535,000	Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT		EUR	505,000	Spain Government International Bond	
		3.88% due 2030/2/15 (c)	714,165,591			5.25% due 2029/4/6	49,970,402
		4.10% due 2037/4/15 (c)	90,364,293			国債合計	1,671,243,723
		国債合計	924,322,851			スペイン合計 (簿価 ¥1,712,959,335)	1,735,260,693
		ポルトガル合計 (簿価 ¥903,919,219)	924,322,851	GBP	300,000	国際機関 (2.2%)	
EUR	535,000	カタール (0.1%)				社債 (2.1%)	
		国債 (0.1%)				Corp Andina de Fomento	
		Qatar Government International Bond				4.00% due 2021/3/31	116,441,417
		3.88% due 2023/4/23	23,655,778			European Bank for Reconstruction & Development	
USD	210,000	国債合計	23,655,778	IDR	9,120,000,000	6.45% due 2022/12/13	66,429,868
		カタール合計 (簿価 ¥22,407,390)	23,655,778			European Investment Bank	
		ルーマニア (0.5%)				0.50% due 2023/6/21	299,962,894
		国債 (0.5%)				0.50% due 2023/7/21	106,935,522
		Romanian Government International Bond		AUD	1,500,000	Inter-American Development Bank	
EUR	600,000	2.50% due 2030/2/8	71,868,383			4.40% due 2026/1/26	25,845,009
		2.88% due 2028/5/26	31,760,018			North American Development Bank	
		3.88% due 2035/10/29	25,438,020			2.40% due 2022/10/26	52,497,187
		4.13% due 2039/3/11	38,412,126			社債合計	668,111,897
EUR	250,000	国債合計	167,478,547	USD	485,000	国債 (0.1%)	
		ルーマニア合計 (簿価 ¥177,049,361)	167,478,547			International Bank for Reconstruction & Development	
		ロシア (0.2%)				0.50% due 2022/3/7	36,255,066
		国債 (0.2%)				国債合計	36,255,066
		Russian Foreign Bond - Eurobond				国際機関合計 (簿価 ¥742,036,504)	704,366,963
EUR	400,000	2.88% due 2025/12/4	51,244,335	SEK	5,000,000	スウェーデン (0.2%)	
		4.50% due 2022/4/4	22,542,428			国債 (0.2%)	
		国債合計	73,786,763			Kommuninvest I Sverige AB	
		ロシア合計 (簿価 ¥74,943,399)	73,786,763			0.63% due 2023/11/13	57,964,561
		サウジアラビア (0.4%)				国債合計	57,964,561
USD	320,000	国債 (0.4%)		USD	965,000	スウェーデン合計 (簿価 ¥62,454,216)	57,964,561
		Saudi Government International Bond				スイス (0.5%)	
		2.38% due 2021/10/26	34,309,699			社債 (0.5%)	
		2.88% due 2023/3/4	103,936,188			Credit Suisse Group AG	
		国債合計	138,245,887			4.28% due 2028/1/9 (b),(c)	107,530,683
USD	960,000	サウジアラビア合計 (簿価 ¥140,318,563)	138,245,887	USD	370,000	UBS Group Funding Switzerland AG	
		セルビア (0.4%)				2.86% due 2023/8/15 (a),(b),(c)	39,930,379
		国債 (0.4%)				4.13% due 2025/9/24 (c)	28,446,909
		Serbia International Bond				社債合計	175,907,971
		7.25% due 2021/9/28	118,068,796			スイス合計 (簿価 ¥177,938,667)	175,907,971
USD	1,000,000	国債合計	118,068,796	USD	250,000	トルコ (0.7%)	
		セルビア合計 (簿価 ¥116,795,541)	118,068,796			国債 (0.7%)	
		南アフリカ (0.5%)				Turkey Government International Bond	
		社債 (0.2%)				3.25% due 2025/6/14	69,018,161
		Eskom Holdings SOC Ltd.				4.13% due 2023/4/11	78,048,974
USD	400,000	6.35% due 2028/8/10	45,361,766	EUR	665,000	5.20% due 2026/2/16	57,863,728
		社債合計	45,361,766			7.50% due 2019/11/7	21,905,744
		国債 (0.3%)				国債合計	226,836,607
		Republic of South Africa Government International Bond				トルコ合計 (簿価 ¥256,631,476)	226,836,607
		3.75% due 2026/7/24	106,970,644	CNH	3,000,000	アラブ首長国連邦 (0.5%)	
EUR	820,000	国債合計	106,970,644			社債 (0.5%)	
		南アフリカ合計 (簿価 ¥154,629,920)	152,332,410			First Abu Dhabi Bank PJSC	
		韓国 (0.7%)				4.50% due 2021/9/10	47,380,145
		社債 (0.3%)				Sharjah Sukuk Program, Ltd.	
		LG Chem, Ltd.		USD	1,000,000	3.85% due 2026/4/3	109,491,371
EUR	700,000	0.50% due 2023/4/15	85,199,848			社債合計	156,871,516
		社債合計	85,199,848			アラブ首長国連邦合計 (簿価 ¥159,606,466)	156,871,516
		国債 (0.4%)				英国 (5.2%)	
		Export-Import Bank of Korea				資産担保証券 (0.6%)	
		2.71% due 2019/12/5	40,197,404	GBP	94,927	Jewel UK Bondco Plc, Series ,	
CAD	500,000	3.50% due 2019/9/26	22,652,033			8.50% due 2023/4/15 (b)	13,810,880
		5.13% due 2019/10/15	15,280,008			Newgate Funding Plc, Series 2007-2X, Class A2	
		8.00% due 2024/5/15 (c)	59,806,932			0.97% due 2050/12/15 (a),(b)	32,711,325
		国債合計	137,936,377			Newgate Funding Plc, Series 2007-2X, Class A3	
NZD	214,000	韓国合計 (簿価 ¥239,854,597)	223,136,225	GBP	500,000	1.00% due 2050/12/15 (a),(b)	63,222,987
		スペイン (5.5%)				Paragon Mortgages NO 24 Plc, Series 24, Class A2	
		社債 (0.2%)				2.32% due 2043/7/15 (a),(b)	3,734,394
		Banco Santander S.A.				Residential Mortgage Securities Plc, Series 29, Class A	
		3.80% due 2028/2/23	64,016,970			1.79% due 2046/12/20 (a),(b)	64,322,330
USD	600,000	社債合計	64,016,970	GBP	468,728	Towd Point Mortgage Funding Vantage1 Plc, Series 2016-VIX, Class A1	
		国債 (5.3%)				2.00% due 2054/2/20 (a),(b)	35,089,901
		Adif - Alta Velocidad				資産担保証券合計	212,891,817
		3.50% due 2024/5/27	28,073,968				
		Autonomous Community of Madrid Spain					
EUR	420,000	1.19% due 2022/5/8	52,746,326				

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		社債 (4.1%)					
		Barclays Plc		USD	15,566,646	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K053, Class X1	
EUR	300,000	2.00% due 2028/2/7 (a),(b)	34,830,758			0.89% due 2025/12/25 (a)	84,140,666
GBP	800,000	2.38% due 2023/10/6 (a),(b)	108,644,988	USD	20,316,517	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K054, Class X1	146,308,242
USD	200,000	3.65% due 2025/3/16	21,307,148			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K056, Class X1	
USD	640,000	4.97% due 2029/5/16 (a),(b)	72,055,316	USD	4,903,064	1.26% due 2026/5/25 (a)	39,088,453
USD	430,000	5.20% due 2026/5/12	47,730,382			Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K058, Class X1	
		Co.-operative Group Holdings 2011, Ltd.		USD	13,361,224	0.93% due 2026/8/25 (a)	82,596,473
GBP	400,000	7.50% due 2026/7/8	60,566,700			JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2016-C1, Class A3	
		CPUK Finance, Ltd.		USD	500,000	3.51% due 2049/3/15	55,641,950
GBP	100,000	4.25% due 2022/8/28 (b)	13,687,091			JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP5, Class A3	
GBP	100,000	4.88% due 2025/8/28 (b)	13,595,348	USD	400,000	3.34% due 2050/3/15	44,462,304
		DS Smith Plc				JPMCC Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2017-JP6, Class A3	
EUR	700,000	1.38% due 2024/7/26 (b)	85,824,885	USD	1,500,000	3.11% due 2050/7/15	165,335,678
		eG Global Finance Plc				LB-UBS Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C6, Class AM	
EUR	800,000	4.38% due 2025/2/7 (b)	94,856,587	USD	8,082	6.11% due 2040/7/15 (a)	876,341
		Imperial Brands Finance Plc				Long Beach Mortgage Loan Trust, Series 2003-4, Class AV1	
EUR	500,000	1.13% due 2023/8/14 (b)	61,336,882	USD	1,624,650	3.05% due 2033/8/25 (a),(b)	177,957,153
		Lloyds Banking Group Plc				Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC4, Class M2	
USD	600,000	2.91% due 2023/11/7 (a),(b)	64,025,906	USD	1,355,193	4.30% due 2035/4/25 (a),(b)	148,464,291
		Royal Bank of Scotland Group Plc				Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, Series 2004-WMC5, Class M1	
EUR	300,000	2.00% due 2023/3/8 (a),(b)	37,030,802	USD	2,279,652	3.36% due 2035/7/25 (a),(b)	249,338,746
USD	1,100,000	4.27% due 2025/3/22 (a),(b)	121,061,517			Morgan Stanley ABS Capital I, Inc., Series 2004-NC7, Class M1	
USD	300,000	4.45% due 2030/5/8 (a),(b)	32,794,268	USD	1,228,318	3.28% due 2034/7/25 (a),(b)	134,225,884
		Santander UK Group Holdings Plc				Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C24, Class XA	
USD	500,000	3.57% due 2023/1/10 (b)	54,503,687	USD	16,994,605	0.78% due 2048/5/15 (a)	69,896,876
		Standard Chartered Plc				Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2015-C27, Class A3	
USD	800,000	3.79% due 2025/5/21 (a),(b),(c)	86,757,156	USD	500,000	3.47% due 2047/12/15	56,354,094
		State Grid Europe Development 2014 Plc				Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, Series 2016-C31, Class A3	
EUR	1,500,000	1.50% due 2022/1/26	187,082,839	USD	2,000,000	2.73% due 2049/11/15	218,837,707
		Virgin Media Secured Finance Plc				New Residential Mortgage Loan Trust, Series 2018-4A, Class A1S	
GBP	300,000	5.13% due 2025/1/15 (b)	42,183,372	USD	322,272	3.18% due 2048/1/25 (a),(b),(c)	35,012,555
		William Hill Plc				OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2017-1A, Class B	
GBP	265,000	4.75% due 2026/5/1	35,666,332	USD	300,000	2.88% due 2021/6/15 (b),(c)	32,574,933
		WPP Finance 2013				OneMain Direct Auto Receivables Trust, Series 2019-1A, Class A	
GBP	150,000	2.88% due 2046/9/14	16,902,271	USD	1,100,000	3.63% due 2027/9/14 (b),(c)	122,933,255
		社債合計	1,292,444,235			Springleaf Funding Trust, Series 2015-AA, Class A	
		国債 (0.5%)		USD	46,065	3.16% due 2024/11/15 (b),(c)	5,001,714
		United Kingdom Gilt				Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2003-BC7, Class 3A2	
GBP	50,000	1.63% due 2028/10/22	7,295,500	USD	942,324	3.38% due 2033/7/25 (a),(b)	102,363,683
GBP	250,000	1.75% due 2037/9/7 (e)	36,315,333			Structured Asset Investment Loan Trust, Series 2004-7, Class A7	
GBP	515,000	4.25% due 2039/9/7 (e)	106,124,488	USD	417,030	3.27% due 2034/8/25 (a),(b)	45,443,574
		国債合計	149,735,321			Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-LC22, Class A3	
		英国合計 (簿価 ¥1,733,146,573)	1,655,071,373	USD	1,000,000	3.57% due 2058/9/15	113,497,169
		米国 (28.1%)				Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2015-NXS3, Class A3	
		資産担保証券 (12.6%)		USD	1,000,000	3.35% due 2057/9/15	112,373,820
		ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust, Series 2003-OP1, Class A2				Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, Series 2016-C36, Class A3	
USD	406,788	3.15% due 2033/12/25 (a),(b)	43,524,088	USD	2,000,000	2.81% due 2059/11/15	216,631,051
		Argent Securities, Inc., Series 2003-W7, Class A2				資産担保証券合計	3,991,555,844
USD	1,590,638	3.21% due 2034/3/25 (a),(b)	173,351,947			社債 (12.5%)	
		BANK, Series 2017-BNK7, Class A4		EUR	400,000	Adient Global Holdings, Ltd.	
USD	1,400,000	3.18% due 2060/9/15	155,224,767			3.50% due 2024/8/15 (b),(c)	37,800,350
		BENCHMARK Mortgage Trust, Series 2018-B2, Class A3		EUR	400,000	Altria Group, Inc.	
USD	1,000,000	3.54% due 2051/2/15	112,713,877			3.13% due 2031/6/15	50,475,319
		Chase Funding Loan Acquisition Trust, Series 2004-OPT1, Class M1				American International Group, Inc.	
USD	1,500,488	3.28% due 2034/6/25 (a),(b)	161,204,104	EUR	650,000	1.88% due 2027/6/21 (b)	80,986,812
		Citibank Credit Card Issuance Trust, Series 2018-A7, Class A7				Anthem, Inc.	
USD	1,300,000	3.96% due 2030/10/13	155,520,011	USD	235,000	4.10% due 2028/3/1 (b)	26,557,917
		Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC33, Class A3				Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp.	
USD	1,000,000	3.52% due 2058/9/10	113,256,730	USD	25,000	7.00% due 2026/11/1 (a),(c)	2,543,912
		Commercial Mortgage Trust, Series 2012-CR1, Class XA		USD	50,000	10.00% due 2022/4/1 (a),(c)	5,760,664
USD	2,649,912	1.86% due 2045/5/15 (a)	13,188,272			AT&T, Inc.	
		Commercial Mortgage Trust, Series 2015-CR26, Class A3		USD	800,000	4.35% due 2029/3/1 (b)	90,700,286
USD	1,000,000	3.36% due 2048/10/10	112,225,517	USD	500,000	4.85% due 2039/3/1 (b)	55,639,102
		DBJPM Mortgage Trust, Series 2016-C3, Class A3		CAD	300,000	5.10% due 2048/11/25 (b)	25,343,857
USD	650,000	2.36% due 2049/8/10	69,501,699	USD	70,000	5.25% due 2037/3/1 (b)	8,155,014
		DBJPM Mortgage Trust, Series 2017-C6, Class A3				Bank of America Corp.	
USD	1,350,000	3.27% due 2050/6/10	150,578,306	USD	335,000	3.37% due 2026/1/23 (a),(b)	36,668,068
		Fannie Mae-Aces, Series 2016-M12, Class AB2		USD	1,016,000	3.42% due 2028/12/20 (a),(b)	110,126,934
USD	850,000	2.36% due 2026/9/25	90,129,054			Bausch Health Americas, Inc.	
		Fannie Mae-Aces, Series 2016-M3, Class AB2		USD	75,000	8.50% due 2027/1/31 (b),(c)	8,547,757
USD	580,245	2.61% due 2026/2/25	63,040,051			Brazil Loan Trust 1	
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K015, Class X1		USD	740,326	5.48% due 2023/7/24	82,768,151
USD	11,174,814	1.56% due 2021/7/25 (a)	33,970,126			Bristol-Myers Squibb Co.	
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K037, Class X1		USD	220,000	3.20% due 2026/6/15 (b),(c)	24,431,006
USD	7,766,075	0.99% due 2024/1/25 (a)	32,125,811	USD	450,000	3.40% due 2029/7/26 (b),(c)	50,003,466
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K049, Class X1				Broadcom, Inc.	
USD	5,091,734	0.60% due 2025/7/25 (a)	17,648,374	USD	510,000	3.13% due 2021/4/15 (c)	55,473,800
		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, Series K052, Class X1		USD	390,000	3.13% due 2022/10/15 (c)	42,126,851
USD	8,976,753	0.67% due 2025/11/25 (a)	34,996,498	USD	151,848	Caledonia Generating LLC	16,380,919

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

額面	銘柄名	評価額	額面	銘柄名	評価額
USD	700,000	Calpine Corp. 5.75% due 2025/1/15 (b)	EUR	350,000	PVH Corp. 3.63% due 2024/7/15 (b)
USD	735,000	Celgene Corp. 3.45% due 2027/11/15 (b)	USD	350,000	Sally Holdings LLC / Sally Capital, Inc. 5.63% due 2025/12/1 (b)
USD	400,000	CF Industries, Inc. 3.45% due 2023/6/1	USD	400,000	Scientific Games International, Inc. 6.25% due 2020/9/1 (b)
USD	750,000	4.50% due 2026/12/1 (c)	USD	450,000	Sprint Capital Corp. 8.75% due 2032/3/15
USD	77,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 8.13% due 2024/6/30 (b),(c)	USD	75,000	Sprint Corp. 7.63% due 2025/2/15 (b)
EUR	500,000	Citigroup, Inc. 1.25% due 2029/4/10 (b)	USD	400,000	Tenet Healthcare Corp. 6.75% due 2023/6/15
USD	1,000,000	4.40% due 2025/6/10	USD	395,000	United Rentals North America, Inc. 4.88% due 2028/1/15 (b)
USD	240,000	Comcast Corp. 3.95% due 2025/10/15 (b)	USD	125,000	5.25% due 2030/1/15 (b)
USD	650,000	CSC Holdings LLC 5.13% due 2021/12/15 (b),(c)	USD	120,000	5.50% due 2027/5/15 (b)
USD	325,000	CVS Health Corp. 4.30% due 2028/3/25 (b)	USD	345,000	United Technologies Corp. 4.13% due 2028/11/16 (b)
USD	800,000	Discovery Communications LLC 4.90% due 2026/3/11 (b)	USD	250,000	US Concrete, Inc. 6.38% due 2024/6/1 (b)
USD	215,000	Dow Chemical Co. 3.63% due 2026/5/15 (b),(c)	EUR	400,000	Verizon Communications, Inc. 1.25% due 2030/4/8 (b)
USD	500,000	DowDuPont, Inc. 4.21% due 2023/11/15 (b)	GBP	200,000	2.50% due 2031/4/8 (b)
USD	370,000	Eastman Chemical Co. 4.50% due 2028/12/1 (b)	USD	525,000	William Lyon Homes, Inc. 7.00% due 2022/8/15 (b)
USD	375,000	Everi Payments, Inc. 7.50% due 2025/12/15 (b),(c)	USD	500,000	Williams Cos, Inc. 3.75% due 2027/6/15 (b)
USD	800,000	Express Scripts Holding Co. 3.05% due 2022/11/30 (b)	USD	500,000	4.00% due 2025/9/15 (b)
EUR	600,000	Fidelity National Information Services, Inc. 1.50% due 2027/5/21 (b)	USD	415,000	Xerox Corp. 2.75% due 2020/9/1
USD	245,000	Ford Motor Co. 7.45% due 2031/7/16	USD	341,000	ZF North America Capital, Inc. 4.50% due 2022/4/29 (c)
EUR	400,000	General Electric Co. 2.13% due 2037/5/17 (b)	EUR	1,000,000	Zimmer Biomet Holdings, Inc. 1.41% due 2022/12/13 (b)
USD	850,000	General Motors Financial Co., Inc. 3.85% due 2028/1/5 (b)			社債合計
EUR	600,000	Goldman Sachs Group, Inc. 1.63% due 2026/7/27	GBP	200,000	Federal National Mortgage Association 5.38% due 2028/12/7
EUR	500,000	2.00% due 2028/11/1	EUR	570,000	SLM Student Loan Trust 0.24% due 2039/7/25 (a)
USD	300,000	4.22% due 2029/5/1 (a),(b)	GBP	200,000	Tennessee Valley Authority 5.35% due 2021/6/7
USD	300,000	HCA, Inc. 5.38% due 2025/2/1	GBP	100,000	5.63% due 2032/6/7
USD	225,000	5.88% due 2029/2/1 (b)	USD	95,000	U.S. Treasury Bond 3.00% due 2049/2/15
EUR	600,000	International Business Machines Corp. 0.88% due 2025/1/31	USD	2,475,000	U.S. Treasury Note 2.25% due 2024/4/30
EUR	300,000	1.75% due 2031/1/31	USD	4,605,000	2.38% due 2029/5/15
USD	730,000	JPMorgan Chase & Co. 3.51% due 2029/1/23 (a),(b)	USD	215,000	2.63% due 2021/6/15 (e)
USD	445,000	3.70% due 2030/5/6 (a),(b)			国債合計
USD	375,000	KB Home 7.00% due 2021/12/15 (b)			米国合計 (簿価 ¥8,928,984,840)
EUR	350,000	Kraft Heinz Foods Co. 2.25% due 2028/5/25 (b)			債券合計 (簿価 ¥30,861,429,041)
EUR	300,000	Liberty Mutual Group, Inc. 2.75% due 2026/5/4			短期投資 (1.6%)
USD	70,000	Mars, Inc. 3.60% due 2034/4/1 (b),(c)	DKK	102,029	(0.90)% due 2019/6/3
EUR	600,000	Marsh & McLennan Cos, Inc. 1.98% due 2030/3/21 (b)	SEK	31,141	(0.45)% due 2019/6/3
EUR	1,100,000	Metropolitan Life Global Funding I 0.38% due 2024/4/9	NOK	113,708	0.37% due 2019/6/3
USD	92,000	Micron Technology, Inc. 5.50% due 2025/2/1 (b)	AUD	52,080	0.66% due 2019/6/3
USD	500,000	Morgan Stanley 3.77% due 2029/1/24 (a),(b)	NZD	40,779	0.75% due 2019/6/4
USD	75,000	MPLX LP 4.00% due 2028/3/15 (b)	CAD	7,651	0.79% due 2019/6/3
USD	500,000	4.13% due 2027/3/1 (b)	HKD	31,952	0.84% due 2019/6/3
EUR	500,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 3.33% due 2025/3/24 (b)	SGD	0	0.86% due 2019/6/3
USD	245,000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 8.13% due 2023/7/15 (b),(c)	ZAR	24,968	5.65% due 2019/6/3
USD	450,000	NRG Energy, Inc. 6.63% due 2027/1/15 (b)			定期預金合計
USD	500,000	ONEOK Partners LP 4.90% due 2025/3/15 (b)	EUR	141,107	(0.57)% due 2019/6/3
USD	100,000	PetSmart, Inc. 5.88% due 2025/6/1 (b),(c)			ケイマン諸島合計 (簿価 ¥11,875,375)
					ドイツ (0.1%)
					定期預金 (0.1%)
					Banco Santander S.A.
					定期預金合計
					ドイツ合計 (簿価 ¥17,187,598)
					スウェーデン (0.0%)
					定期預金 (0.0%)
					Skandinaviska Enskilda Banken AB
					定期預金合計
					スウェーデン合計 (簿価 ¥5,621,321)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

額面		銘柄名	評価額	先物取引 2019年5月31日					
				売買	契約内容	限月	約定枚数 買(売)	未実現利益	
CHF	20,722	英国 (0.0%)							
		定期預金 (0.0%)							
		Barclays Bank Plc				Short Euro-Bobl June Futures	06/2019	(55) ￥	(5,997,501)
		(1.54)% due 2019/6/3	2,236,827		Short Euro-Bobl September Futures	09/2019	(73)	(2,274,622)	
		定期預金合計	2,236,827		Short Euro-Bund September Futures	09/2019	(171)	(14,236,957)	
USD	4,406,828	英国合計 (簿価 ￥2,251,554)	2,236,827		Long Euro-Buxl 30-Year Bond Futures	06/2019	1	1,662,410	
		米国 (1.5%)			Long Euro-Buxl 30-Year Bond Futures	09/2019	8	(232,302)	
		定期預金 (1.5%)			Long Euro-OAT September Futures	09/2019	59	(142,769)	
		JP Morgan Chase & Co.			Short Euro-Schatz Note June Futures	06/2019	(94)	(3,923,723)	
		1.64% due 2019/6/3	478,471,392		Short Euro-Schatz Note September Futures	09/2019	(28)	67,755	
		定期預金合計	478,471,392		Long Government of Canada 10-Year Bond September Futures	09/2019	5	505,971	
		米国合計 (簿価 ￥479,476,075)	478,471,392		Long U.S. Treasury 10-Year Note September Futures	09/2019	231	41,910,875	
		短期投資合計 (簿価 ￥516,411,923)	514,706,844		Short U.S. Treasury 2-Year Note September Futures	09/2019	(246)	(27,762,142)	
					Long U.S. Treasury 5-Year Note September Futures	09/2019	1,043	124,190,758	
					Long U.S. Treasury Long Bond September Futures	09/2019	62	25,363,237	
			Long U.S. Ultra Long Bond September Futures	09/2019	119	85,400,299			
							¥ 224,531,289		
			純資産に 占める割合 (%)						
		投資総額 (簿価 ￥31,377,840,964)	96.9	¥ 30,741,681,557					
		負債を超過する現金およびその他の資産	3.1	999,414,322					
		純資産	100.0%	¥ 31,741,095,879					

- (a) 2019年5月31日現在の変動金利証券。
(b) 償還条項付き証券。
(c) 144A証券-1933年証券取引法の規則144Aの下でS E Cへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。
(d) 永久債。
(e) 証券の全てもしくは一部は、2019年5月31日現在の先物取引もしくはスワップ契約のためにカウンターパーティーに担保として差し入れられています。

外国為替先渡契約 2019年5月31日

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益			
ARS	Citibank NA	1,947,381	2019/6/25	USD	42,800	¥	—	¥	(104,064)	¥	(104,064)
ARS	Citibank NA	1,386,672	2019/6/25	USD	29,579		23,136	—			23,136
ARS	Citibank NA	10,173,206	2019/6/25	USD	215,511		331,678	—			331,678
AUD	Barclays Bank Plc	190,729	2019/7/22	USD	132,000		38,751	—			38,751
AUD	Barclays Bank Plc	188,764	2019/7/22	USD	131,000		—	(638)			(638)
AUD	Barclays Bank Plc	313,833	2019/7/22	USD	223,000		—	(563,767)			(563,767)
AUD	Citibank NA	351,354	2019/7/22	USD	252,509		—	(939,095)			(939,095)
BRL	Citibank NA	737,787	2019/6/4	USD	187,222		136,367	—			136,367
BRL	Citibank NA	735,255	2019/6/4	USD	186,580		135,899	—			135,899
BRL	Citibank NA	537,148	2019/6/4	USD	136,308		99,283	—			99,283
BRL	Citibank NA	648,911	2019/6/4	USD	164,669		119,939	—			119,939
BRL	Citibank NA	729,237	2019/6/4	USD	185,053		134,786	—			134,786
BRL	Goldman Sachs International	4,013,573	2019/6/4	USD	974,878		5,477,379	—			5,477,379
BRL	Goldman Sachs International	510,877	2019/6/4	USD	129,641		94,427	—			94,427
BRL	JP Morgan Chase & Co.	730,877	2019/6/4	USD	185,469		135,091	—			135,091
BRL	JP Morgan Chase & Co.	559,528	2019/6/4	USD	141,987		103,419	—			103,419
BRL	JP Morgan Chase & Co.	332,222	2019/6/4	USD	84,305		61,406	—			61,406
BRL	JP Morgan Chase & Co.	1,508,269	2019/6/4	USD	388,639		—	(361,570)			(361,570)
CAD	Bank of America NA	162,914	2019/7/22	USD	121,000		—	(36,515)			(36,515)
CAD	Bank of America NA	215,072	2019/7/22	USD	160,000		—	(76,477)			(76,477)
CAD	Bank of America NA	170,802	2019/7/22	USD	127,000		—	(53,583)			(53,583)
CAD	Bank of America NA	179,450	2019/7/22	USD	134,000		—	(117,928)			(117,928)
CAD	Barclays Bank Plc	135,129	2019/7/22	USD	101,000		—	(99,160)			(99,160)
CAD	Morgan Stanley & Co. International Plc	5,484,368	2019/7/22	USD	4,108,572		—	(5,037,442)			(5,037,442)
CHF	Bank of America NA	147,833	2019/7/19	USD	146,000		175,835	—			175,835
CHF	Bank of America NA	138,325	2019/7/19	USD	138,000		14,143	—			14,143
CHF	JP Morgan Chase & Co.	221,269	2019/7/19	USD	220,000		103,659	—			103,659
CHF	Morgan Stanley & Co. International Plc	250,765	2019/7/19	USD	248,000		261,036	—			261,036
CHF	Morgan Stanley & Co. International Plc	165,731	2019/7/19	USD	164,000		162,098	—			162,098
CHF	Morgan Stanley & Co. International Plc	115,368	2019/7/19	USD	115,000		22,290	—			22,290
CHF	Morgan Stanley & Co. International Plc	358,009	2019/7/19	USD	358,000		—	(53,400)			(53,400)
CHF	Toronto Dominion Bank	191,153	2019/7/19	USD	189,000		203,898	—			203,898
CHF	Toronto Dominion Bank	332,542	2019/7/19	USD	331,000		116,270	—			116,270
CLP	BNP Paribas S.A.	145,455,984	2019/6/19	USD	217,556		—	(1,289,970)			(1,289,970)
CLP	BNP Paribas S.A.	84,740,063	2019/6/19	USD	127,250		—	(806,362)			(806,362)
CLP	Citibank NA	96,057,380	2019/6/19	USD	134,440		149,242	—			149,242
CLP	Citibank NA	123,320,652	2019/6/19	USD	173,740		67,660	—			67,660
CNH	Citibank NA	2,102,794	2019/6/4	USD	303,306		—	(1,964)			(1,964)
CNH	Bank of America NA	1,094,757	2019/7/25	USD	158,000		—	(20,802)			(20,802)
CNH	Citibank NA	1,712,663	2019/7/25	USD	255,320		—	(912,777)			(912,777)
CNH	Deutsche Bank AG	1,116,794	2019/7/25	USD	161,000		—	(1,715)			(1,715)
CNH	HSBC Bank	729,026	2019/7/25	USD	105,000		9,507	—			9,507
CNH	JP Morgan Chase & Co.	1,474,909	2019/7/25	USD	220,660		—	(870,804)			(870,804)
CNH	JP Morgan Chase & Co.	2,521,483	2019/7/25	USD	364,000		—	(57,528)			(57,528)
CNY	BNP Paribas S.A.	7,259,209	2019/6/5	USD	1,085,408		—	(3,669,218)			(3,669,218)
CNY	Barclays Bank Plc	7,094,716	2019/7/25	USD	1,052,738		—	(2,708,176)			(2,708,176)
CNY	Barclays Bank Plc	7,259,209	2019/9/5	USD	1,047,807		370,146	—			370,146
CNY	Barclays Bank Plc	7,464,391	2019/9/5	USD	1,077,424		380,607	—			380,607
COP	BNP Paribas S.A.	381,403,250	2019/9/18	USD	113,000		—	(58,022)			(58,022)
COP	BNP Paribas S.A.	357,905,830	2019/9/18	USD	105,220		33,667	—			33,667
COP	JP Morgan Chase & Co.	548,366,000	2019/9/18	USD	161,000		74,517	—			74,517
CZK	Bank of America NA	3,546,403	2019/7/19	USD	155,000		—	(201,771)			(201,771)
CZK	Citibank NA	13,359,226	2019/7/19	USD	589,343		—	(1,350,852)			(1,350,852)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
CZK	HSBC Bank	3,527,190	2019/7/19	USD	153,000	—	(75,163)	(75,163)
EGP	Citibank NA	2,277,145	2019/7/15	USD	121,215	1,456,734	—	1,456,734
EGP	Citibank NA	3,690,326	2019/7/15	USD	196,503	2,353,983	—	2,353,983
EGP	Citibank NA	1,781,254	2019/7/29	USD	96,258	936,636	—	936,636
EGP	Citibank NA	1,001,894	2019/7/29	USD	53,349	612,517	—	612,517
EGP	Citibank NA	2,394,150	2019/9/18	USD	130,971	873,456	—	873,456
EGP	Citibank NA	1,030,296	2019/10/8	USD	56,750	300,566	—	300,566
EUR	Bank of America NA	223,602	2019/7/19	SEK	2,421,833	—	(563,792)	(563,792)
EUR	Bank of America NA	200,163	2019/7/19	USD	225,509	—	(171,147)	(171,147)
EUR	Bank of America NA	114,396	2019/7/19	USD	130,000	—	(218,841)	(218,841)
EUR	Barclays Bank Plc	139,093	2019/7/19	USD	156,000	—	(42,552)	(42,552)
EUR	JP Morgan Chase & Co.	168,629	2019/7/19	USD	191,000	—	(254,366)	(254,366)
EUR	Morgan Stanley & Co. International Plc	179,045	2019/7/19	USD	202,000	—	(183,732)	(183,732)
EUR	Morgan Stanley & Co. International Plc	154,396	2019/7/19	USD	176,000	—	(354,188)	(354,188)
EUR	Morgan Stanley & Co. International Plc	244,397	2019/7/19	USD	273,000	44,655	—	44,655
EUR	Morgan Stanley & Co. International Plc	107,916	2019/7/19	USD	122,000	—	(137,588)	(137,588)
EUR	Toronto Dominion Bank	178,650	2019/7/19	USD	202,000	—	(231,564)	(231,564)
EUR	UBS AG	620,170	2019/7/19	USD	695,825	—	(219,245)	(219,245)
GBP	Bank of America NA	222,080	2019/7/19	USD	292,000	—	(1,236,763)	(1,236,763)
GBP	Bank of America NA	97,215	2019/7/19	USD	126,000	—	(344,307)	(344,307)
GBP	Bank of America NA	123,803	2019/7/19	USD	162,000	—	(604,949)	(604,949)
GBP	Bank of America NA	88,565	2019/7/19	USD	116,000	—	(444,643)	(444,643)
GBP	Barclays Bank Plc	81,917	2019/7/19	USD	104,000	—	(55,126)	(55,126)
GBP	Citibank NA	134,012	2019/7/19	USD	169,708	—	(43,546)	(43,546)
GBP	JP Morgan Chase & Co.	31,891	2019/7/19	USD	41,892	—	(173,351)	(173,351)
GBP	JP Morgan Chase & Co.	326,010	2019/7/19	USD	426,000	—	(1,528,855)	(1,528,855)
GBP	Morgan Stanley & Co. International Plc	97,232	2019/7/19	USD	128,000	—	(558,364)	(558,364)
GBP	Morgan Stanley & Co. International Plc	124,790	2019/7/19	USD	164,000	—	(686,466)	(686,466)
GBP	Morgan Stanley & Co. International Plc	176,821	2019/7/19	USD	233,000	—	(1,039,802)	(1,039,802)
GBP	Toronto Dominion Bank	197,469	2019/7/19	USD	259,000	—	(1,030,407)	(1,030,407)
HUF	Bank of America NA	42,420,382	2019/7/19	USD	148,000	—	(220,152)	(220,152)
IDR	Barclays Bank Plc	1,485,775,000	2019/6/19	USD	103,000	96,518	—	96,518
IDR	Barclays Bank Plc	2,475,225,000	2019/6/19	USD	171,000	225,075	—	225,075
IDR	Barclays Bank Plc	3,837,582,000	2019/6/19	USD	266,000	253,293	—	253,293
IDR	Barclays Bank Plc	1,628,975,000	2019/6/19	USD	115,000	—	(118,970)	(118,970)
IDR	Barclays Bank Plc	1,580,863,200	2019/6/19	USD	112,000	—	(158,459)	(158,459)
IDR	Barclays Bank Plc	2,486,356,000	2019/6/19	USD	173,000	92,583	—	92,583
IDR	Barclays Bank Plc	2,220,065,000	2019/6/19	USD	155,000	25,357	—	25,357
IDR	Citibank NA	2,149,473,570	2019/6/19	USD	147,578	294,962	—	294,962
IDR	Citibank NA	1,662,440,000	2019/6/19	USD	115,000	134,796	—	134,796
IDR	Citibank NA	1,746,600,000	2019/6/19	USD	120,000	230,744	—	230,744
IDR	Citibank NA	2,873,836,000	2019/6/19	USD	197,000	428,101	—	428,101
IDR	HSBC Bank	1,450,865,000	2019/6/19	USD	101,000	48,690	—	48,690
IDR	JP Morgan Chase & Co.	1,470,376,500	2019/6/19	USD	103,000	—	(20,249)	(20,249)
IDR	JP Morgan Chase & Co.	4,235,315,000	2019/6/19	USD	293,000	341,215	—	341,215
IDR	JP Morgan Chase & Co.	1,500,660,000	2019/6/19	USD	105,000	—	(7,506)	(7,506)
IDR	JP Morgan Chase & Co.	3,360,500,000	2019/6/19	USD	235,000	—	(2,541)	(2,541)
IDR	JP Morgan Chase & Co.	3,195,986,045	2019/6/19	USD	221,099	257,482	—	257,482
IDR	JP Morgan Chase & Co.	2,289,920,000	2019/6/19	USD	160,000	12,830	—	12,830
IDR	Morgan Stanley & Co. International Plc	2,788,002,000	2019/6/19	USD	196,000	—	(114,333)	(114,333)
IDR	Morgan Stanley & Co. International Plc	4,063,479,000	2019/6/19	USD	282,000	231,108	—	231,108
IDR	Morgan Stanley & Co. International Plc	4,072,636,440	2019/6/19	USD	286,402	—	(176,841)	(176,841)
IDR	UBS AG	3,079,875,000	2019/6/19	USD	215,000	38,434	—	38,434
IDR	JP Morgan Chase & Co.	11,242,488,755	2019/9/18	USD	757,093	2,145,403	—	2,145,403
IDR	JP Morgan Chase & Co.	6,418,999,776	2019/9/18	USD	433,863	1,053,321	—	1,053,321
IDR	JP Morgan Chase & Co.	6,418,999,775	2019/9/18	USD	432,401	1,210,670	—	1,210,670
ILS	Citibank NA	737,389	2019/7/25	USD	207,000	—	(329,690)	(329,690)
ILS	Citibank NA	14,186,865	2019/11/29	USD	3,905,000	5,614,211	—	5,614,211
INR	Barclays Bank Plc	42,559,008	2019/6/19	USD	600,463	995,201	—	995,201
INR	Barclays Bank Plc	11,012,820	2019/6/19	USD	156,000	190,212	—	190,212
INR	Barclays Bank Plc	7,478,765	2019/6/19	USD	107,000	14,111	—	14,111
INR	Citibank NA	13,082,520	2019/6/19	USD	187,000	43,544	—	43,544
INR	HSBC Bank	8,569,590	2019/6/19	USD	122,000	81,956	—	81,956
INR	HSBC Bank	12,408,202	2019/6/19	USD	178,000	—	(27,958)	(27,958)
INR	JP Morgan Chase & Co.	8,979,769	2019/6/19	USD	128,200	46,780	—	46,780
INR	JP Morgan Chase & Co.	9,923,485	2019/6/19	USD	143,000	—	(92,215)	(92,215)
INR	JP Morgan Chase & Co.	25,502,904	2019/6/19	USD	365,413	—	(10,278)	(10,278)
INR	JP Morgan Chase & Co.	7,567,560	2019/6/19	USD	108,000	43,603	—	43,603
INR	JP Morgan Chase & Co.	12,868,066	2019/6/19	USD	183,777	59,923	—	59,923
INR	JP Morgan Chase & Co.	13,014,132	2019/6/19	USD	185,810	66,359	—	66,359
INR	JP Morgan Chase & Co.	7,700,110	2019/6/19	USD	110,000	32,620	—	32,620
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	9,496,429	2019/6/19	USD	137,000	—	(104,946)	(104,946)
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	52,016,565	2019/6/19	USD	734,060	1,198,949	—	1,198,949
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	7,443,455	2019/6/19	USD	107,000	—	(40,743)	(40,743)
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	14,734,130	2019/6/19	USD	211,000	6,520	—	6,520
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	8,265,900	2019/6/19	USD	118,000	43,974	—	43,974
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	16,177,360	2019/6/19	USD	232,000	—	(28,871)	(28,871)
KRW	BNP Paribas S.A.	157,644,900	2019/6/19	USD	133,000	—	(60,709)	(60,709)
KRW	Citibank NA	148,362,500	2019/6/19	USD	125,000	—	(38,835)	(38,835)
KRW	Citibank NA	418,177,960	2019/6/19	USD	368,082	—	(1,817,968)	(1,817,968)
KRW	Citibank NA	287,256,057	2019/6/19	USD	252,555	—	(1,217,465)	(1,217,465)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
KRW	HSBC Bank	125,653,000	2019/6/19	USD	110,000	—	(481,157)	(481,157)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	275,226,780	2019/6/19	USD	241,300	—	(1,092,857)	(1,092,857)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	311,694,911	2019/6/19	USD	275,824	—	(1,514,340)	(1,514,340)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	418,106,148	2019/6/19	USD	367,986	—	(1,814,144)	(1,814,144)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	275,299,170	2019/6/19	USD	241,300	—	(1,086,261)	(1,086,261)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	417,001,099	2019/6/19	USD	368,509	—	(1,971,499)	(1,971,499)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	4,126,123,682	2019/6/19	USD	3,638,332	—	(18,642,750)	(18,642,750)
KRW	Morgan Stanley & Co. International Plc	167,888,700	2019/6/19	USD	141,000	5,010	—	5,010
KRW	Morgan Stanley & Co. International Plc	280,608,720	2019/6/19	USD	236,000	—	(27,739)	(27,739)
MXN	Barclays Bank Plc	3,053,742	2019/6/19	USD	156,000	—	(77,570)	(77,570)
MXN	BNP Paribas S.A.	2,831,470	2019/6/19	USD	148,000	—	(435,741)	(435,741)
MXN	Citibank NA	1,863,290	2019/6/19	USD	98,000	—	(352,515)	(352,515)
MXN	Citibank NA	2,132,805	2019/6/19	USD	112,000	—	(384,505)	(384,505)
MXN	Citibank NA	7,052,105	2019/6/19	USD	365,413	—	(738,418)	(738,418)
MXN	Citibank NA	3,513,596	2019/6/19	USD	183,777	—	(553,999)	(553,999)
MXN	Citibank NA	3,591,431	2019/6/19	USD	188,000	—	(582,739)	(582,739)
MXN	Deutsche Bank AG	46,724,828	2019/6/19	USD	2,383,166	—	(778,520)	(778,520)
MXN	JP Morgan Chase & Co.	2,524,383	2019/6/19	USD	132,000	—	(394,046)	(394,046)
MXN	JP Morgan Chase & Co.	2,360,079	2019/6/19	USD	121,039	—	(111,429)	(111,429)
MXN	JP Morgan Chase & Co.	3,570,964	2019/6/19	USD	183,352	—	(191,544)	(191,544)
MYR	Barclays Bank Plc	655,839	2019/6/14	USD	160,493	—	(436,153)	(436,153)
NOK	Barclays Bank Plc	1,194,019	2019/7/19	USD	137,000	—	(40,944)	(40,944)
NOK	BNP Paribas S.A.	7,345,266	2019/7/19	USD	868,258	—	(3,007,503)	(3,007,503)
NOK	Citibank NA	3,466,400	2019/7/19	EUR	360,206	—	(685,807)	(685,807)
NOK	Citibank NA	967,107	2019/7/19	USD	114,200	—	(383,181)	(383,181)
NOK	Citibank NA	1,069,018	2019/7/19	USD	124,000	—	(181,890)	(181,890)
NOK	Citibank NA	1,549,613	2019/7/19	USD	177,000	33,434	—	33,434
NOK	Morgan Stanley & Co. International Plc	956,079	2019/7/19	USD	110,000	—	(65,341)	(65,341)
NZD	Barclays Bank Plc	179,564	2019/7/22	USD	118,000	—	(87,850)	(87,850)
NZD	Barclays Bank Plc	404,164	2019/7/22	USD	265,000	—	(133,442)	(133,442)
NZD	Barclays Bank Plc	252,141	2019/7/22	USD	164,000	59,767	—	59,767
NZD	Barclays Bank Plc	176,224	2019/7/22	USD	115,000	798	—	798
NZD	Citibank NA	295,690	2019/7/22	USD	200,200	—	(781,454)	(781,454)
NZD	Goldman Sachs International	262,814	2019/7/22	USD	171,402	12,588	—	12,588
NZD	JP Morgan Chase & Co.	263,761	2019/7/22	USD	173,000	—	(93,389)	(93,389)
NZD	Morgan Stanley & Co. International Plc	167,680	2019/7/22	USD	112,000	—	(277,769)	(277,769)
NZD	Toronto Dominion Bank	259,126	2019/7/22	USD	173,000	—	(420,511)	(420,511)
PEN	BNP Paribas S.A.	382,663	2019/6/19	USD	115,000	—	(164,106)	(164,106)
PEN	BNP Paribas S.A.	380,019	2019/6/19	USD	113,000	—	(32,232)	(32,232)
PEN	BNP Paribas S.A.	711,371	2019/6/19	USD	215,000	—	(436,808)	(436,808)
PEN	BNP Paribas S.A.	400,268	2019/6/19	USD	121,000	—	(248,556)	(248,556)
PEN	BNP Paribas S.A.	384,192	2019/6/19	USD	116,000	—	(223,361)	(223,361)
PEN	BNP Paribas S.A.	432,444	2019/6/19	USD	131,000	—	(298,170)	(298,170)
PEN	BNP Paribas S.A.	985,669	2019/6/19	USD	297,000	—	(507,404)	(507,404)
PEN	BNP Paribas S.A.	545,160	2019/6/19	USD	165,000	—	(360,167)	(360,167)
PEN	Citibank NA	621,276	2019/6/19	USD	184,000	27,408	—	27,408
PEN	Citibank NA	416,367	2019/6/19	USD	126,000	—	(273,010)	(273,010)
PEN	JP Morgan Chase & Co.	565,412	2019/6/19	USD	171,000	—	(359,513)	(359,513)
PEN	JP Morgan Chase & Co.	328,106	2019/6/19	USD	99,000	—	(183,623)	(183,623)
PEN	JP Morgan Chase & Co.	642,285	2019/6/19	USD	193,000	—	(272,930)	(272,930)
PEN	JP Morgan Chase & Co.	425,006	2019/6/19	USD	127,000	—	(103,622)	(103,622)
PEN	Toronto Dominion Bank	927,001	2019/6/19	USD	276,000	—	(116,896)	(116,896)
PHP	Barclays Bank Plc	12,297,740	2019/6/19	USD	233,000	268,409	—	268,409
PHP	Barclays Bank Plc	9,250,560	2019/6/19	USD	176,000	122,343	—	122,343
PHP	Barclays Bank Plc	17,172,521	2019/6/19	USD	323,000	630,785	—	630,785
PHP	Barclays Bank Plc	26,232,983	2019/6/19	USD	499,676	285,083	—	285,083
PHP	Barclays Bank Plc	1,975,396	2019/6/19	USD	38,003	—	(19,353)	(19,353)
PHP	Barclays Bank Plc	13,151,376	2019/6/19	USD	252,000	—	(19,491)	(19,491)
PHP	Barclays Bank Plc	9,994,320	2019/6/19	USD	189,000	256,969	—	256,969
PHP	Barclays Bank Plc	5,041,152	2019/6/19	USD	96,000	57,164	—	57,164
PHP	JP Morgan Chase & Co.	9,738,025	2019/6/19	USD	187,000	—	(58,343)	(58,343)
PHP	JP Morgan Chase & Co.	9,717,299	2019/6/19	USD	186,997	—	(101,056)	(101,056)
PHP	JP Morgan Chase & Co.	8,800,680	2019/6/19	USD	168,000	55,732	—	55,732
PHP	JP Morgan Chase & Co.	15,954,600	2019/6/19	USD	300,000	596,023	—	596,023
PHP	JP Morgan Chase & Co.	3,577,225	2019/6/19	USD	66,964	166,136	—	166,136
PHP	JP Morgan Chase & Co.	8,433,250	2019/6/19	USD	158,000	377,227	—	377,227
PHP	JP Morgan Chase & Co.	18,748,569	2019/6/19	USD	357,000	216,284	—	216,284
PHP	JP Morgan Chase & Co.	12,736,602	2019/6/19	USD	243,000	95,245	—	95,245
PHP	JP Morgan Chase & Co.	7,133,200	2019/6/19	USD	136,000	63,472	—	63,472
PHP	JP Morgan Chase & Co.	14,624,190	2019/6/19	USD	278,000	219,224	—	219,224
PHP	JP Morgan Chase & Co.	12,521,452	2019/6/19	USD	236,000	407,613	—	407,613
PLN	Bank of America NA	441,187	2019/7/19	USD	115,000	—	(1,148)	(1,148)
PLN	Citibank NA	661,801	2019/7/19	USD	173,000	—	(55,211)	(55,211)
PLN	JP Morgan Chase & Co.	497,808	2019/7/19	USD	132,000	—	(243,735)	(243,735)
RUB	Barclays Bank Plc	6,283,602	2019/6/19	USD	97,000	—	(82,474)	(82,474)
RUB	Barclays Bank Plc	10,355,520	2019/6/19	USD	161,000	—	(259,742)	(259,742)
RUB	Barclays Bank Plc	14,493,411	2019/6/19	USD	221,386	64,501	—	64,501
RUB	Citibank NA	8,417,328	2019/6/19	USD	129,881	—	(104,261)	(104,261)
RUB	Morgan Stanley & Co. International Plc	140,635,659	2019/6/19	USD	2,118,071	3,893,501	—	3,893,501
RUB	Morgan Stanley & Co. International Plc	7,826,160	2019/6/19	USD	120,000	—	(14,608)	(14,608)
SEK	Barclays Bank Plc	1,779,678	2019/7/19	USD	186,000	178,575	—	178,575

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
SEK	Citibank NA	3,761,461	2019/7/19	EUR	360,206	—	(687,871)	(687,871)
SEK	Citibank NA	987,764	2019/7/19	USD	103,000	124,481	—	124,481
SEK	JP Morgan Chase & Co.	17,085,613	2019/7/19	USD	1,857,536	—	(6,059,495)	(6,059,495)
SGD	BNP Paribas S.A.	1,137,017	2019/9/18	USD	836,576	—	(993,340)	(993,340)
SGD	Citibank NA	149,912	2019/9/18	USD	109,000	8,962	—	8,962
THB	Citibank NA	7,463,156	2019/8/9	USD	234,000	236,164	—	236,164
THB	Citibank NA	43,690,982	2019/8/9	USD	1,374,687	864,303	—	864,303
THB	JP Morgan Chase & Co.	43,690,982	2019/8/9	USD	1,369,237	1,452,898	—	1,452,898
THB	JP Morgan Chase & Co.	9,106,744	2019/8/9	USD	284,000	453,753	—	453,753
TRY	Barclays Bank Plc	630,047	2019/6/13	USD	111,000	—	(390,099)	(390,099)
TRY	BNP Paribas S.A.	2,502,052	2019/6/13	USD	440,091	—	(1,471,776)	(1,471,776)
TRY	Citibank NA	8,618,967	2019/6/13	USD	1,368,959	10,884,301	—	10,884,301
TRY	HSBC Bank	969,122	2019/9/18	USD	149,000	734,783	—	734,783
TRY	Morgan Stanley & Co. International Plc	687,627	2019/9/18	USD	104,000	706,660	—	706,660
TWD	Barclays Bank Plc	3,105,245	2019/6/19	USD	101,000	—	(292,388)	(292,388)
TWD	Barclays Bank Plc	10,007,485	2019/6/19	USD	315,843	104,938	—	104,938
TWD	Citibank NA	7,484,255	2019/6/19	USD	241,000	—	(441,187)	(441,187)
TWD	HSBC Bank	23,256,421	2019/6/19	USD	755,201	—	(2,056,622)	(2,056,622)
TWD	JP Morgan Chase & Co.	6,384,789	2019/6/19	USD	208,000	—	(637,065)	(637,065)
TWD	JP Morgan Chase & Co.	23,256,420	2019/6/19	USD	755,177	—	(2,053,964)	(2,053,964)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	3,059,397	2019/6/19	USD	99,000	—	(232,897)	(232,897)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	8,465,600	2019/6/19	USD	275,000	—	(759,287)	(759,287)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	39,619,230	2019/6/19	USD	1,288,807	—	(3,748,714)	(3,748,714)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	5,404,960	2019/6/19	USD	176,000	—	(530,657)	(530,657)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	5,374,860	2019/6/19	USD	174,000	—	(417,100)	(417,100)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	3,042,765	2019/6/19	USD	99,000	—	(289,998)	(289,998)
TWD	JP Morgan Chase & Co.	44,924,339	2019/9/18	USD	1,422,782	813,584	—	813,584
USD	Citibank NA	1,920,554	2019/6/3	JPY	210,000,000	—	(1,470,774)	(1,470,774)
USD	Citibank NA	184,456	2019/6/4	BRL	737,787	—	(436,731)	(436,731)
USD	Citibank NA	183,784	2019/6/4	BRL	729,237	—	(272,521)	(272,521)
USD	Citibank NA	183,784	2019/6/4	BRL	735,255	—	(439,472)	(439,472)
USD	Citibank NA	136,022	2019/6/4	BRL	537,148	—	(130,314)	(130,314)
USD	Citibank NA	166,000	2019/6/4	BRL	648,911	24,591	—	24,591
USD	Goldman Sachs International	1,018,492	2019/6/4	BRL	4,013,573	—	(741,839)	(741,839)
USD	Goldman Sachs International	128,200	2019/6/4	BRL	510,877	—	(250,906)	(250,906)
USD	JP Morgan Chase & Co.	382,741	2019/6/4	BRL	1,508,269	—	(278,777)	(278,777)
USD	JP Morgan Chase & Co.	84,043	2019/6/4	BRL	332,222	—	(89,888)	(89,888)
USD	JP Morgan Chase & Co.	142,400	2019/6/4	BRL	559,528	—	(58,573)	(58,573)
USD	JP Morgan Chase & Co.	187,539	2019/6/4	BRL	730,877	89,685	—	89,685
USD	Barclays Bank Plc	1,052,136	2019/6/5	CNY	7,259,209	56,959	—	56,959
USD	Barclays Bank Plc	98,000	2019/6/13	ZAR	1,377,463	377,904	—	377,904
USD	BNP Paribas S.A.	207,000	2019/6/13	TRY	1,223,970	—	(179,109)	(179,109)
USD	Citibank NA	184,291	2019/6/13	ZAR	2,665,345	152,320	—	152,320
USD	Citibank NA	1,461,043	2019/6/13	ZAR	21,057,276	1,753,591	—	1,753,591
USD	Citibank NA	65,076	2019/6/13	TRY	384,274	—	(46,799)	(46,799)
USD	Goldman Sachs International	1,471,343	2019/6/13	ZAR	21,057,276	2,871,166	—	2,871,166
USD	JP Morgan Chase & Co.	183,112	2019/6/13	ZAR	2,621,439	351,270	—	351,270
USD	JP Morgan Chase & Co.	183,352	2019/6/13	ZAR	2,700,793	—	(213,452)	(213,452)
USD	JP Morgan Chase & Co.	113,500	2019/6/13	TRY	668,753	—	(54,544)	(54,544)
USD	JP Morgan Chase & Co.	183,784	2019/6/13	TRY	1,130,125	—	(962,235)	(962,235)
USD	JP Morgan Chase & Co.	153,000	2019/6/13	TRY	923,684	—	(483,984)	(483,984)
USD	JP Morgan Chase & Co.	215,116	2019/6/13	TRY	1,237,702	447,463	—	447,463
USD	JP Morgan Chase & Co.	113,400	2019/6/13	ZAR	1,631,418	158,141	—	158,141
USD	JP Morgan Chase & Co.	230,000	2019/6/13	TRY	1,371,097	—	(404,856)	(404,856)
USD	JP Morgan Chase & Co.	115,000	2019/6/13	TRY	702,909	—	(523,513)	(523,513)
USD	JP Morgan Chase & Co.	228,000	2019/6/13	TRY	1,351,121	—	(252,395)	(252,395)
USD	JP Morgan Chase & Co.	170,000	2019/6/13	TRY	1,018,487	—	(392,971)	(392,971)
USD	JP Morgan Chase & Co.	167,000	2019/6/13	TRY	1,007,461	—	(514,525)	(514,525)
USD	JP Morgan Chase & Co.	127,250	2019/6/13	TRY	731,484	277,049	—	277,049
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	159,000	2019/6/13	ZAR	2,303,642	101,097	—	101,097
USD	Barclays Bank Plc	705,677	2019/6/14	MYR	2,868,578	2,308,639	—	2,308,639
USD	Barclays Bank Plc	152,000	2019/6/19	MXN	2,931,384	318,542	—	318,542
USD	Barclays Bank Plc	197,000	2019/6/19	MXN	3,790,560	460,647	—	460,647
USD	Barclays Bank Plc	154,000	2019/6/19	PHP	8,063,440	—	(43,092)	(43,092)
USD	Barclays Bank Plc	217,000	2019/6/19	PHP	11,464,978	—	(274,311)	(274,311)
USD	Barclays Bank Plc	238,000	2019/6/19	PHP	12,449,780	—	(41,886)	(41,886)
USD	Barclays Bank Plc	259,000	2019/6/19	PHP	13,743,576	—	(451,103)	(451,103)
USD	Barclays Bank Plc	439,000	2019/6/19	TWD	13,841,670	87,751	—	87,751
USD	Barclays Bank Plc	190,000	2019/6/19	TWD	5,858,650	491,330	—	491,330
USD	Barclays Bank Plc	263,000	2019/6/19	PHP	13,920,590	—	(384,888)	(384,888)
USD	Barclays Bank Plc	113,000	2019/6/19	PHP	5,924,025	—	(46,872)	(46,872)
USD	Barclays Bank Plc	315,843	2019/6/19	KRW	377,621,891	—	(152,224)	(152,224)
USD	Barclays Bank Plc	112,000	2019/6/19	PHP	5,893,776	—	(92,507)	(92,507)
USD	Barclays Bank Plc	169,000	2019/6/19	INR	11,828,310	—	(47,228)	(47,228)
USD	Barclays Bank Plc	182,000	2019/6/19	CLP	121,175,600	1,157,035	—	1,157,035
USD	Barclays Bank Plc	145,000	2019/6/19	PHP	7,593,650	—	(43,585)	(43,585)
USD	Barclays Bank Plc	112,000	2019/6/19	RUB	7,376,768	—	(106,541)	(106,541)
USD	Barclays Bank Plc	145,000	2019/6/19	PHP	7,567,550	10,613	—	10,613
USD	Barclays Bank Plc	272,000	2019/6/19	PHP	14,190,240	31,204	—	31,204
USD	Barclays Bank Plc	297,000	2019/6/19	PHP	15,591,015	—	(166,366)	(166,366)
USD	Barclays Bank Plc	211,000	2019/6/19	TWD	6,465,040	686,894	—	686,894

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
USD	Barclays Bank Plc	151,000	2019/6/19	RUB	9,959,885	—	(167,594)	(167,594)
USD	Barclays Bank Plc	330,000	2019/6/19	TWD	10,162,350	898,682	—	898,682
USD	Barclays Bank Plc	122,000	2019/6/19	CLP	82,888,020	520,993	—	520,993
USD	Barclays Bank Plc	117,000	2019/6/19	INR	8,144,955	35,462	—	35,462
USD	BNP Paribas S.A.	180,000	2019/6/19	PEN	601,389	178,417	—	178,417
USD	BNP Paribas S.A.	217,000	2019/6/19	PEN	720,201	369,682	—	369,682
USD	BNP Paribas S.A.	84,700	2019/6/19	PEN	280,865	152,196	—	152,196
USD	BNP Paribas S.A.	217,556	2019/6/19	PEN	720,404	423,460	—	423,460
USD	BNP Paribas S.A.	116,000	2019/6/19	PEN	385,468	182,321	—	182,321
USD	BNP Paribas S.A.	224,389	2019/6/19	CLP	149,768,480	1,369,744	—	1,369,744
USD	BNP Paribas S.A.	547,291	2019/6/19	CLP	366,170,624	3,205,734	—	3,205,734
USD	BNP Paribas S.A.	128,000	2019/6/19	CLP	87,260,160	501,278	—	501,278
USD	BNP Paribas S.A.	238,000	2019/6/19	CLP	163,039,520	810,904	—	810,904
USD	Citibank NA	636,355	2019/6/19	CLP	422,959,932	4,156,760	—	4,156,760
USD	Citibank NA	119,000	2019/6/19	IDR	1,719,717,790	—	(135,343)	(135,343)
USD	Citibank NA	21,433	2019/6/19	RUB	1,411,363	—	(19,890)	(19,890)
USD	Citibank NA	157,000	2019/6/19	PEN	523,124	201,318	—	201,318
USD	Citibank NA	107,552	2019/6/19	MXN	2,075,205	219,771	—	219,771
USD	Citibank NA	98,000	2019/6/19	KRW	110,945,800	519,740	—	519,740
USD	Citibank NA	97,038	2019/6/19	RUB	6,389,370	—	(89,085)	(89,085)
USD	Citibank NA	428,919	2019/6/19	RUB	28,228,875	—	(372,393)	(372,393)
USD	Citibank NA	293,964	2019/6/19	IDR	4,228,407,572	—	(184,292)	(184,292)
USD	Citibank NA	368,320	2019/6/19	TWD	11,340,573	1,009,359	—	1,009,359
USD	Citibank NA	99,000	2019/6/19	CLP	68,587,200	219,510	—	219,510
USD	Citibank NA	103,000	2019/6/19	CLP	70,735,250	323,930	—	323,930
USD	Citibank NA	246,000	2019/6/19	KRW	286,565,400	569,511	—	569,511
USD	Citibank NA	87,288	2019/6/19	MXN	1,679,229	205,849	—	205,849
USD	Citibank NA	102,000	2019/6/19	INR	7,140,000	—	(30,089)	(30,089)
USD	Citibank NA	190,800	2019/6/19	MXN	3,660,768	504,023	—	504,023
USD	Citibank NA	98,000	2019/6/19	CLP	65,660,000	559,906	—	559,906
USD	Citibank NA	104,000	2019/6/19	CLP	70,917,600	404,417	—	404,417
USD	Goldman Sachs International	170,000	2019/6/19	KRW	192,627,000	886,101	—	886,101
USD	Goldman Sachs International	135,000	2019/6/19	MXN	2,578,719	419,747	—	419,747
USD	HSBC Bank	165,000	2019/6/19	KRW	194,518,500	171,528	—	171,528
USD	HSBC Bank	114,000	2019/6/19	KRW	131,898,000	345,973	—	345,973
USD	HSBC Bank	155,000	2019/6/19	KRW	174,661,750	896,177	—	896,177
USD	HSBC Bank	99,000	2019/6/19	MXN	1,926,596	111,848	—	111,848
USD	HSBC Bank	158,000	2019/6/19	TWD	4,857,710	457,400	—	457,400
USD	HSBC Bank	257,000	2019/6/19	TWD	7,891,391	778,585	—	778,585
USD	HSBC Bank	97,000	2019/6/19	TWD	2,975,718	303,285	—	303,285
USD	HSBC Bank	152,000	2019/6/19	MXN	2,918,202	391,232	—	391,232
USD	JP Morgan Chase & Co.	174,000	2019/6/19	TWD	5,332,230	563,456	—	563,456
USD	JP Morgan Chase & Co.	170,900	2019/6/19	CLP	115,184,549	871,902	—	871,902
USD	JP Morgan Chase & Co.	1,420,532	2019/6/19	TWD	44,924,339	—	(179,362)	(179,362)
USD	JP Morgan Chase & Co.	312,000	2019/6/19	PHP	16,518,840	—	(466,316)	(466,316)
USD	JP Morgan Chase & Co.	268,000	2019/6/19	PHP	14,198,640	—	(420,031)	(420,031)
USD	JP Morgan Chase & Co.	111,000	2019/6/19	RUB	7,252,185	—	(8,058)	(8,058)
USD	JP Morgan Chase & Co.	156,000	2019/6/19	TWD	4,791,540	467,678	—	467,678
USD	JP Morgan Chase & Co.	273,000	2019/6/19	IDR	3,939,646,620	—	(268,116)	(268,116)
USD	JP Morgan Chase & Co.	166,000	2019/6/19	PHP	8,636,980	67,303	—	67,303
USD	JP Morgan Chase & Co.	140,000	2019/6/19	KRW	162,995,000	332,403	—	332,403
USD	JP Morgan Chase & Co.	505,995	2019/6/19	INR	35,750,065	—	(662,556)	(662,556)
USD	JP Morgan Chase & Co.	154,000	2019/6/19	KRW	174,497,400	802,704	—	802,704
USD	JP Morgan Chase & Co.	100,000	2019/6/19	TWD	3,073,350	293,442	—	293,442
USD	JP Morgan Chase & Co.	107,000	2019/6/19	MXN	2,050,906	293,906	—	293,906
USD	JP Morgan Chase & Co.	328,050	2019/6/19	MXN	6,275,879	967,094	—	967,094
USD	JP Morgan Chase & Co.	439,808	2019/6/19	IDR	6,418,999,775	—	(979,093)	(979,093)
USD	JP Morgan Chase & Co.	213,250	2019/6/19	TWD	6,553,919	625,764	—	625,764
USD	JP Morgan Chase & Co.	180,400	2019/6/19	INR	12,669,492	—	(117,673)	(117,673)
USD	JP Morgan Chase & Co.	771,114	2019/6/19	IDR	11,242,488,755	—	(1,626,297)	(1,626,297)
USD	JP Morgan Chase & Co.	199,800	2019/6/19	TWD	6,149,844	554,400	—	554,400
USD	JP Morgan Chase & Co.	176,040	2019/6/19	IDR	2,533,572,849	—	(120,907)	(120,907)
USD	JP Morgan Chase & Co.	241,000	2019/6/19	PHP	12,609,120	—	(47,419)	(47,419)
USD	JP Morgan Chase & Co.	342,380	2019/6/19	KRW	398,862,429	790,456	—	790,456
USD	JP Morgan Chase & Co.	276,000	2019/6/19	PHP	14,685,960	—	(564,388)	(564,388)
USD	JP Morgan Chase & Co.	177,975	2019/6/19	IDR	2,537,914,601	55,975	—	55,975
USD	JP Morgan Chase & Co.	441,168	2019/6/19	IDR	6,418,999,776	—	(831,578)	(831,578)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	124,000	2019/6/19	KRW	140,206,800	673,447	—	673,447
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	163,000	2019/6/19	KRW	185,005,000	821,398	—	821,398
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	347,000	2019/6/19	INR	24,210,017	21,889	—	21,889
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	195,000	2019/6/19	INR	13,739,700	—	(196,870)	(196,870)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	96,000	2019/6/19	CLP	65,184,000	415,997	—	415,997
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	139,000	2019/6/19	INR	9,745,707	—	(65,404)	(65,404)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	160,000	2019/6/19	TWD	4,927,040	436,273	—	436,273
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	168,000	2019/6/19	KRW	196,459,200	320,056	—	320,056
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	120,000	2019/6/19	INR	8,386,200	—	(13,961)	(13,961)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	216,481	2019/6/19	INR	15,268,838	—	(242,771)	(242,771)
USD	UBS AG	198,000	2019/6/19	IDR	2,858,328,000	—	(202,055)	(202,055)
USD	Citibank NA	145,565	2019/7/2	BRL	571,343	—	(2,002)	(2,002)
USD	Citibank NA	185,716	2019/7/2	BRL	750,104	—	(586,827)	(586,827)
USD	Goldman Sachs International	972,610	2019/7/2	BRL	4,013,573	—	(5,425,266)	(5,425,266)

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
USD	JP Morgan Chase & Co.	186,769	2019/7/2	BRL	744,998	—	(331,831)	(331,831)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	97,000	2019/7/2	BRL	392,617	—	(329,567)	(329,567)
USD	Citibank NA	97,244	2019/7/15	EGP	1,699,339	—	(352,736)	(352,736)
USD	Citibank NA	48,552	2019/7/15	EGP	849,903	—	(185,435)	(185,435)
USD	Bank of America NA	332,000	2019/7/19	EUR	295,415	163,685	—	163,685
USD	Bank of America NA	127,000	2019/7/19	GBP	99,432	149,531	—	149,531
USD	Bank of America NA	1,744,944	2019/7/19	EUR	1,550,000	1,181,781	—	1,181,781
USD	Bank of America NA	1,235,535	2019/7/19	HUF	350,830,208	3,067,759	—	3,067,759
USD	Bank of America NA	229,000	2019/7/19	EUR	204,085	74,225	—	74,225
USD	Bank of America NA	157,000	2019/7/19	CHF	156,027	128,918	—	128,918
USD	Bank of America NA	103,000	2019/7/19	CHF	104,199	—	(113,923)	(113,923)
USD	Barclays Bank Plc	153,000	2019/7/19	EUR	135,541	147,916	—	147,916
USD	Barclays Bank Plc	114,000	2019/7/19	EUR	101,593	37,453	—	37,453
USD	Barclays Bank Plc	130,000	2019/7/19	EUR	115,394	97,993	—	97,993
USD	Barclays Bank Plc	125,000	2019/7/19	CHF	126,643	—	(158,443)	(158,443)
USD	Barclays Bank Plc	775,032	2019/7/19	EUR	687,018	697,720	—	697,720
USD	Barclays Bank Plc	791,217	2019/7/19	EUR	697,270	1,207,851	—	1,207,851
USD	Barclays Bank Plc	159,000	2019/7/19	GBP	125,976	—	(16,549)	(16,549)
USD	Barclays Bank Plc	171,000	2019/7/19	GBP	133,879	201,467	—	201,467
USD	Barclays Bank Plc	128,000	2019/7/19	GBP	99,762	212,494	—	212,494
USD	Barclays Bank Plc	154,000	2019/7/19	GBP	119,323	351,757	—	351,757
USD	Barclays Bank Plc	101,000	2019/7/19	CHF	101,422	—	(30,263)	(30,263)
USD	BNP Paribas S.A.	172,000	2019/7/19	NOK	1,486,688	204,559	—	204,559
USD	BNP Paribas S.A.	269,000	2019/7/19	CHF	270,988	—	(173,880)	(173,880)
USD	BNP Paribas S.A.	185,100	2019/7/19	EUR	164,675	94,641	—	94,641
USD	Citibank NA	184,000	2019/7/19	SEK	1,748,078	—	(34,494)	(34,494)
USD	Citibank NA	200,000	2019/7/19	EUR	177,271	182,109	—	182,109
USD	Citibank NA	148,000	2019/7/19	SEK	1,414,909	—	(128,651)	(128,651)
USD	Citibank NA	100,000	2019/7/19	SEK	931,873	188,506	—	188,506
USD	Citibank NA	235,878	2019/7/19	DKK	1,542,948	505,143	—	505,143
USD	Citibank NA	99,000	2019/7/19	SEK	914,841	274,598	—	274,598
USD	Citibank NA	115,138	2019/7/19	GBP	90,344	108,322	—	108,322
USD	Citibank NA	81,345	2019/7/19	EUR	72,677	4,309	—	4,309
USD	Citibank NA	123,000	2019/7/19	NOK	1,068,294	82,669	—	82,669
USD	Citibank NA	183,387	2019/7/19	HUF	52,369,826	344,753	—	344,753
USD	Citibank NA	110,222	2019/7/19	EUR	97,037	180,121	—	180,121
USD	Citibank NA	114,200	2019/7/19	GBP	87,604	381,306	—	381,306
USD	Citibank NA	151,000	2019/7/19	SEK	1,409,146	261,618	—	261,618
USD	Citibank NA	100,000	2019/7/19	CZK	2,305,111	50,259	—	50,259
USD	Citibank NA	371,620	2019/7/19	EUR	331,045	137,625	—	137,625
USD	Deutsche Bank AG	13,586,998	2019/7/19	EUR	11,909,571	28,504,879	—	28,504,879
USD	HSBC Bank	126,000	2019/7/19	CZK	2,894,651	109,048	—	109,048
USD	HSBC Bank	96,000	2019/7/19	PLN	366,716	45,471	—	45,471
USD	JP Morgan Chase & Co.	153,000	2019/7/19	HUF	44,106,840	133,289	—	133,289
USD	JP Morgan Chase & Co.	168,000	2019/7/19	NOK	1,462,924	65,989	—	65,989
USD	JP Morgan Chase & Co.	180,000	2019/7/19	CHF	180,956	—	(75,887)	(75,887)
USD	JP Morgan Chase & Co.	185,810	2019/7/19	EUR	166,133	—	(5,070)	(5,070)
USD	JP Morgan Chase & Co.	171,000	2019/7/19	EUR	151,958	108,314	—	108,314
USD	JP Morgan Chase & Co.	176,000	2019/7/19	HUF	50,747,646	149,468	—	149,468
USD	JP Morgan Chase & Co.	116,000	2019/7/19	CZK	2,680,841	26,008	—	26,008
USD	JP Morgan Chase & Co.	2,425,668	2019/7/19	CHF	2,406,857	2,400,596	—	2,400,596
USD	JP Morgan Chase & Co.	99,000	2019/7/19	SEK	909,526	335,227	—	335,227
USD	JP Morgan Chase & Co.	202,000	2019/7/19	PLN	775,943	—	(25,863)	(25,863)
USD	JP Morgan Chase & Co.	138,000	2019/7/19	SEK	1,312,477	—	(42,049)	(42,049)
USD	JP Morgan Chase & Co.	211,000	2019/7/19	CHF	210,386	98,385	—	98,385
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	434,483	2019/7/19	EUR	387,313	128,440	—	128,440
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	142,000	2019/7/19	EUR	126,139	95,801	—	95,801
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	132,000	2019/7/19	EUR	117,978	1,717	—	1,717
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	106,000	2019/7/19	CHF	105,418	78,980	—	78,980
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	267,000	2019/7/19	CHF	270,072	—	(291,323)	(291,323)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	103,000	2019/7/19	SEK	974,281	29,319	—	29,319
USD	Toronto Dominion Bank	239,000	2019/7/19	CHF	238,489	91,508	—	91,508
USD	UBS AG	302,826	2019/7/19	GBP	233,168	892,533	—	892,533
USD	UBS AG	13,532,703	2019/7/19	EUR	11,909,571	22,631,259	—	22,631,259
USD	Bank of America NA	1,123,413	2019/7/22	AUD	1,569,455	3,706,689	—	3,706,689
USD	Bank of America NA	109,000	2019/7/22	AUD	158,099	—	(77,258)	(77,258)
USD	Bank of America NA	2,240,176	2019/7/22	NZD	3,310,638	8,606,183	—	8,606,183
USD	Bank of America NA	124,000	2019/7/22	CAD	166,506	73,274	—	73,274
USD	Bank of America NA	115,000	2019/7/22	AUD	166,720	—	(75,340)	(75,340)
USD	Bank of America NA	115,000	2019/7/22	AUD	163,685	152,431	—	152,431
USD	Bank of America NA	206,000	2019/7/22	AUD	297,520	—	(50,473)	(50,473)
USD	Barclays Bank Plc	105,000	2019/7/22	CAD	141,851	—	(6,664)	(6,664)
USD	Barclays Bank Plc	162,000	2019/7/22	CAD	217,986	59,397	—	59,397
USD	Barclays Bank Plc	140,000	2019/7/22	CAD	188,892	10,514	—	10,514
USD	Barclays Bank Plc	198,000	2019/7/22	NZD	300,533	201,766	—	201,766
USD	Barclays Bank Plc	263,000	2019/7/22	AUD	381,821	—	(212,804)	(212,804)
USD	Barclays Bank Plc	270,000	2019/7/22	NZD	408,673	355,908	—	355,908
USD	Citibank NA	257,850	2019/7/22	AUD	367,443	309,240	—	309,240
USD	Citibank NA	370,200	2019/7/22	AUD	527,764	427,558	—	427,558
USD	Citibank NA	256,800	2019/7/22	AUD	366,440	271,002	—	271,002
USD	Citibank NA	184,456	2019/7/22	NZD	279,818	199,055	—	199,055

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
USD	Citibank NA	185,614	2019/7/22	AUD	267,809	—	(25,362)	(25,362)
USD	Citibank NA	124,000	2019/7/22	NZD	188,122	132,769	—	132,769
USD	Citibank NA	211,353	2019/7/22	CAD	283,776	127,072	—	127,072
USD	JP Morgan Chase & Co.	220,660	2019/7/22	NZD	327,843	724,859	—	724,859
USD	JP Morgan Chase & Co.	357,093	2019/7/22	AUD	508,711	439,959	—	439,959
USD	JP Morgan Chase & Co.	208,000	2019/7/22	CAD	277,511	266,237	—	266,237
USD	JP Morgan Chase & Co.	234,000	2019/7/22	NZD	349,846	614,532	—	614,532
USD	JP Morgan Chase & Co.	206,000	2019/7/22	AUD	287,530	699,261	—	699,261
USD	JP Morgan Chase & Co.	183,883	2019/7/22	NZD	274,938	481,494	—	481,494
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	371,516	2019/7/22	CAD	500,314	103,721	—	103,721
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	116,000	2019/7/22	CAD	154,243	190,355	—	190,355
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	117,000	2019/7/22	AUD	167,971	47,072	—	47,072
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	126,000	2019/7/22	NZD	186,148	488,312	—	488,312
USD	Toronto Dominion Bank	138,000	2019/7/22	NZD	209,150	162,626	—	162,626
USD	Toronto Dominion Bank	287,000	2019/7/22	AUD	409,683	291,668	—	291,668
USD	Bank of America NA	46,106	2019/7/25	ILS	163,553	94,068	—	94,068
USD	BNP Paribas S.A.	298,178	2019/7/25	CNH	2,000,000	1,068,347	—	1,068,347
USD	Citibank NA	189,000	2019/7/25	CNH	1,298,148	202,606	—	202,606
USD	Citibank NA	143,100	2019/7/25	ILS	511,246	183,479	—	183,479
USD	Citibank NA	222,736	2019/7/25	ILS	800,605	140,629	—	140,629
USD	Citibank NA	130,000	2019/7/25	ILS	470,470	—	(13,505)	(13,505)
USD	Citibank NA	158,030	2019/7/25	ILS	564,215	213,728	—	213,728
USD	Citibank NA	303,119	2019/7/25	CNH	2,102,794	438	—	438
USD	HSBC Bank	192,000	2019/7/25	CNH	1,327,611	67,773	—	67,773
USD	JP Morgan Chase & Co.	326,000	2019/7/25	CNH	2,253,172	130,681	—	130,681
USD	JP Morgan Chase & Co.	113,000	2019/7/25	CNH	785,592	—	(26,152)	(26,152)
USD	JP Morgan Chase & Co.	159,000	2019/7/25	CNH	1,072,353	478,095	—	478,095
USD	JP Morgan Chase & Co.	165,000	2019/7/25	CNH	1,119,489	392,192	—	392,192
USD	JP Morgan Chase & Co.	180,000	2019/7/25	CNH	1,223,399	394,518	—	394,518
USD	JP Morgan Chase & Co.	118,000	2019/7/25	CNH	802,989	243,309	—	243,309
USD	JP Morgan Chase & Co.	396,456	2019/7/25	CNH	2,747,325	46,839	—	46,839
USD	JP Morgan Chase & Co.	221,099	2019/7/25	CNH	1,505,372	443,489	—	443,489
USD	JP Morgan Chase & Co.	179,000	2019/7/25	CNH	1,238,345	53,454	—	53,454
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	553,783	2019/7/25	CNH	3,704,585	2,137,786	—	2,137,786
USD	Citibank NA	349,000	2019/8/9	THB	10,978,842	167,661	—	167,661
USD	Citibank NA	314,000	2019/8/9	THB	9,981,589	—	(203,859)	(203,859)
USD	Citibank NA	341,000	2019/8/9	THB	10,753,435	74,072	—	74,072
USD	JP Morgan Chase & Co.	324,000	2019/8/9	THB	10,361,131	—	(421,095)	(421,095)
USD	JP Morgan Chase & Co.	325,000	2019/8/9	THB	10,345,563	—	(259,878)	(259,878)
USD	JP Morgan Chase & Co.	154,000	2019/8/9	THB	4,867,016	—	(2,868)	(2,868)
USD	Bank of America NA	205,000	2019/9/18	SGD	281,623	8,282	—	8,282
USD	BNP Paribas S.A.	281,000	2019/9/18	SGD	381,981	328,561	—	328,561
USD	Citibank NA	109,000	2019/9/18	SGD	149,812	—	(1,131)	(1,131)
USD	Citibank NA	147,578	2019/9/18	SGD	201,668	89,806	—	89,806
USD	Citibank NA	851,768	2019/9/18	COP	2,824,104,581	2,051,047	—	2,051,047
USD	Citibank NA	81,345	2019/9/18	TRY	524,275	—	(317,923)	(317,923)
USD	Citibank NA	1,281,440	2019/9/18	TRY	8,618,967	—	(11,240,776)	(11,240,776)
USD	HSBC Bank	98,000	2019/9/18	SGD	133,913	60,135	—	60,135
USD	JP Morgan Chase & Co.	122,000	2019/9/18	SGD	165,791	146,706	—	146,706
USD	JP Morgan Chase & Co.	737,166	2019/9/18	SGD	1,004,529	669,799	—	669,799
USD	JP Morgan Chase & Co.	396,000	2019/9/18	TWD	12,513,996	—	(261,741)	(261,741)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	854,883	2019/9/18	COP	2,824,104,581	2,386,427	—	2,386,427
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	101,000	2019/9/18	COP	336,380,500	195,362	—	195,362
USD	UBS AG	234,000	2019/9/18	SGD	319,691	148,218	—	148,218
USD	Goldman Sachs International	3,905,000	2019/11/29	ILS	14,155,625	—	(4,680,894)	(4,680,894)
USD	JP Morgan Chase & Co.	738,835	2021/5/14	CNH	5,147,245	1,000,657	—	1,000,657
ZAR	Barclays Bank Plc	1,881,713	2019/6/13	USD	132,000	—	(312,811)	(312,811)
ZAR	BNP Paribas S.A.	311,761	2019/6/13	USD	21,293	10,744	—	10,744
ZAR	Citibank NA	1,337,341	2019/6/13	USD	91,750	1,508	—	1,508
ZAR	Citibank NA	2,407,154	2019/6/13	USD	162,690	269,158	—	269,158
ZAR	Citibank NA	2,768,958	2019/6/13	USD	190,800	—	(87,162)	(87,162)
ZAR	Goldman Sachs International	3,649,327	2019/6/13	USD	250,070	36,260	—	36,260
ZAR	JP Morgan Chase & Co.	2,667,238	2019/6/13	USD	183,500	—	(52,410)	(52,410)
ZAR	JP Morgan Chase & Co.	2,617,473	2019/6/13	USD	181,011	—	(152,843)	(152,843)
ZAR	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,554,723	2019/6/13	USD	110,000	—	(360,215)	(360,215)
						¥ 199,271,730	¥ (142,823,918)	¥ 56,447,812

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

OTC金利スワップ契約 2019年5月31日

通貨	カウンターパーティー	想定元本	変動金利	固定金利 受取 (支払)	満期日	ネット 未実現損益	評価額
TWD	Barclays Bank Plc	38,000,000	3-Month TWD-TAIBOR	(0.780%)	2021/3/17	¥ 312,109	¥ 312,109
THB	Citibank NA	50,000,000	6-Month Thailand Fixing Rate	(1.840%)	2020/8/8	330,542	330,542
ILS	Citibank NA	2,700,000	3-Month ILS-TELBOR	(1.530%)	2022/12/9	3,071,383	3,071,383
KRW	Citibank NA	1,100,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.375%)	2023/10/17	(481,285)	(481,285)
CNY	Citibank NA	4,000,000	7-Day China Fixing Repo Rate	(3.120%)	2026/4/2	(136,709)	(136,709)
MYR	Citibank NA	4,000,000	3-Month MYR-KLIBOR	(3.945%)	2026/10/14	2,332,562	2,332,562
THB	Citibank NA	24,000,000	6-Month Thailand Fixing Rate	(2.148%)	2026/10/18	1,556,137	1,556,137
ILS	Citibank NA	1,400,000	3-Month ILS-TELBOR	(2.130%)	2027/3/15	2,832,306	2,832,306
ILS	Citibank NA	625,000	3-Month ILS-TELBOR	(1.845%)	2027/6/22	1,075,288	1,075,288
COP	Citibank NA	430,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank Reference Rate	(5.990%)	2028/5/17	399,161	399,161
CLP	Citibank NA	213,000,000	Sinacofi Chile Interbank Rate Average	(4.270%)	2028/5/17	2,075,115	2,075,115
KRW	Citibank NA	420,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.450%)	2028/10/17	(59,933)	(59,933)
ZAR	Deutsche Bank AG	7,935,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(7.800%)	2042/3/22	(2,206,011)	(2,206,011)
ZAR	Deutsche Bank AG	13,900,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.020%)	2042/9/22	(1,376,553)	(1,376,553)
ZAR	Deutsche Bank AG	7,500,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.650%	2047/3/22	2,525,485	2,525,485
ZAR	Deutsche Bank AG	13,055,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.890%	2047/9/22	1,652,538	1,652,538
RUB	Goldman Sachs International	72,760,000	3-Month RUB-MIBOR	(8.660%)	2024/5/17	449,937	449,937
RUB	Goldman Sachs International	72,760,000	3-Month RUB-MIBOR	(8.700%)	2024/5/20	548,048	548,048
AED	HSBC Bank	3,050,000	3-Month AED-EIBOR	(3.695%)	2029/3/14	4,339,984	4,339,984
KRW	JP Morgan Chase & Co.	700,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.765%)	2022/10/7	557,370	557,370
ILS	JP Morgan Chase & Co.	5,500,000	3-Month ILS-TELBOR	(1.230%)	2023/3/17	3,779,442	3,779,442
ILS	JP Morgan Chase & Co.	1,720,000	3-Month ILS-TELBOR	(2.045%)	2028/7/16	3,461,514	3,461,514
KRW	JP Morgan Chase & Co.	350,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.870%)	2031/1/27	1,310,649	1,310,649
COP	Morgan Stanley & Co. International Plc	864,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank Reference Rate	(6.590%)	2026/11/1	2,138,392	2,138,392
COP	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,680,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank Reference Rate	(6.770%)	2026/11/4	4,762,832	4,762,832
CLP	Morgan Stanley & Co. International Plc	480,000,000	Sinacofi Chile Interbank Rate Average	(4.120%)	2027/2/9	4,059,718	4,059,718
KRW	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,000,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.880%)	2027/4/26	2,914,235	2,914,235
COP	Morgan Stanley & Co. International Plc	2,000,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank Reference Rate	(5.910%)	2027/6/2	2,132,621	2,132,621
CLP	Morgan Stanley & Co. International Plc	300,000,000	Sinacofi Chile Interbank Rate Average	(4.260%)	2027/12/20	3,174,915	3,174,915
COP	Morgan Stanley & Co. International Plc	704,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank Reference Rate	(6.035%)	2028/1/23	798,921	798,921
CLP	Morgan Stanley & Co. International Plc	109,100,000	Sinacofi Chile Interbank Rate Average	(4.245%)	2028/1/23	1,107,815	1,107,815
COP	Morgan Stanley & Co. International Plc	730,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank Reference Rate	(6.000%)	2028/1/26	764,943	764,943
CLP	Morgan Stanley & Co. International Plc	225,000,000	Sinacofi Chile Interbank Rate Average	(4.210%)	2028/1/26	2,176,991	2,176,991
COP	Morgan Stanley & Co. International Plc	548,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank Reference Rate	(6.020%)	2028/2/1	592,185	592,185
CNY	UBS AG	5,000,000	7-Day China Fixing Repo Rate	(3.115%)	2023/8/15	426,908	426,908
						¥ 53,399,555	¥ 53,399,555

OTCクレジット・デフォルト・スワップ契約 2019年5月31日

通貨	カウンター パーティー	想定元本	信用 プロテクション	リファレンス エンティティ	受取 (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	プレミアム 支払 (受取)	未実現損益	評価額
USD	Bank of America NA	1,160,000	Buy protection	Hellenic Republic Government Bond	(1.00%)	0.62%	2019/6/20	¥ 704,761	¥ (988,404)	¥ (283,643)
USD	Bank of America NA	1,350,000	Sell protection	Republic of Italy Government International	1.00%	2.10%	2023/6/20	(8,289,461)	2,523,207	(5,766,254)
USD	Bank of America NA	5,720,000	Sell protection	Kingdom of Spain	1.00%	0.44%	2023/6/20	6,612,590	8,161,593	14,774,183
EUR	Barclays Bank Plc	100,000	Buy protection	Assicurazioni Generali SpA	(1.00%)	1.65%	2023/6/20	724,256	(418,109)	306,147
EUR	Barclays Bank Plc	1,390,000	Buy protection	Republic Of Italy Government International	(1.00%)	1.63%	2023/6/20	2,175,511	1,693,116	3,868,627
EUR	Barclays Bank Plc	685,000	Buy protection	Republic Of Italy Government International	(1.00%)	2.10%	2028/6/20	4,667,068	2,612,346	7,279,414
USD	Barclays Bank Plc	900,000	Buy protection	Argentine Republic Government	(5.00%)	7.35%	2019/12/20	(527,630)	843,708	316,078
USD	Barclays Bank Plc	1,000,000	Sell protection	Brazilian Government International	1.00%	1.65%	2023/12/20	(2,952,644)	168,399	(2,784,245)
USD	Barclays Bank Plc	165,000	Buy protection	Argentine Republic Government	(5.00%)	12.19%	2024/6/20	4,262,924	(303,282)	3,959,642
USD	Barclays Bank Plc	165,000	Sell protection	Argentine Republic Government	1.00%	12.19%	2024/6/20	(6,142,109)	(280,880)	(6,422,989)
USD	Barclays Bank Plc	165,000	Buy protection	Argentine Republic Government	(5.00%)	12.19%	2024/6/20	4,335,607	(375,965)	3,959,642
USD	Barclays Bank Plc	165,000	Sell protection	Argentine Republic Government	1.00%	12.19%	2024/6/20	(6,076,933)	(346,056)	(6,422,989)
USD	Barclays Bank Plc	500,000	Sell protection	Russian Foreign Bond - Eurobond	1.00%	1.68%	2026/12/20	(6,251,746)	3,888,746	(2,363,000)
USD	BNP Paribas S.A.	600,000	Sell protection	Russian Foreign Bond - Eurobond	1.00%	1.12%	2023/6/20	(1,257,427)	1,092,426	(165,001)
USD	Citibank NA	1,000,000	Sell protection	Hungary Government International	1.00%	0.42%	2022/6/20	(685,815)	2,505,204	1,819,389
USD	Citibank NA	390,000	Sell protection	State Of Illinois	1.00%	1.08%	2022/12/20	(1,805,762)	1,754,444	(51,318)
USD	Citibank NA	500,000	Sell protection	Russian Foreign Bond - Eurobond	1.00%	1.05%	2022/12/20	(127,486)	141,703	14,217
USD	Citibank NA	300,000	Sell protection	Republic Of Italy Government International	1.00%	2.10%	2023/6/20	(1,771,452)	490,062	(1,281,390)
USD	Citibank NA	300,000	Buy protection	Republic Of Italy Government International	(1.00%)	1.20%	2023/6/20	528,649	(335,789)	192,860
USD	Citibank NA	1,280,000	Sell protection	Indonesia Government International	1.00%	0.91%	2023/6/20	(896,636)	1,751,155	854,519
USD	Citibank NA	1,300,000	Sell protection	Kazakhstan Government International	1.00%	0.57%	2023/6/20	4	2,556,584	2,556,588
USD	Citibank NA	1,370,000	Sell protection	Republic Of Italy Government International	1.00%	2.10%	2023/6/20	(7,843,218)	1,991,538	(5,851,680)
USD	Citibank NA	1,370,000	Buy protection	Republic Of Italy Government International	(1.00%)	1.20%	2023/6/20	2,149,373	(1,268,650)	880,723
USD	Citibank NA	2,000,000	Sell protection	Colombia Government International	1.00%	1.06%	2023/12/20	(3,525,212)	3,456,957	(68,255)
USD	Citibank NA	600,000	Sell protection	Colombia Government International	1.00%	1.61%	2026/12/20	(6,266,054)	3,721,711	(2,544,343)
USD	Goldman Sachs International	500,000	Sell protection	French Republic Government Bon	0.25%	0.05%	2019/12/20	(340,876)	429,248	88,372
USD	Goldman Sachs International	4,235,000	Sell protection	Portugal Obrigacoes Do Tesouro	1.00%	0.49%	2023/6/20	(1,691,244)	11,624,758	9,933,514
USD	Goldman Sachs International	300,000	Sell protection	State Of Illinois	1.00%	1.62%	2024/12/20	(2,345,903)	1,608,848	(737,055)
USD	HSBC Bank	2,000,000	Sell protection	Qatar Government International	1.00%	0.64%	2023/12/20	2,978,670	778,042	3,756,712
USD	JP Morgan Chase & Co.	2,300,000	Sell protection	Ireland Government Bond	1.00%	0.32%	2024/6/20	5,503,239	3,241,039	8,744,278
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,000,000	Sell protection	Russian Foreign Bond - Eurobond	1.00%	1.12%	2023/6/20	(2,129,386)	1,854,385	(275,001)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,050,000	Sell protection	Russian Foreign Bond - Eurobond	1.00%	1.12%	2023/6/20	(1,861,865)	1,573,114	(288,751)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,930,000	Sell protection	Republic Of Italy Government International	1.00%	2.10%	2023/6/20	(8,655,090)	411,482	(8,243,608)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	660,000	Sell protection	Portugal Obrigacoes Do Tesouro	1.00%	0.56%	2023/12/20	(34,366)	1,528,708	1,494,342
								¥ (36,835,663)	¥ 58,085,388	¥ 21,249,725

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

OTCクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約 2019年5月31日

通貨	カウンター パーティ	想定元本	クレジット・ プロテクション	リファレンス エンティティ	受取 (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	プレミアム 支払 (受取)	未実現損益	評価額
USD	JP Morgan Chase & Co.	500,000	Sell protection	MARKIT CMBX Index	1.50%	0.99%	2063/5/11	¥ (301,258)	¥ 1,260,627	¥ 959,369
								¥ (301,258)	¥ 1,260,627	¥ 959,369

集中清算される金利スワップ契約 2019年5月31日

通貨	想定元本	変動金利	固定金利 受取 (支払)	満期日	評価額	プレミアム 支払 (受取)	未実現損益
CAD	2,330,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.27%)	2019/6/20	¥ (839,719)	¥ -	¥ (839,719)
CAD	13,750,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.61%)	2019/7/26	(2,687,537)	(459,277)	(2,228,260)
EUR	3,746,520	6-Month EURIBOR	(0.20%)	2019/9/8	(339,505)	-	(339,505)
CAD	3,285,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.72%)	2020/1/9	(889,566)	(381,821)	(507,745)
USD	17,960,000	FEDL01 Index	(2.41%)	2020/3/12	4,389,108	-	4,389,108
USD	9,820,000	FEDL01 Index	(2.33%)	2020/4/25	2,501,389	(17,803)	2,519,192
GBP	485,000	6-Month GBP-LIBOR	(0.65%)	2020/5/8	(169,177)	(357,298)	188,121
CZK	124,100,000	3-Month CZK-PRIBOR	2.14%	2020/5/31	(116,431)	-	(116,431)
KRW	1,910,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.92%)	2020/8/16	673,693	-	673,693
EUR	800,000	6-Month EURIBOR	(0.36%)	2020/10/8	1,230,082	13,975	1,216,107
SEK	2,100,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.50%)	2020/10/9	234,526	1,579	232,947
DKK	5,800,000	6-Month Copenhagen Interbank Offer Rate	(0.53%)	2020/11/18	1,278,290	2,183	1,276,107
EUR	1,500,000	6-Month EURIBOR	(0.29%)	2020/12/7	2,073,778	14,449	2,059,329
KRW	3,800,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.73%)	2021/1/7	676,984	-	676,984
USD	5,660,000	FEDL01 Index	2.41%	2021/1/10	(5,559,275)	(18,794)	(5,540,481)
HKD	15,160,000	3-Month HKD-HIBOR	(2.15%)	2021/3/13	795,667	-	795,667
HKD	13,450,000	3-Month HKD-HIBOR	(2.14%)	2021/3/13	678,346	-	678,346
ZAR	59,480,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(7.18%)	2021/3/13	1,853,658	-	1,853,658
SGD	1,630,000	6-Month Singapore Swap Offer Rate Fixing	(2.16%)	2021/3/17	745,310	-	745,310
USD	4,122,000	FEDL01 Index	(2.17%)	2021/3/31	3,089,590	-	3,089,590
SEK	7,000,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.34%)	2021/4/25	499,040	-	499,040
CAD	2,270,000	3-Month Canadian Bank Bill	1.56%	2021/12/22	1,344,472	(820,269)	2,164,741
CAD	1,150,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.45%)	2022/4/5	(844,693)	(4,301,719)	3,457,026
CZK	41,000,000	6-Month CZK-PRIBOR	(0.93%)	2022/4/27	(5,445,999)	-	(5,445,999)
GBP	745,000	6-Month GBP-LIBOR	0.85%	2022/5/8	157,224	1,108,897	(951,673)
USD	2,400,000	FEDL01 Index	2.35%	2022/5/31	(5,527,639)	-	(5,527,639)
USD	9,360,000	3-Month USD-LIBOR	(2.61%)	2022/6/16	689,466	-	689,466
CZK	36,490,000	6-Month CZK-PRIBOR	(0.90%)	2022/6/29	(5,177,434)	-	(5,177,434)
EUR	1,550,000	6-Month EURIBOR	0.22%	2022/6/29	(3,206,035)	-	(3,206,035)
CAD	3,315,000	3-Month Canadian Bank Bill	(2.42%)	2022/7/9	5,669,882	-	5,669,882
USD	9,145,000	FEDL01 Index	2.55%	2022/8/31	(29,270,587)	73,645	(29,344,232)
EUR	3,000,000	6-Month EURIBOR	0.14%	2022/9/8	(4,910,118)	-	(4,910,118)
USD	16,215,000	FEDL01 Index	2.36%	2022/9/27	(39,029,589)	(12,060)	(39,017,529)
NZD	1,835,000	New Zealand Bank Bill 3 Month FRA	(2.74%)	2022/10/3	5,556,870	-	5,556,870
CZK	35,000,000	6-Month CZK-PRIBOR	(1.51%)	2022/11/17	(814,288)	-	(814,288)
DKK	6,300,000	6-Month Copenhagen Interbank Offer Rate	(0.83%)	2022/11/18	3,838,211	2,370	3,835,841
USD	2,355,000	FEDL01 Index	2.61%	2022/11/30	(8,439,429)	-	(8,439,429)
NOK	8,100,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.35%)	2023/2/23	(1,680,808)	-	(1,680,808)
USD	1,600,000	3-Month USD-LIBOR	(2.22%)	2023/5/21	1,991,651	-	1,991,651
SGD	2,160,000	6-Month Singapore Swap Offer Rate Fixing	2.03%	2023/5/21	(1,412,910)	-	(1,412,910)
PLN	4,000,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.52%)	2023/5/24	2,884,436	-	2,884,436
SEK	3,220,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.46%)	2023/7/11	595,714	-	595,714
KRW	780,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	2.06%	2023/8/16	(1,758,749)	-	(1,758,749)
PLN	7,030,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.39%)	2023/8/24	6,960,632	-	6,960,632
PLN	5,265,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.57%)	2023/11/13	6,288,355	-	6,288,355
USD	9,390,000	3-Month USD-LIBOR	3.02%	2023/11/23	(47,919,281)	(9,104,379)	(38,814,902)
CAD	2,640,000	3-Month Canadian Bank Bill	2.48%	2023/12/10	(7,200,244)	(1,418,856)	(5,781,388)
CHF	2,300,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.19%)	2023/12/13	5,174,748	1,386,228	3,788,520
GBP	5,470,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.33%)	2023/12/18	14,080,924	4,267,170	9,813,754
KRW	1,551,800,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	1.69%	2024/1/7	(1,320,205)	-	(1,320,205)
CZK	35,300,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.93%	2024/1/31	(992,158)	-	(992,158)
NZD	6,710,000	3-Month New Zealand Bank Bill	1.97%	2024/2/14	(11,566,109)	(390,908)	(11,175,201)
USD	8,760,000	3-Month USD-LIBOR	2.18%	2024/2/15	(16,000,480)	(1,437,156)	(14,563,324)
USD	13,415,000	3-Month USD-LIBOR	2.17%	2024/2/15	(23,354,395)	-	(23,354,395)
ZAR	53,380,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	7.50%	2024/3/13	(4,791,189)	-	(4,791,189)
CNY	4,510,000	7-Day China Fixing Repo Rate	(2.95%)	2024/3/13	(216,213)	-	(216,213)
SEK	6,600,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.84%)	2024/3/15	2,376,796	-	2,376,796
SGD	955,000	6-Month Singapore Swap Offer Rate Fixing	(2.03%)	2024/3/19	695,542	-	695,542
CNY	11,500,000	7-Day China Fixing Repo Rate	(2.92%)	2024/4/1	(768,481)	-	(768,481)
SEK	19,800,000	3-Month SEK-STIBOR	(0.38%)	2024/4/15	1,794,789	(43,802)	1,838,591
GBP	3,685,000	6-Month GBP-LIBOR	(0.94%)	2024/5/8	(389,291)	(8,432,995)	8,043,704
USD	65,000	3-Month USD-LIBOR	1.96%	2024/5/15	(7,111)	32,416	(39,527)
GBP	900,000	6-Month GBP-LIBOR	0.96%	2024/5/15	(43,424)	-	(43,424)
EUR	580,000	6-Month EURIBOR	(0.01%)	2024/5/21	331,667	10,389	321,278
NOK	57,100,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(1.91%)	2024/5/23	2,900,236	-	2,900,236
CNY	14,980,000	7-Day China Fixing Repo Rate	(2.98%)	2024/6/3	(2,154)	-	(2,154)
USD	9,490,000	3-Month USD-LIBOR	2.17%	2024/8/15	(17,273,123)	2,433,009	(19,706,132)
USD	6,525,000	3-Month USD-LIBOR	2.18%	2024/8/15	(12,082,730)	2,582,089	(14,664,819)
USD	1,495,000	3-Month USD-LIBOR	2.17%	2024/8/15	(2,706,951)	-	(2,706,951)
USD	9,820,000	3-Month USD-LIBOR	2.33%	2024/11/15	(21,316,101)	3,599,925	(24,916,026)
BRL	2,662,841	BRL-CDI-Compounded	(0.00%)	2025/1/2	15,021,165	-	15,021,165
BRL	3,046,999	BRL-CDI-Compounded	(0.00%)	2025/1/2	20,495,592	-	20,495,592

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

通貨	想定元本	変動金利	固定金利 受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
BRL	4,323,539	BRL-CDI-Compounded	(0.00%)	2025/1/2	15,541,031	—	15,541,031
BRL	585,623	BRL-CDI-Compounded	(0.00%)	2025/1/2	5,020,329	—	5,020,329
BRL	568,893	BRL-CDI-Compounded	(0.00%)	2025/1/2	2,861,389	—	2,861,389
USD	1,080,000	3-Month USD-LIBOR	3.02%	2025/2/28	(7,654,337)	—	(7,654,337)
USD	4,135,000	FEDL01 Index	2.45%	2025/2/28	(18,237,035)	432,102	(18,669,137)
USD	8,691,000	3-Month USD-LIBOR	3.00%	2025/5/31	(55,334,203)	(646,715)	(54,687,488)
USD	3,425,000	3-Month USD-LIBOR	3.11%	2025/7/31	(27,682,111)	42,166	(27,724,277)
USD	830,000	FEDL01 Index	2.80%	2025/7/31	(5,833,515)	—	(5,833,515)
GBP	1,000,000	6-Month GBP-LIBOR	0.92%	2025/9/7	667,467	—	667,467
SEK	3,050,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.37%)	2025/10/9	2,507,255	1,774	2,505,481
SEK	4,000,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.45%)	2025/11/10	3,517,813	1,818	3,515,995
SEK	4,300,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.51%)	2025/12/9	3,931,845	1,892	3,929,953
USD	1,505,000	3-Month USD-LIBOR	2.21%	2026/1/8	(3,925,530)	6,318,032	(10,243,562)
USD	980,000	3-Month USD-LIBOR	2.24%	2026/1/31	(1,749,943)	—	(1,749,943)
USD	7,634,000	FEDL01 Index	2.27%	2026/1/31	(27,594,459)	(6,248,621)	(21,345,838)
USD	2,805,000	FEDL01 Index	2.29%	2026/3/12	(10,498,962)	13,079	(10,512,041)
HUF	225,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(2.14%)	2026/3/18	3,219,290	508,048	2,711,242
CHF	460,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.15%)	2026/4/8	886,133	—	886,133
GBP	645,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.00%)	2026/5/8	(85,691)	(2,023,002)	1,937,311
MXN	10,000,000	IBMEXID	(6.45%)	2026/10/15	(4,644,569)	—	(4,644,569)
HUF	271,000,000	6-Month HUF-BIBOR	(3.76%)	2026/12/23	7,056,664	—	7,056,664
PLN	2,000,000	6-Month PLN-WIBOR	(3.03%)	2027/1/10	4,075,792	—	4,075,792
USD	3,301,000	FEDL01 Index	1.82%	2027/2/15	(490,087)	3,303,619	(3,793,706)
USD	1,060,000	FEDL01 Index	1.97%	2027/2/15	(1,382,200)	—	(1,382,200)
USD	2,360,000	FEDL01 Index	2.07%	2027/2/15	(5,069,446)	(207,366)	(4,862,080)
USD	1,310,000	FEDL01 Index	1.90%	2027/2/15	(1,000,575)	708,451	(1,709,026)
DKK	1,750,000	6-Month Copenhagen Interbank Offer Rate	(1.12%)	2027/3/15	2,034,461	—	2,034,461
NOK	6,750,000	6-Month Norway Interbank Offer Rate	(2.10%)	2027/3/15	1,489,899	421,628	1,068,271
CZK	20,920,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.30%	2027/4/27	2,795,956	—	2,795,956
USD	260,000	3-Month USD-LIBOR	2.30%	2027/5/15	(556,870)	—	(556,870)
DKK	755,000	6-Month Copenhagen Interbank Offer Rate	(0.99%)	2027/6/22	830,446	—	830,446
CZK	18,630,000	6-Month CZK-PRIBOR	1.18%	2027/6/29	3,152,503	—	3,152,503
EUR	790,000	6-Month EURIBOR	(0.84%)	2027/6/29	6,052,385	—	6,052,385
ZAR	5,000,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.02%)	2027/6/30	841,255	—	841,255
MXN	9,690,000	IBMEXID	(7.43%)	2027/10/28	(1,826,085)	—	(1,826,085)
ZAR	6,100,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.36%)	2027/11/7	1,882,203	8,435	1,873,768
GBP	1,795,000	SONIO/N	1.11%	2027/12/7	(6,028,618)	—	(6,028,618)
USD	850,000	3-Month USD-LIBOR	2.42%	2028/5/21	(2,719,699)	—	(2,719,699)
SGD	1,160,000	6-Month Singapore Swap Offer Rate Fixing	(2.44%)	2028/5/21	3,305,510	—	3,305,510
HUF	606,340,000	6-Month HUF-BIBOR	(3.75%)	2028/6/12	11,196,414	—	11,196,414
PLN	3,790,000	6-Month PLN-WIBOR	3.07%	2028/6/12	(10,359,978)	—	(10,359,978)
SEK	2,090,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.14%)	2028/7/11	1,369,048	—	1,369,048
PLN	1,690,000	6-Month PLN-WIBOR	(2.94%)	2028/7/11	3,980,516	—	3,980,516
ZAR	14,900,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.17%)	2028/7/16	2,976,202	5,675	2,970,527
PLN	2,860,000	6-Month PLN-WIBOR	3.00%	2028/11/13	(6,834,067)	—	(6,834,067)
NZD	575,000	3-Month New Zealand Bank Bill	(2.95%)	2028/11/28	3,778,528	—	3,778,528
SEK	4,000,000	3-Month SEK-STIBOR	(1.19%)	2028/11/28	2,586,418	1,382,086	1,204,332
AUD	900,000	6-Month Australian Bank Bill	(2.65%)	2028/12/3	5,649,709	2,288,177	3,361,532
CHF	740,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.26%)	2029/1/31	3,482,396	—	3,482,396
MXN	29,240,000	IBMEXID	(8.26%)	2029/2/27	2,170,733	1,075,447	1,095,286
ZAR	15,860,000	3-Month ZAR-SAJIBOR	(8.06%)	2029/3/13	1,957,096	—	1,957,096
KRW	565,000,000	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	(1.74%)	2029/4/17	1,294,297	—	1,294,297
AUD	800,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.23%)	2031/1/6	9,127,340	9,419	9,117,921
EUR	1,710,000	6-Month EURIBOR	(1.19%)	2031/1/27	18,537,986	11,284	18,526,702
EUR	720,000	6-Month EURIBOR	(1.59%)	2031/5/9	5,327,242	—	5,327,242
GBP	1,090,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.62%)	2031/6/23	8,105,330	—	8,105,330
EUR	750,000	6-Month EURIBOR	(0.78%)	2031/10/14	3,497,697	—	3,497,697
CHF	300,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.03%)	2031/10/17	(50,903)	—	(50,903)
USD	1,415,000	3-Month USD-LIBOR	(2.43%)	2032/5/3	4,383,675	—	4,383,675
CHF	400,000	6-Month CHF-LIBOR	(0.37%)	2032/6/28	1,813,315	—	1,813,315
EUR	2,000,000	6-Month EURIBOR	(0.79%)	2032/6/28	9,189,602	—	9,189,602
AUD	1,025,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.13%)	2032/7/19	11,330,503	—	11,330,503
EUR	1,000,000	3-Month EURIBOR	2.08%	2032/10/4	(5,272,430)	—	(5,272,430)
EUR	1,000,000	Euro OverNight Index Average	(2.00%)	2032/10/4	5,456,057	—	5,456,057
EUR	665,000	6-Month EURIBOR	(1.30%)	2032/10/30	8,357,486	—	8,357,486
AUD	260,000	6-Month Australian Bank Bill	(3.38%)	2035/10/12	3,803,435	9,138	3,794,297
EUR	500,000	6-Month EURIBOR	(1.50%)	2036/1/7	7,885,779	9,439	7,876,340
EUR	1,555,000	6-Month EURIBOR	(1.35%)	2037/3/8	19,219,255	(406,526)	19,625,781
USD	1,125,000	3-Month USD-LIBOR	2.51%	2037/5/3	(4,441,816)	—	(4,441,816)
CAD	650,000	3-Month Canadian Bank Bill	(2.24%)	2037/5/30	340,755	(50,585)	391,340
EUR	355,000	6-Month EURIBOR	(1.34%)	2037/6/2	4,161,508	—	4,161,508
EUR	5,435,000	3-Month EURIBOR	2.03%	2037/8/24	(46,521,673)	(173,609)	(46,348,064)
EUR	5,435,000	Euro OverNight Index Average	(1.96%)	2037/8/24	48,711,755	—	48,711,755
CHF	1,000,000	3-Month CHF-LIBOR	0.00%	2037/10/5	278,246	—	278,246
EUR	1,340,000	3-Month EURIBOR	(2.09%)	2037/10/25	11,660,181	—	11,660,181
EUR	1,340,000	6-Month EURIBOR	2.11%	2037/10/25	(11,599,739)	—	(11,599,739)
CAD	855,000	3-Month Canadian Bank Bill	(2.72%)	2038/1/9	5,579,394	(1,062,636)	6,642,030
EUR	200,000	6-Month EURIBOR	(0.72%)	2041/9/9	(623,748)	—	(623,748)
USD	305,000	FEDL01 Index	1.37%	2042/2/15	4,201,948	—	4,201,948

グローバル・コア債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）

通貨	想定元本	変動金利	固定金利 受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
EUR	150,000	6-Month EURIBOR	(1.37%)	2042/4/4	1,949,494	—	1,949,494
USD	450,000	3-Month USD-LIBOR	(2.53%)	2042/10/4	2,059,904	—	2,059,904
USD	145,000	3-Month USD-LIBOR	2.66%	2043/11/15	(1,072,396)	—	(1,072,396)
USD	915,000	FEDL01 Index	2.39%	2044/8/15	(6,835,619)	—	(6,835,619)
GBP	2,350,000	6-Month GBP-LIBOR	(1.75%)	2046/2/8	35,628,438	(433,548)	36,061,986
EUR	1,030,000	6-Month EURIBOR	(1.07%)	2046/2/23	5,366,947	—	5,366,947
USD	175,000	FEDL01 Index	1.38%	2046/9/27	2,821,603	—	2,821,603
CAD	950,000	3-Month Canadian Bank Bill	(1.80%)	2046/10/26	(6,929,462)	(9,775,509)	2,846,047
USD	400,000	3-Month USD-LIBOR	2.54%	2047/10/4	(2,082,305)	—	(2,082,305)
EUR	940,000	3-Month EURIBOR	(1.85%)	2048/1/26	8,739,246	—	8,739,246
EUR	940,000	6-Month EURIBOR	1.86%	2048/1/26	(8,661,125)	—	(8,661,125)
EUR	560,000	3-Month EURIBOR	(1.65%)	2048/3/19	2,784,609	—	2,784,609
EUR	560,000	6-Month EURIBOR	1.66%	2048/3/19	(2,758,443)	—	(2,758,443)
CAD	215,000	3-Month Canadian Bank Bill	2.80%	2048/12/3	(2,133,715)	(1,295,661)	(838,054)
EUR	1,670,000	3-Month EURIBOR	(1.48%)	2049/1/7	5,867,655	—	5,867,655
EUR	1,670,000	6-Month EURIBOR	1.48%	2049/1/7	(5,806,614)	—	(5,806,614)
EUR	290,000	6-Month EURIBOR	(1.45%)	2049/5/11	5,103,378	889,743	4,213,635
					¥ (97,398,517)	¥ (16,551,139)	¥ (80,847,378)

集中清算されるインフレーション・スワップ契約 2019年5月31日

通貨	想定元本	変動金利インデックス	固定金利 受取（支払）	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
EUR	1,300,000	5-Year EUR Inflation Linked	(1.510%)	2023/5/15	¥ 3,948,273	¥ —	¥ 3,948,273
EUR	1,300,000	5-Year EUR Inflation Linked	(1.485%)	2023/5/15	(4,011,645)	—	(4,011,645)
GBP	300,000	10-Year GBP Inflation Linked	(3.585%)	2028/11/15	356,317	—	356,317
GBP	135,000	25-Year GBP Inflation Linked	(3.520%)	2042/8/15	(247,974)	—	(247,974)
GBP	100,000	30-Year GBP Inflation Linked	(3.469%)	2047/8/15	192,323	—	192,323
GBP	68,000	30-Year GBP Inflation Linked	(3.550%)	2048/11/15	(395,045)	—	(395,045)
					¥ (157,751)	¥ —	¥ (157,751)

集中清算されるクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約 2019年5月31日

通貨	想定元本	クレジット・ プロテクション	リファレンス エンティティ	受取 (支払)	インプライド・ クレジット・ スプレッド	満期日	評価額	プレミアム 支払（受取）	未実現損益
USD	3,150,000	Buy protection	Markit CDX North America High Yield Index	(1.00%)	2.11%	2024/6/20	¥ 16,543,843	¥ 15,374,431	¥ 1,169,412
USD	9,900,000	Sell protection	Markit CDX North America High Yield Index	5.00%	3.95%	2024/6/20	59,805,931	73,840,199	(14,034,268)
							¥ 76,349,774	¥ 89,214,630	¥ (12,864,856)

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ブルーベイ欧州総合債券ファンド（ケイマン籍、円建）」の状況は以下の通りです。以下の内容は2019年6月30日の決算時のものです。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

【貸借対照表】

項目	単位 (EUR)
資産	
投資債券時価評価額	117,010,589
外国為替フォワードに係る評価益	74,512
現金および現金相当額	3,853,028
未収入金（投資有価証券売却代金）	839,928
未収利息他	863,096
資産合計（A）	122,641,153
負債	
未払金（先物に係る取引）	52,504
未払金（その他デリバティブ等に係る取引）	44,025
未払金（投資有価証券購入代金）	482,485
未払費用	213,624
負債合計（B）	792,638
純資産総額（A）－（B）	121,848,515

【損益計算書】

項目	単位 (EUR)
収益	
債券受取利息（源泉税控除後）	2,845,791
その他受取利息	454,571
収益合計（A）	3,300,362
費用	
運用報酬	550,457
事務管理手数料	235,807
その他費用	611,923
費用合計（B）	1,398,187
純投資収益（A）－（B）	1,902,175
投資債券等売買に係る実現損益（C）	(3,151,384)
投資債券等売買に係る未実現損益（D）	7,381,930
為替差損益（E）	7,961
元本の追加・解約設定（F）	(102,084,433)
当期損益金合計（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）＋（F）	(95,943,751)
前年度繰越資産（G）	217,792,266
当期損益金合計（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）＋（F）＋（G）	121,848,515

【組入銘柄一覧】

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面（単位：千）	評価金額（EUR）	比率
オーストリア						
Republic of Austria Government Bond 144A	0.75%	20/02/28	EUR	2,036	2,197,041	1.80
Republic of Austria Government Bond 144A	1.50%	20/02/47	EUR	366	442,578	0.37
ベルギー						
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	0.80%	22/06/28	EUR	598	643,456	0.53
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	1.60%	22/06/47	EUR	690	802,581	0.66
Kingdom of Belgium Government Bond 144A	1.70%	22/06/50	EUR	806	949,895	0.78
カナダ						
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	EUR	642	688,376	0.56
フランス						
BNP Paribas SA, VRB	2.13%	23/01/27	EUR	900	976,446	0.80
BNP Paribas SA, VRB	6.63%	—*	USD	313	287,557	0.24
Credit Agricole SA, VRB	6.88%	—*	USD	307	282,618	0.23
Electricite de France SA, VRB	4.00%	—*	EUR	300	324,758	0.27
Electricite de France SA, VRB	5.38%	—*	EUR	800	913,160	0.75
Electricite de France SA, VRB	6.00%	—*	GBP	400	480,958	0.40
French Republic Government Bond OAT	0.00%	25/05/21	EUR	1,493	1,512,679	1.24
French Republic Government Bond OAT	0.00%	25/03/23	EUR	3,421	3,502,199	2.87
French Republic Government Bond OAT	1.75%	25/05/23	EUR	3,783	4,137,416	3.39
French Republic Government Bond OAT	0.50%	25/05/25	EUR	2,065	2,175,708	1.79
French Republic Government Bond OAT	0.75%	25/05/28	EUR	1,498	1,613,502	1.32
French Republic Government Bond OAT 144A	0.75%	25/11/28	EUR	3,558	3,829,392	3.14
French Republic Government Bond OAT	2.50%	25/05/30	EUR	1,589	2,009,781	1.65
French Republic Government Bond OAT 144A	1.25%	25/05/36	EUR	1,899	2,135,368	1.75
French Republic Government Bond OAT 144A	2.00%	25/05/48	EUR	1,808	2,329,236	1.91
French Republic Government Bond OAT 144A	1.50%	25/05/50	EUR	844	972,010	0.80
TDF Infrastructure SAS	2.50%	07/04/26	EUR	1,000	1,059,734	0.87

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位: 千)	評価金額 (EUR)	比率
ドイツ						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	EUR	800	814,448	0.67
Bundesobligation	0.00%	13/10/23	EUR	246	253,684	0.21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.75%	15/02/24	EUR	369	411,286	0.34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/08/24	EUR	236	256,075	0.21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.75%	04/07/28	EUR	967	1,426,014	1.17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/08/28	EUR	1,394	1,474,920	1.21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/29	EUR	2,884	3,047,235	2.50
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5.50%	04/01/31	EUR	124	208,444	0.17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/48	EUR	3,516	4,489,379	3.68
Deutsche Bank AG	1.63%	12/02/21	EUR	1,900	1,916,396	1.57
Deutsche Bank AG	1.50%	20/01/22	EUR	1,100	1,106,423	0.91
ギリシャ						
Hellenic Republic Government Bond	3.75%	30/01/28	EUR	1,559	1,733,438	1.42
Hellenic Republic Government Bond	3.90%	30/01/33	EUR	499	559,949	0.46
Hellenic Republic Government Bond	4.00%	30/01/37	EUR	835	944,364	0.77
Hellenic Republic Government Bond	4.20%	30/01/42	EUR	912	1,045,819	0.86
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.38%	15/02/25	EUR	2,001	2,197,118	1.80
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.88%	12/03/29	EUR	1,600	1,797,904	1.48
アイスランド						
Iceland Government International Bond	0.10%	20/06/24	EUR	339	342,478	0.28
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	102,423	800,514	0.66
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	230,646	1,986,726	1.63
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	201,741	1,765,688	1.45
Islandsbanki HF, VRB	1.13%	19/01/24	EUR	772	768,473	0.63
アイルランド						
Ireland Government Bond	1.00%	15/05/26	EUR	200	216,117	0.18
Ireland Government Bond	2.40%	15/05/30	EUR	268	329,199	0.27
Ireland Government Bond	1.35%	18/03/31	EUR	206	229,654	0.19
Ireland Government Bond	2.00%	18/02/45	EUR	151	187,853	0.15
イタリア						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	—*	EUR	633	652,396	0.54
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	—*	EUR	830	937,175	0.77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.65%	01/11/20	EUR	4,403	4,441,233	3.65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.45%	01/06/21	EUR	601	603,135	0.49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	01/03/23	EUR	3,223	3,222,006	2.64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.45%	01/10/23	EUR	2,426	2,558,168	2.10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	01/12/25	EUR	2,301	2,366,674	1.94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.80%	01/12/28	EUR	5,402	5,803,416	4.76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/28	EUR	947	1,179,441	0.97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	EUR	742	774,694	0.64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.10%	01/03/40	EUR	363	382,275	0.31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	5.00%	01/09/40	EUR	832	1,114,271	0.91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.85%	01/09/49	EUR	478	553,998	0.46
UniCredit SpA, VRB	9.25%	—*	EUR	650	727,831	0.60
ルクセンブルク						
Medtronic Global Holdings SCA	1.50%	02/07/39	EUR	399	393,140	0.32
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	315	432,416	0.36
メキシコ						
Mexico Government International Bond	1.63%	08/04/26	EUR	400	411,250	0.34
Petroleos Mexicanos	2.50%	21/08/21	EUR	400	401,525	0.33
Petroleos Mexicanos	4.75%	26/02/29	EUR	140	134,399	0.11
オランダ						
ING Groep NV, VRB	6.75%	—*	USD	315	288,190	0.24
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	—*	EUR	200	207,585	0.17
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.38%	—*	EUR	300	309,460	0.25
スロバキア						
Slovakia Government Bond	1.63%	21/01/31	EUR	485	555,987	0.46
Slovakia Government Bond	1.88%	09/03/37	EUR	911	1,083,820	0.89
南アフリカ						
Republic of South Africa Government International Bond	3.75%	24/07/26	EUR	200	219,894	0.18
スペイン						
Abertis Infraestructuras SA	1.50%	27/06/24	EUR	300	312,995	0.26
Abertis Infraestructuras SA	2.38%	27/09/27	EUR	400	429,323	0.35
Abertis Infraestructuras SA	3.00%	27/03/31	EUR	500	548,227	0.45
Autonomous Community of Catalonia	5.90%	28/05/30	EUR	200	264,709	0.22
Autonomous Community of Catalonia	4.69%	28/10/34	EUR	211	257,700	0.21
Autonomous Community of Catalonia	4.22%	26/04/35	EUR	990	1,193,013	0.98
IE2 Holdco SAU	2.38%	27/11/23	EUR	500	541,051	0.44
Spain Government Bond	0.05%	31/10/21	EUR	1,535	1,551,481	1.27
Spain Government Bond	0.35%	30/07/23	EUR	4,557	4,668,764	3.83
Spain Government Bond 144A	1.40%	30/07/28	EUR	2,433	2,668,907	2.19
Spain Government Bond 144A	2.70%	31/10/48	EUR	471	619,582	0.51
国際機関						
European Stability Mechanism	0.75%	15/03/27	EUR	650	695,923	0.57
International Bank for Reconstruction and Development	1.20%	08/08/34	EUR	764	854,396	0.70
スイス						
Credit Suisse AG	6.50%	08/08/23	USD	225	218,016	0.18
Credit Suisse AG, VRB	5.75%	18/09/25	EUR	340	362,284	0.30
Credit Suisse Group AG, VRB	7.25%	—*	USD	200	189,125	0.16

ブルーベイ欧州総合債券ファンド

組入銘柄	利率	償還日	通貨	額面 (単位: 千)	評価金額 (EUR)	比率
UBS AG	5.13%	15/05/24	USD	303	282,748	0.23
UBS AG, VRB	4.75%	12/02/26	EUR	393	420,111	0.34
英国						
Barclays Plc, VRB	8.00%	—*	USD	260	240,012	0.20
Phoenix Group Holdings Plc	4.38%	24/01/29	EUR	532	542,625	0.44
米国						
Altria Group Inc	2.20%	15/06/27	EUR	480	506,209	0.41
Altria Group Inc	3.13%	15/06/31	EUR	560	607,990	0.50
AT&T Inc	2.35%	05/09/29	EUR	402	447,414	0.37
AT&T Inc	3.15%	04/09/36	EUR	654	741,269	0.61
Fidelity National Information Services Inc	1.50%	21/05/27	EUR	300	313,352	0.26
Fidelity National Information Services Inc	2.00%	21/05/30	EUR	300	319,636	0.26
Fidelity National Information Services Inc	2.95%	21/05/39	EUR	200	222,155	0.18
General Electric Co	4.13%	19/09/35	EUR	496	609,307	0.50
MMS USA Financing Inc	1.25%	13/06/28	EUR	300	300,739	0.25
MMS USA Financing Inc	1.75%	13/06/31	EUR	200	202,054	0.17
Morgan Stanley	1.38%	27/10/26	EUR	414	434,203	0.36
Morgan Stanley, FRB	0.07%	09/11/21	EUR	940	940,838	0.77
United States Treasury Note	2.88%	15/05/28	USD	185	174,005	0.14
評価額合計 (A)					117,010,589	96.03
負債控除後のその他資産 (B)					4,837,926	3.97
純資産総額 (A) + (B)					121,848,515	100.00

—* 永久債券
FRB - Floating Rate Bond
VRB - Variable Rate Bond

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」はケイマン籍の外国投資信託「ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（ケイマン籍、円建）」に投資しております。以下の内容はすべてのクラスを合算しております。
 (注) 2020年6月15日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

(米ドル建て)

貸借対照表 2019年9月30日

資産		
投資資産の評価額（簿価 \$269,479,182）	\$	276,889,667
レポ取引の評価額（簿価 \$3,137,000）		3,137,000
現金		4,962
中央清算されるスワップ契約におけるカウンターパーティへの預託金		829,057
外国為替先渡契約による評価益		650,781
店頭取引スワップ契約による評価益		6,704
店頭取引スワップ契約における先払プレミアム		14,730
未収：		
受益証券の発行		6,700
ブローカーからの未収金-中央清算されるスワップ契約の変動証拠金		39,709
利息		828,923
資産合計		282,408,233
負債		
外国為替先渡契約による評価損		1,432,370
店頭取引スワップ契約による評価損		241,590
店頭取引スワップ契約における前受プレミアム		22,888
カウンターパーティからの預託金		295,000
未払：		
購入済みの投資		2,036,276
償還済み受益証券		61,842
運用会社報酬		647,883
会計および管理会社報酬		201,965
専門家報酬		63,654
保管会社報酬		42,062
販売会社報酬		33,688
管理会社報酬		19,084
印刷費用		12,707
為替取引執行会社報酬		11,805
代理人報酬		5,182
名義書換代理人報酬		2,145
登録料		315
負債合計		5,130,456
純資産	\$	277,277,777
純資産		
豪ドル・クラス	\$	10,262,586
円ヘッジ・クラス		44,026,324
ノンヘッジ・クラス		184,079,949
NZドル・クラス		4,320,034
トルコ・リラ・クラス		19,329,337
米ドル・クラス		10,637,896
南アフリカ・ランド・クラス		4,621,651
	\$	277,277,777
発行済み受益証券		
豪ドル・クラス		144,377
円ヘッジ・クラス		47,984,090
ノンヘッジ・クラス		215,216,593
NZドル・クラス		65,346
トルコ・リラ・クラス		1,001,977
米ドル・クラス		99,726
南アフリカ・ランド・クラス		65,350
受益証券1口当り純資産額		
豪ドル・クラス	\$	71.08
円ヘッジ・クラス	\$	0.918
ノンヘッジ・クラス	\$	0.855
NZドル・クラス	\$	66.11
トルコ・リラ・クラス	\$	19.29
米ドル・クラス	\$	106.67
南アフリカ・ランド・クラス	\$	70.72

損益計算書
2019年9月30日に終了した年度

投資収益	
受取利息	\$ 10,567,971
投資収益合計	10,567,971
費用	
運用会社報酬	1,640,405
販売会社報酬	353,670
会計および管理会社報酬	273,401
管理会社報酬	252,929
保管会社報酬	165,072
専門家報酬	96,188
代理人報酬	54,411
名義書換代理人報酬	45,598
印刷費用	34,323
為替取引執行会社報酬	28,755
受託会社報酬	8,025
登録料	3,280
支払利息	2,394
費用合計	2,958,451
投資純利益	7,609,520
実現利益（損失）および評価益（損）：	
実現利益（損失）：	
証券投資	(157,304)
先物取引	(98,210)
スワップ契約	(1,940,805)
売建オプション	89,252
外国為替取引および外国為替先渡契約	7,257,219
純実現利益	5,150,152
評価益（損）の純変動：	
証券投資	13,261,878
スワップ契約	(1,230,763)
外国為替換算および外国為替先渡契約	(1,996,014)
評価益の純変動	10,035,101
純実現・純評価益	15,185,253
運用による純資産の純増	\$ 22,794,773

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

投資明細表
2019年9月30日

元本			証券の明細	評価額	元本			証券の明細	評価額
			債券* (95.7%)					スイス (0.3%)	
			バルバドス (0.3%)					譲渡性預金証書 (0.3%)	
			資産担保証券 (0.3%)					Credit Suisse AG (c)	
USD	725,000		Global SC Finance II SRL Class A1 (a) 3.19% due 2029/7/17	\$ 724,896	USD	860,000		2.66% due 2020/7/30	860,701
			資産担保証券合計	724,896				譲渡性預金証書合計	860,701
			バルバドス合計 (簿価 \$725,355)	724,896				スイス合計 (簿価 \$860,000)	860,701
			ケイマン諸島 (11.2%)					英国 (0.6%)	
			資産担保証券 (11.2%)					バンクローン (0.1%)	
USD	1,950,498		AIM Aviation Finance, Ltd., 2015-1A Class A1 (a),(b) 4.21% due 2040/2/15	1,972,915				Misys, Ltd.	
USD	2,000,000		Anchorage Credit Funding 4, Ltd. 2016-4A Class A (a),(b) 3.50% due 2035/2/15	2,014,734	USD	171,696		5.70% due 2024/6/13	167,412
USD	1,000,000		Cerberus Loan Funding XVII, Ltd. 2016-3A Class A (a),(c) 4.83% due 2028/1/15	994,171				バンクローン合計	167,412
USD	2,500,000		Crown Point CLO III, Ltd. 2015-3A Class A2R (a),(b),(c) 3.75% due 2027/12/31	2,483,406				譲渡性預金証書 (0.3%)	
USD	2,700,000		Denali Capital CLO XI, Ltd. 2015-1A Class A1RR (a),(b),(c) 3.41% due 2028/10/20	2,696,768				Lloyds Bank Corporate Markets PLC (c)	
USD	1,000,000		Denali Capital CLO XI, Ltd. 2015-1A Class A2RR (a),(b),(c) 3.93% due 2028/10/20	993,408	USD	870,000		2.66% due 2020/8/5	870,939
			FDF I, Ltd. 2015-1A Class A (a),(b)					譲渡性預金証書合計	870,939
USD	1,000,000		4.40% due 2030/11/12	1,003,971				社債 (0.2%)	
			FDF II, Ltd. 2016-2A Class A (a),(b)					Rolls-Royce PLC (a),(b)	
USD	1,000,000		4.29% due 2031/5/12	1,009,331	USD	700,000		2.38% due 2020/10/14	700,785
			Fortress Credit Opportunities XI CLO, Ltd. 2018-11A Class A1T (a),(c) 3.60% due 2031/4/15	983,686				社債合計	700,785
USD	1,000,000		Golub Capital Partners CLO 16, Ltd. 2013-16A Class A2R (a),(c) 4.43% due 2029/7/25	1,990,603				英国合計 (簿価 \$1,740,599)	1,739,136
USD	1,000,000		Golub Capital Partners CLO 36M, Ltd. 2018-36A Class A (a),(b),(c) 3.59% due 2031/2/5	985,007				米国 (75.0%)	
USD	1,137,999		KDAC Aviation Finance, Ltd. 2017-1A Class A (a) 4.21% due 2042/12/15	1,165,663				資産担保証券 (35.0%)	
USD	1,159,887		Monroe Capital CLO 2014-1, Ltd. Class AR (a),(c) 3.63% due 2026/10/22	1,159,303	USD	468,126		AASET 2017-1 Trust Class A (a)	
USD	1,000,000		Monroe Capital CLO 2014-1, Ltd. Class BR (a),(c) 3.98% due 2026/10/22	987,615				3.97% due 2042/5/16	473,724
USD	1,000,000		Monroe Capital CLO 2015-1, Ltd. Class BR (a),(c) 3.90% due 2027/5/22	998,301	USD	117,031		AASET 2017-1 Trust Class B (a)	
USD	3,311,308		Palmer Square Loan Funding 2018-4, Ltd. Class A1 (a),(b),(c) 3.06% due 2026/11/15	3,307,076				5.93% due 2042/5/16	120,875
			Putnam Structured Product Funding 2003-1 Ltd. Class A2 (a),(c) 3.03% due 2038/10/15	296,112	USD	1,042,749		AASET 2018-1 US, Ltd. Class A (a)	
USD	300,575		Shackleton 2015-VIII CLO, Ltd. 2015-8A Class A1R (a),(b),(c) 3.20% due 2027/10/20	2,991,088				3.84% due 2038/1/16	1,048,636
USD	3,000,000		Tralea CLO III, Ltd. 2014-3A Class BRR (a),(b),(c) 3.73% due 2027/10/20	2,966,184	USD	2,772,736		AASET 2018-2 US, Ltd. Class A (a)	
USD	3,000,000		VENTURE XIII CLO, Ltd. 2013-13A Class SUB (a),(b),(c)					4.45% due 2038/11/18	2,844,312
			0.00% due 2029/9/10	191,511	USD	2,600,000		ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series 2005-HE2 Class M5 (b),(c)	
			資産担保証券合計	31,190,853				3.04% due 2035/4/25	2,605,188
			ケイマン諸島合計 (簿価 \$31,367,769)	31,190,853	USD	5,719		Aegis Asset Backed Securities Trust Mortgage Pass-Through Certificates Series 2004-4 Class A2B (b),(c)	
			イスラエル (3.9%)					3.12% due 2034/10/25	5,720
ILS	35,800,000		Israel Government Bond - Fixed 5.00% due 2020/1/31	10,807,567	USD	2,453,647		Alternative Loan Trust 2007-OH3 Class A1A (b),(c)	
			国債合計	10,807,567				2.31% due 2047/9/25	2,455,120
			イスラエル合計 (簿価 \$9,868,986)	10,807,567	USD	3,862,820		American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 Class GIOP	
			日本 (3.2%)					2.08% due 2047/5/25	631,112
			国債 (3.2%)		USD	700,000		Applebee's Funding LLC / IHOP Funding LLC Class A2I (a),(b)	
								4.19% due 2049/6/7	716,002
JPY	101,000,000		Japan Government Five Year Bond 0.10% due 2021/12/20	943,555				Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-W2 Class M1 (b),(c)	
			Japan Government Two Year Bond		USD	3,000,000		2.51% due 2035/10/25	3,004,278
JPY	195,000,000		0.10% due 2021/5/1	1,815,886				Asset Backed Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series AEG 2006-HE1 Class M1 (b),(c)	
JPY	78,000,000		0.10% due 2021/6/1	726,636	USD	1,000,000		2.42% due 2036/1/25	968,874
JPY	585,000,000		0.10% due 2021/8/1	5,454,262				Banc of America Funding 2015-R4 Trust Class 8A1 (a),(b),(c)	
			国債合計	8,940,339	USD	400,914		2.32% due 2035/1/27	397,615
			日本合計 (簿価 \$9,058,180)	8,940,339				BANK 2017-BNK7 Class XA (c)	
			ルクセンブルク (0.2%)		USD	31,870,785		0.93% due 2060/9/15	1,527,528
			社債 (0.2%)					Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A (b)	
			Ingersoll-Rand Luxembourg Finance S.A. (b)		USD	698,941		2.16% due 2036/11/25	681,902
USD	700,000		2.63% due 2020/5/1	701,275				BENCHMARK 2018-B6 Mortgage Trust Class XA (c)	
			社債合計	701,275	USD	23,531,333		0.60% due 2051/10/10	687,960
			ルクセンブルク合計 (簿価 \$700,196)	701,275				BRAVO Residential Funding Trust 2019-NQM1 Class A1 (a),(b),(c)	
			オランダ (0.1%)		USD	919,566		2.67% due 2059/7/25	920,789
			社債 (0.1%)					CAL Funding III, Ltd. 2018-1A Class A (a),(b)	
			Siemens Financieringsmaatschappij NV (a)		USD	841,667		3.96% due 2043/2/25	848,898
USD	200,000		2.15% due 2020/5/27	199,969				Capital Automotive LLC 2017-1A Class A1 (a),(b)	
			社債合計	199,969	USD	834,527		3.87% due 2047/4/15	842,383
			オランダ合計 (簿価 \$199,770)	199,969				Capital Automotive REIT 2014-1A Class A (a),(b)	
			スペイン (0.9%)		USD	1,057,619		3.66% due 2044/10/15	1,059,369
			国債 (0.9%)					Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A (a)	
			Spain Government Bond		USD	475,686		6.06% due 2052/10/10	583,234
EUR	2,280,000		0.75% due 2021/7/30	2,542,826				Cascade Funding Mortgage Trust 2018-RM2 Class A (a),(b),(c)	
			国債合計	2,542,826	USD	2,627,224		4.00% due 2068/10/25	2,714,923
			スペイン合計 (簿価 \$2,591,402)	2,542,826	USD	765,754		Castlelake Aircraft Securitization Trust 2017-1 Class A	
								3.97% due 2042/7/15	776,549
								Castlelake Aircraft Securitization Trust 2018-1 Class A (a)	
					USD	1,718,411		4.13% due 2043/6/15	1,758,975

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

元本			証券の明細	評価額	元本			証券の明細	評価額
USD	974,136		CD 2016-CD1 Mortgage Trust Class XA (c) 1.55% due 2049/8/10	71,463	USD	520,234		New Residential Mortgage Loan Trust 2017-5 Class A1 (a),(b),(c) 3.52% due 2057/6/25	527,857
USD	1,350,000		CGBAM Mezzanine Securities Trust 2015-SMRT MZ Class MZ (a) 8.21% due 2028/4/10	1,372,342	USD	1,500,000		NewStar Clarendon Fund CLO LLC Class AR (a),(b),(c) 3.58% due 2027/1/25	1,498,511
USD	978,140		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (c) 1.92% due 2049/8/10	93,374	USD	1,545,506		NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2007-2 Class A1A (b),(c) 2.22% due 2037/9/25	1,501,993
USD	3,722,663		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA (c) 1.93% due 2049/4/10	333,917	USD	1,000,000		NXT Capital CLO 2017-1 LLC Class A (a),(c) 3.98% due 2029/4/20	998,631
USD	1,946,377		Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA (c) 1.67% due 2049/10/10	145,624	USD	900,000		Ocwen Master Advance Receivables Trust Class AT2 (a),(b) 2.42% due 2051/8/15	902,166
USD	292,590		Citigroup Mortgage Loan Trust Series 2005-OPT3 Asset Backed Pass-Through Certificates Class M3 (b),(c) 2.74% due 2035/5/25	292,491	USD	2,600,000		Park Place Securities, Inc. Asset Backed Pass Through Certificates Series 2005-WHQ3 Class M4 (b),(c) 2.96% due 2035/6/25	2,605,913
USD	2,794,142		COLT 2018-3 Mortgage Loan Trust Class A1 (a),(b),(c) 3.69% due 2048/10/26	2,812,290	USD	122,696		RALI Series 2006-QO2 Trust Class A1 (b),(c) 2.24% due 2046/2/25	45,517
USD	1,850,000		COMM 2013-WWP Mortgage Trust Class A2 (a) 3.42% due 2031/3/10	1,933,020	USD	607,578		Raspro Trust 2005-1A Class B (a),(c) 2.89% due 2024/3/23	599,500
USD	6,187,041		COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA (c) 1.10% due 2048/10/10	291,129	USD	1,607,323		Seasoned Credit Risk Transfer Trust 2017-4 Class HT (b) 3.00% due 2057/6/25	1,639,846
USD	2,555,155		CSMC 2018-RPL9 Trust Class A1 (a),(b),(c) 3.85% due 2057/9/25	2,651,902	USD	844,155		Seasoned Credit Risk Transfer Trust 2017-4 Class MT (b) 3.50% due 2057/6/25	886,129
USD	593,665		CSMC Series 2015-12R Class 2A1 (a),(c) 2.52% due 2037/11/30	591,180	USD	2,219,346		Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 Class HT (b) 3.00% due 2056/7/25	2,288,665
USD	654,752		Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2006-AF1 Class A4 (b) 2.32% due 2036/4/25	633,862	USD	1,500,000		SERVPRO Master Issuer LLC Class A2 (a),(b) 3.88% due 2049/10/25	1,511,289
USD	315,946		Falcon Aerospace, Ltd. 2017-1 Class A (a) 4.58% due 2042/2/15	318,796	USD	2,212,703		Soundview Home Loan Trust 2006-OPT5 Class 1A1 (b),(c) 2.16% due 2036/7/25	2,157,369
USD	1,600,000		FNMA-Aces 2017-M11 Class A2 2.98% due 2029/8/25	1,695,057	USD	669,362		Starwood Mortgage Residential Trust 2019-1 Class A1 (a),(b),(c) 2.94% due 2049/6/25	670,751
USD	2,014,487		Freddie Mac Military Housing Bonds Resecuritization Trust Certificates 2015-R1 Class B1 (a),(c) 6.03% due 2055/11/25	2,331,182	USD	1,000,000		Station Place Securitization Trust Series 2019-WL1 Class A (a),(c) 2.67% due 2052/8/25	1,001,013
USD	500,000		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates K066 Class AM 3.20% due 2027/6/25	535,998	USD	977,917		STORE Master Funding I LLC 2015-1A Class A1 (a),(b) 3.75% due 2045/4/20	997,982
USD	1,100,000		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates K087 Class A2 3.77% due 2028/12/25	1,237,109	USD	195,583		STORE Master Funding I LLC 2015-1A Class A2 (a),(b) 4.17% due 2045/4/20	200,732
USD	2,600,000		Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates KX11 Class AFX 3.00% due 2027/10/25	2,761,872	USD	946,606		STORE Master Funding I-VII 2016-1A Class A1 (a),(b) 3.96% due 2046/10/20	984,708
USD	833,635		Freddie Mac STACR Trust 2019-DNA3 Class M1 (a),(b) 2.75% due 2049/7/25	833,942	USD	385,325		STORE Master Funding LLC 2013-2A Class A2 (a),(b) 5.33% due 2043/7/20	410,495
USD	653,246		GE Business Loan Trust 2007-1 Class A (a),(c) 2.20% due 2035/4/15	640,026	USD	450,579		Taco Bell Funding LLC 2016-1A Class A23 (a),(b) 4.97% due 2046/5/25	478,415
USD	474,877		GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2006-NELL Class A (a) 5.36% due 2051/5/10	550,371	USD	1,000,000		TCP Waterman CLO, Ltd. 2016-1A Class A1ST (a),(c) 4.17% due 2028/12/15	995,849
USD	955,301		GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A (a) 6.11% due 2052/8/10	1,059,562	USD	1,064,060		Textainer Marine Containers V, Ltd. 2017-2A Class A (a),(b) 3.52% due 2042/6/20	1,066,894
USD	1,000,000		GSAA Home Equity Trust 2005-6 Class M1 (b),(c) 2.45% due 2035/6/25	997,244	USD	738,054		Towd Point Mortgage Trust 2017-5 Class A1 (a),(b),(c) 2.62% due 2057/2/25	735,215
USD	1,393,291		GSAA Home Equity Trust 2006-12 Class A2A (b),(c) 2.17% due 2036/8/25	850,739	USD	275,609		Towd Point Mortgage Trust 2018-1 Class A1 (a),(b),(c) 3.00% due 2058/1/25	279,075
USD	2,945,269		GSAA Home Equity Trust 2006-3 Class A2 (b),(c) 2.21% due 2036/3/25	1,645,929	USD	5,608,495		UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA (c) 1.24% due 2050/8/15	369,176
USD	2,150,063		Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 Class 1AV1 (b),(c) 2.21% due 2037/4/25	2,031,904	USD	646,875		Wachovia Asset Securitization Issuance II LLC 2007-HE2 Trust Class A (a),(c) 2.28% due 2037/7/25	607,342
USD	970,813		Homeward Opportunities Fund I Trust 2019-2 Class A1 (a),(b),(c) 2.70% due 2059/9/25	969,567	USD	961,246		Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust Class 1A (b),(c) 3.28% due 2046/11/25	900,176
USD	2,000,000		HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT2 Class M2 (b),(c) 2.41% due 2036/1/25	1,993,189	USD	1,150,000		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2015-NX51 Class A2 2.63% due 2048/5/15	1,148,896
USD	2,697,954		Lehman XS Trust Series 2006-12N Class A32A (b),(c) 2.22% due 2046/8/25	2,598,108	USD	10,240,331		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C37 Class XA (c) 1.14% due 2049/12/15	444,791
USD	809,492		Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A (b),(c) 2.20% due 2037/2/25	803,049	USD	4,809,527		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NX55 Class XA (c) 1.67% due 2059/1/15	303,793
USD	16,290,358		Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2017-C34 Class XA (c) 0.96% due 2052/11/15	845,479	資産担保証券合計				96,988,421
USD	2,368,990		Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA (c) 1.76% due 2049/8/15	184,284	バンクローン (0.2%)				
USD	450,000		Nassau 2019 CFO LLC Class A (a) 3.98% due 2034/8/15	447,750	USD	343,543		DiversiTech Holdings, Inc. 5.10% due 2024/6/3	336,959
USD	2,476,529		Nationstar Home Equity Loan Trust 2007-B Class 1AV1 (b),(c) 2.24% due 2037/4/25	2,448,731	USD	393,970		Neustar, Inc. 5.54% due 2024/8/8	381,363
USD	1,550,000		New Residential Advance Receivables Trust Advance Receivables Backed 2019-T3 Class AT3 (a),(b) 2.51% due 2052/9/15	1,553,284	USD	769,000		バンクローン合計	718,322
					USD	640,000		社債 (5.8%)	
					USD	700,000		American Equity Investment Life Holding Co. (b) 5.00% due 2027/6/15	808,156
					USD	700,000		American Express Co. (b) 2.20% due 2020/10/30	640,954
					USD	330,000		Anthem, Inc. 2.50% due 2020/11/21	703,455
					USD	172,000		Applied Materials, Inc. (b) 2.63% due 2020/10/1	331,900
					USD	200,000		Assurant, Inc. (b),(c) 3.36% due 2021/3/26	172,015
					USD	150,000		AvalonBay Communities, Inc. (b) 3.63% due 2020/10/1	202,196
					USD	700,000		Aviation Capital Group LLC (a) 7.13% due 2020/10/15	156,935
					USD	700,000		AXIS Specialty Finance LLC 5.88% due 2020/6/1	716,325
					USD	720,000		Bayer US Finance LLC (a) 2.38% due 2019/10/8	699,994
					USD	700,000		Biogen, Inc. 2.90% due 2020/9/15	725,192
					USD	250,000		Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance, Ltd. 2.38% due 2020/1/15	699,956
					USD	50,000		Citizens Bank N.A. (b),(c) 2.68% due 2020/3/2	250,280
					USD	720,000		Constellation Brands, Inc. 2.00% due 2019/11/7	49,979
					USD	750,000		Discover Bank (b) 3.10% due 2020/6/4	754,056
					USD	170,000		DTE Energy Co. (b) 2.40% due 2019/12/1	170,013
					USD	100,000		ERP Operating LP (b) 4.75% due 2020/7/15	101,329
					USD	525,000		Exelon Corp. (b) 2.85% due 2020/6/15	527,196
					USD	150,000		Fiserv, Inc. (b) 2.70% due 2020/6/1	150,400

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

元本 証券の明細			評価額	元本 証券の明細			評価額
USD	380,000	Florida Gas Transmission Co. LLC (a) 5.45% due 2020/7/15	388,771	USD	14,163,000	2.38% due 2024/2/29	14,652,619
USD	449,000	Fort Benning Family Communities LLC (a) 5.81% due 2051/1/15	546,983	USD	3,668,000	2.50% due 2026/2/28	3,864,725
USD	125,333	Glenn Pool Oil & Gas Trust 6.00% due 2021/8/2	123,831			国債合計	91,918,751
USD	700,000	Humana, Inc. 2.50% due 2020/12/15	701,595			地方債 (0.8%)	
USD	330,000	Marriott International, Inc. 2.74% due 2020/12/1 (c)	331,064	USD	1,000,000	Cypress School District (d) 0.00% due 2048/8/1	356,100
USD	370,000	3.38% due 2020/10/15 (b)	373,523	USD	1,200,000	San Diego Unified School District (d) 0.00% due 2042/7/1	654,216
		Molson Coors Brewing Co. (b)		USD	3,000,000	Wylie Independent School District (b),(d) 0.00% due 2043/8/15	1,227,810
USD	650,000	2.25% due 2020/3/15	649,603			地方債合計	2,238,126
USD	740,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (c) 2.55% due 2020/9/28	740,314			米国合計 (簿価 \$200,933,716)	207,852,773
USD	550,000	Occidental Petroleum Corp. 2.60% due 2021/8/13	553,583			債券 (簿価 \$258,045,973)	265,560,335
		QUALCOMM, Inc.				契約数	
USD	80,000	2.25% due 2020/5/20	80,033			購入済みオプション (0.2%)	
USD	700,000	Quest Diagnostics, Inc. (b) 2.50% due 2020/3/30	700,696			米国 (0.2%)	
USD	960,000	Reynolds American, Inc. 3.25% due 2020/6/12	966,072	225,000,000		CMS Swap 2 Year, Put, 0.395 Expiration date 2022/7/29	384,757
USD	100,000	Ryder System, Inc. (b) 2.50% due 2020/5/11	100,172	75,000,000		CMS Swap 2 Year, Put, 0.605 Expiration date 2022/7/29	76,219
USD	150,000	S&P Global, Inc. (b) 3.30% due 2020/8/14	151,436			米国合計	460,976
USD	300,000	Southern Power Co. (b) 2.38% due 2020/6/1	300,258			購入済みオプション合計 (支払プレミアム \$636,928)	460,976
USD	700,000	Starbucks Corp. (b) 2.10% due 2021/2/4	700,659			元本	
		社債合計	15,989,153			短期投資 (5.1%)	
		国債 (33.2%)				日本 (2.6%)	
USD	2,084,000	FNMA Interest Strip (d) 0.00% due 2034/1/15	1,501,858	JPY	318,900,000	Japan Treasury Discount Bill (0.22)% due 2020/1/10	2,952,542
		FNMA Pool		JPY	459,000,000	(0.19)% due 2020/1/20	4,249,574
USD	800,000	2.86% due 2029/9/1	844,820			国債合計	7,202,116
USD	1,750,000	2.90% due 2029/11/1	1,839,995			日本合計 (簿価 \$7,121,722)	7,202,116
USD	1,159,361	2.94% due 2032/10/1	1,231,190			ポルトガル (0.1%)	
USD	500,000	2.99% due 2029/9/1	529,594			国債 (0.1%)	
USD	500,000	3.01% due 2027/12/1	520,482	EUR	90,000	Bilhetes Do Tesouro (0.40)% due 2020/1/17	98,237
		FNMA Pool				国債合計	98,237
USD	500,000	3.05% due 2029/10/1	534,218			ポルトガル合計 (簿価 \$102,443)	98,237
USD	1,500,000	3.07% due 2029/11/1	1,614,326			スペイン (0.3%)	
USD	500,000	3.11% due 2027/11/1	522,702			国債 (0.1%)	
USD	500,000	3.11% due 2029/10/1	531,721	EUR	88,000	Spain Letras del Tesoro (0.43)% due 2020/1/17	96,063
USD	500,000	3.12% due 2032/10/1	522,991			国債合計	96,063
USD	500,000	3.14% due 2032/9/1	535,291			定期預金 (0.2%)	
USD	850,000	3.17% due 2030/1/1	916,707	USD	667,217	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 1.15% due 2019/10/1	667,217
USD	2,000,000	3.19% due 2029/2/1	2,163,439			定期預金合計	667,217
USD	1,000,000	3.19% due 2030/2/1	1,076,648			スペイン合計 (簿価 \$767,393)	763,280
USD	920,000	3.19% due 2032/9/1	978,255			英国 (0.7%)	
USD	650,000	3.22% due 2030/1/1	703,932	USD	1,950,000	Barclays Bank PLC 3.33% due 2019/10/31	1,950,000
USD	1,697,222	3.24% due 2032/11/1	1,834,477			社債合計	1,950,000
USD	2,150,000	3.31% due 2030/2/1	2,335,753			英国合計 (簿価 \$1,950,000)	1,950,000
USD	2,000,000	3.48% due 2029/4/1	2,212,713			米国 (1.4%)	
USD	1,000,000	3.56% due 2031/3/1	1,118,487			社債 (0.3%)	
USD	1,775,000	3.59% due 2029/2/1	1,919,608	USD	855,000	Cigna Corp. (c) 2.59% due 2020/3/17	854,723
USD	1,500,000	3.60% due 2031/3/1	1,667,600			社債合計	854,723
USD	993,092	3.66% due 2034/3/1	1,105,936			現先取引** (1.1%)	
USD	1,000,000	3.71% due 2031/3/1	1,130,375	USD	500,000	Bank of America 2.80% due 2019/10/1	500,000
USD	1,500,000	3.71% due 2034/2/1	1,694,574	USD	2,034,000	JP Morgan Chase N.A. 2.35% due 2019/10/1	2,034,000
USD	2,000,000	3.88% due 2033/7/1	2,236,803	USD	203,000	2.37% due 2019/10/1	203,000
USD	500,000	3.89% due 2031/6/1	546,764	USD	400,000	3.00% due 2019/10/1	400,000
USD	739,356	3.99% due 2033/9/1	833,457			現先取引合計 (簿価 \$3,137,000)	3,137,000
USD	2,000,000	4.17% due 2049/2/1	2,303,383			米国合計 (簿価 \$3,991,723)	3,991,723
USD	989,200	4.27% due 2033/12/1	1,125,311			短期投資合計 (簿価 \$13,933,281)	14,005,356
USD	700,000	4.27% due 2048/9/1	793,626				
USD	2,400,000	FNMA Principal Strip (d) 0.00% due 2030/1/15	1,926,813				
USD	2,650,000	0.00% due 2030/5/15	2,112,441				
USD	4,500,000	0.00% due 2037/7/15	2,943,355				
USD	1,000,000	Freddie Mac Coupon Strips (d) 0.00% due 2030/9/15	790,756			投資総額 (簿価 \$272,616,182)	101.0 \$ 280,026,667
USD	3,250,000	Freddie Mac Strips (d) 0.00% due 2031/3/15	2,527,813			現金および他の資産を超過する負債	(1.0) (2,748,890)
USD	3,650,000	0.00% due 2032/7/15	2,729,337			純資産	100.0% \$ 277,277,777
		Residual Funding Corp. Principal Strip (d)					
USD	3,000,000	0.00% due 2030/1/15	2,408,517				
USD	1,100,000	Tennessee Valley Authority 4.25% due 2065/9/15	1,520,044				
USD	250,000	5.38% due 2056/4/1	399,879				
USD	433,000	Tennessee Valley Authority Principal Strip (d) 0.00% due 2024/9/15	392,679				
USD	450,000	0.00% due 2048/1/15	208,415				
USD	4,477,000	U.S. Treasury Bond 2.25% due 2049/8/15	4,604,490				
USD	3,511,000	2.88% due 2049/5/15	4,094,841				
USD	2,985,184	U.S. Treasury Inflation Indexed Note 1.38% due 2020/1/15	2,976,088				
		U.S. Treasury Note					
USD	1,469,000	1.75% due 2024/6/30	1,481,452				
USD	2,804,000	2.38% due 2022/3/15	2,857,451				

*バンクローンは変動利付債です。記載されているレートは期末時点のものです。
 **WI Treasury N/B REGD 2.625% 2023/02/28(評価額 \$2,034,000)、U.S. Treasury Note 1.5% 2024/09/30(評価額 \$500,000)、Ginnie Mae II Pool 4.5% 2049/06/20(評価額 \$603,000)によって担保されています。
 (a) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144Aの下でSECへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家への転売が可能です。他に記載がない限り、これらの証券は流動性がないとはみなされません。
 (b) 期前償還条項付き証券
 (c) 2019年9月30日時点の変動金利証券
 (d) ゼロクーポン債

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

ファンドレベルの外国為替先渡契約 2019年9月30日現在（純資産の0.0%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
EUR	JP Morgan Chase N.A.	1,456,000	2020/4/30	USD	1,639,219	\$ -	\$ (27,287)	\$ (27,287)
EUR	Barclays Bank PLC	1,089,920	2020/6/15	USD	1,231,319	-	(21,070)	(21,070)
USD	Citibank N.A.	919	2019/11/1	JPY	97,500	15	-	15
USD	Deutsche Bank AG	2,950	2019/11/6	KRW	3,534,877	-	(1)	(1)
USD	Barclays Bank PLC	369	2019/12/2	JPY	39,000	7	-	7
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	478	2019/12/20	JPY	50,500	8	-	8
USD	Citibank N.A.	594,855	2020/1/10	JPY	63,800,000	-	(101)	(101)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	2,379,353	2020/1/10	JPY	255,100,000	461	-	461
USD	Barclays Bank PLC	101,631	2020/1/17	EUR	88,000	4,880	-	4,880
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	103,925	2020/1/17	EUR	90,000	4,974	-	4,974
USD	Bank of America N.A.	4,314,518	2020/1/21	JPY	459,000,000	31,351	-	31,351
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	10,501,173	2020/1/31	ILS	37,590,000	-	(388,450)	(388,450)
USD	Bank of America N.A.	1,865	2020/2/3	JPY	195,000	44	-	44
USD	Morgan Stanley Capital Service	927	2020/2/3	JPY	97,500	17	-	17
USD	Deutsche Bank AG	2,959	2020/2/5	KRW	3,534,877	-	-	-
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	1,669,741	2020/4/30	EUR	1,456,000	57,809	-	57,809
USD	Citibank N.A.	931	2020/5/1	JPY	97,500	15	-	15
USD	Deutsche Bank AG	2,904	2020/5/11	KRW	3,458,032	-	(4)	(4)
USD	Barclays Bank PLC	374	2020/6/1	JPY	39,000	7	-	7
USD	Bank of America N.A.	674,897	2020/6/15	EUR	586,880	23,225	-	23,225
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	578,788	2020/6/15	EUR	503,040	20,211	-	20,211
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	484	2020/6/22	JPY	50,500	8	-	8
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	19,438	2020/7/30	EUR	17,100	395	-	395
USD	Bank of America N.A.	1,885	2020/8/3	JPY	195,000	44	-	44
USD	Morgan Stanley Capital Service	937	2020/8/3	JPY	97,500	16	-	16
USD	Deutsche Bank AG	2,979	2020/8/5	KRW	3,534,877	-	(3)	(3)
USD	Citibank N.A.	941	2020/11/2	JPY	97,500	15	-	15
USD	Deutsche Bank AG	2,988	2020/11/4	KRW	3,534,877	1	-	1
USD	Barclays Bank PLC	378	2020/12/1	JPY	39,000	7	-	7
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	489	2020/12/21	JPY	50,500	8	-	8
USD	Bank of America N.A.	1,905	2021/2/1	JPY	195,000	44	-	44
USD	Morgan Stanley Capital Service	947	2021/2/1	JPY	97,500	17	-	17
USD	Deutsche Bank AG	2,997	2021/2/4	KRW	3,534,877	1	-	1
USD	Citibank N.A.	1,902,648	2021/5/6	JPY	195,097,500	31,225	-	31,225
USD	Deutsche Bank AG	2,907	2021/5/7	KRW	3,419,609	-	-	-
USD	Barclays Bank PLC	763,890	2021/6/1	JPY	78,039,000	14,200	-	14,200
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	494	2021/6/21	JPY	50,500	8	-	8
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	2,668,369	2021/7/30	EUR	2,297,100	51,912	-	51,912
USD	Bank of America N.A.	3,850,545	2021/8/2	JPY	390,195,000	88,661	-	88,661
USD	Morgan Stanley Capital Service	1,914,786	2021/8/2	JPY	195,097,500	33,843	-	33,843
USD	Deutsche Bank AG	1,129,187	2021/8/4	KRW	1,324,084,877	629	-	629
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	998,424	2021/12/20	JPY	101,050,500	16,258	-	16,258
						\$ 380,316	\$ (436,916)	\$ (56,600)

豪ドル・クラスの外国為替先渡契約 2019年9月30日現在（純資産の0.0%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
AUD	Citibank N.A.	15,254,221	2019/10/18	USD	10,417,705	\$ —	\$ (123,109)	\$ (123,109)

円ヘッジ・クラスの外国為替先渡契約 2019年9月30日現在（純資産の-0.2%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)	
JPY	Citibank N.A.	4,746,321,796	2019/10/18	USD	44,656,400	\$	—	\$ (688,839)	\$ (688,839)

NZドル・クラスの外国為替先渡契約 2019年9月30日現在（純資産の0.0%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
NZD	Citibank N.A.	6,851,328	2019/10/18	USD	4,383,884	\$ -	\$ (86,091)	\$ (86,091)

トルコ・リラ・クラスの外国為替先渡契約 2019年9月30日現在（純資産の0.1%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)
TRY	Citibank N.A.	109,838,009	2019/10/18	USD	19,071,634	\$ 270,465	\$ -	\$ 270,465

南アフリカ・ランド・クラスの外国為替先渡契約 2019年9月30日現在（純資産の0.0%）

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価(損)	評価益(損)	
ZAR	Citibank N.A.	70,589,672	2019/10/18	USD	4,742,322	\$	—	\$ (97,415)	\$ (97,415)

店頭取引されるクレジット・デフォルト・スワップ契約 2019年9月30日現在（純資産の-0.1%）

通貨	取引相手	想定元本	プロテクション	参照対象	固定レート 受取(支払)	終了日	支払(受取) プレミアム	評価益(損)	評価額
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	640,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	\$ (2,240)	\$ (10,755)	\$ (12,995)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	640,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	2,400	(15,395)	(12,995)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	650,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	(325)	(12,873)	(13,198)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	700,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	4,270	(18,484)	(14,214)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	1,290,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	(8,127)	(18,066)	(26,193)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	1,290,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	(1,677)	(24,516)	(26,193)

ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

通貨	取引相手	想定元本	プロテクション	参照対象	固定レート 受取(支払)	終了日	支払(受取) プレミアム	評価益(損)	評価額
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	1,300,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	(7,930)	(18,466)	(26,396)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	1,980,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	5,504	(45,708)	(40,204)
USD	Morgan Stanley & Co. LLC	260,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	(1,612)	6,704	5,092
USD	Morgan Stanley & Co. LLC	290,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	(725)	(5,164)	(5,889)
USD	Morgan Stanley & Co. LLC	620,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	496	(13,085)	(12,589)
USD	Morgan Stanley & Co. LLC	1,030,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	2,060	(24,868)	(22,808)
USD	Morgan Stanley & Co. LLC	1,260,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	(252)	(25,332)	(25,584)
							\$ (8,158)	\$ (226,008)	\$ (234,166)

2019年9月30日付で約定されている中央清算されるスワップ契約のために、現金\$2,000,317が清算ブローカーに預託されています。

中央清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約 2019年9月30日現在（純資産の-0.3%）

通貨	取引相手	想定元本	プロテクション	参照対象	固定レート 受取(支払)	終了日	支払(受取) プレミアム	評価益(損)	評価額
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	42,850,000	Buy protection	Markit CDX North America	(1.000%)	2023/12/20	\$ (514,204)	\$ (434,664)	\$ (948,868)
							\$ (514,204)	\$ (434,664)	\$ (948,868)

中央清算される金利スワップ契約 2019年9月30日現在（純資産の-0.1%）

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	受取(支払)	終了日	支払(受取) プレミアム	評価益(損)	評価額
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	4,314,000	3-Month USD-LIBOR	固定(2.793%)	2020/1/21	\$ 305	\$ (12,692)	\$ (12,387)
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	4,314,000	3-Month USD-LIBOR	固定 2.793%	2020/1/21	13,007	(469)	12,538
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	10,501,000	3-Month USD-LIBOR	固定(2.776%)	2020/1/31	326	(30,746)	(30,420)
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	10,501,000	3-Month USD-LIBOR	固定 2.776%	2020/1/31	31,024	(886)	30,138
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,100,000	3-Month USD-LIBOR	固定(1.539%)	2021/8/4	303	2,755	3,058
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	11,700,000	3-Month USD-LIBOR	固定 1.569%	2021/8/14	329	(27,916)	(27,587)
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,700,000	1-Year Euro Index	固定 1.228%	2021/8/22	304	(6,322)	(6,018)
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	12,700,000	1-Year Euro Index	固定 1.268%	2021/9/11	332	(28,127)	(27,795)
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	14,840,000	1-Year Euro Index	固定 1.098%	2024/8/28	367	(124,577)	(124,210)
						\$ 46,297	\$ (228,980)	\$ (182,683)

店頭取引されるトータルリターンスワップ契約 2019年9月30日現在（純資産の0.0%）

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	受取(支払)	終了日	支払(受取) プレミアム	評価益(損)	評価額
KRW	Deutsche Bank	1,320,550,000	3-Month USD-LIBOR BBA	固定 1.18%	2021/8/4	\$ -	\$ (8,878)	\$ (8,878)
							\$ -	\$ (8,878)

通貨の略称

AUD	—	豪ドル
EUR	—	ユーロ
ILS	—	イスラエル・シェケル
JPY	—	日本円
KRW	—	韓国ウォン
NZD	—	ニュージーランド・ドル
TRY	—	トルコ・リラ
USD	—	米ドル
ZAR	—	南アフリカ・ランド

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト」および「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国投資法人「ロード・アベット・パスポート・ポートフォリオ・ピーエルシー」のサブファンドである「ロード・アベット・ハイイールド・ファンド」の「クラスIー円建て累積投資クラス」の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています）です（2020年1月31日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

（米ドル建）

貸借対照表 2020年1月31日

資産	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	1,933,026,907
銀行預金	97,671,683
ブローカーへのデリバティブ証拠金預入	397,631
投資有価証券売却未収金	34,700,793
株式発行未収金	19,507,870
未収利息	27,165,728
未収配当金	71,423
費用払戻未収金	629
資産合計	2,112,542,664
流動負債	
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	(1,709,224)
スワップにかかる未払利息	—
投資有価証券購入未払金	(75,462,100)
株式償還未払金	(2,756,035)
未払運用報酬	(1,242,360)
未払管理費用	(252,175)
未払保管／受託費用	(92,752)
未払監査費用	(16,451)
未払弁護士費用	(96,477)
未払分配金	(999,687)
その他の未払金	(28,424)
負債合計	(82,655,685)
償還可能投資証券保有者に帰属する純資産	2,029,886,979

包括利益計算書 2020年1月31日に終了した年度

収益	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産からの収益	
受取利息	85,344,299
受取配当金	444,876
その他の収益	603,385
損益を通じて公正価値で測定される金融資産／負債の純利益	67,695,238
投資利益合計	154,087,798
費用	
運用報酬	(12,124,827)
管理費用	(916,122)
取引費用	(44,431)
保管／受託費用	(349,474)
監査費用	(20,404)
弁護士費用	(299,635)
役員報酬	(9,068)
その他の費用	(88,238)
費用償還	574
純営業費用	(13,851,625)
財務費用控除前営業利益	140,236,173
財務費用	
償還可能投資証券保有者への分配金	(9,355,690)
利益平準化	369,862
税引前利益	131,250,345
源泉徴収税	(328,412)
営業活動による償還可能投資証券保有者に帰属する純資産の純増	130,921,933

投資明細表 2020年1月31日現在

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
資産担保証券 (ABS) - 0.19% (2019年1月31日：0.33%)					
その他					
Benefit Street Partners CLO XII Ltd. 2017-12A Class C ⁽¹⁾	4.881% ⁽²⁾	15/10/2030	1,500	1,498,146	0.08%
CIFC Funding 2013-III-R Ltd. 2013-3RA Class C ⁽¹⁾	4.701% ⁽²⁾	24/04/2031	429	427,422	0.02%
CIFC Funding 2017-II Ltd. 2017-2A Class D ⁽¹⁾	5.319% ⁽²⁾	20/04/2030	600	602,514	0.03%
Jamestown CLO VII Ltd. 2015-7A Class CR ⁽¹⁾	4.394% ⁽²⁾	25/07/2027	250	246,938	0.01%
Madison Park Funding XXVII Ltd. 2018-27A Class C ⁽¹⁾	4.419% ⁽²⁾	20/04/2030	1,080	1,060,520	0.05%
				3,835,540	0.19%
資産担保証券合計				3,835,540	0.19%
転換社債 - 4.72% (2019年1月31日：4.03%)					
航空宇宙・防衛					
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	2.25%	15/12/2023	2,011	4,097,486	0.20%
自動車製造					
Tesla, Inc.	2.00%	15/05/2024	3,468	7,642,998	0.38%
飲料					
Luckin Coffee, Inc.	0.75%	15/01/2025	2,335	2,043,690	0.10%
建材					
Patrick Industries, Inc.	1.00%	01/02/2023	1,937	1,860,779	0.09%
商業サービス					
Square, Inc.	0.375%	01/03/2022	648	2,101,723	0.10%
代替エネルギー					
Enphase Energy, Inc. ⁽¹⁾	1.00%	01/06/2024	5,737	10,424,129	0.51%
ヘルスケアー製品					
Insulet Corp.	1.375%	15/11/2024	2,252	4,793,156	0.24%
Nevro Corp.	1.75%	01/06/2021	3,542	5,263,369	0.26%
Repligen Corp.	0.375%	15/07/2024	2,729	3,033,350	0.15%
				13,089,875	0.65%
ヘルスケアーサービス					
Teladoc Health, Inc.	1.375%	15/05/2025	3,440	6,988,056	0.34%
インターネット					
MercadoLibre, Inc.	2.00%	15/08/2028	1,843	3,109,409	0.15%
Pinduoduo, Inc. ⁽¹⁾	ZCP	01/10/2024	3,618	3,997,166	0.20%
				7,106,575	0.35%
医薬品					
Canopy Growth Corp. ⁽¹⁾	4.25%	15/07/2023	CAD 2,426	1,689,881	0.08%
DexCom, Inc.	0.75%	15/05/2022	3,315	8,086,528	0.40%
				9,776,409	0.48%
半導体					
Novellus Systems, Inc.	2.625%	15/05/2041	321	2,987,171	0.15%
Teradyne, Inc.	1.25%	15/12/2023	2,478	5,287,346	0.26%
				8,274,517	0.41%
ソフトウェア					
Coupa Software, Inc. ⁽¹⁾	0.125%	15/06/2025	2,274	2,862,398	0.14%
DocuSign, Inc.	0.50%	15/09/2023	4,773	6,153,840	0.30%
Five9, Inc.	0.125%	01/05/2023	1,799	3,275,096	0.16%
LivePerson, Inc. ⁽¹⁾	0.75%	01/03/2024	2,599	3,317,527	0.16%
PROS Holdings, Inc. ⁽¹⁾	1.00%	15/05/2024	1,722	1,970,140	0.10%
RingCentral, Inc.	ZCP	15/03/2023	842	2,127,277	0.11%
				19,706,278	0.97%
電気通信					
GDS Holdings Ltd.	2.00%	01/06/2025	2,306	2,799,044	0.14%
転換社債合計				95,911,559	4.72%
社債 - 82.36% (2019年1月31日：87.57%)					
航空宇宙・防衛					
Arconic, Inc.	6.75%	15/01/2028	3,063	3,583,113	0.18%
F-Brasile SpA/F-Brasile US LLC ⁽¹⁾	7.375%	15/08/2026	1,763	1,882,002	0.09%
Kratos Defense & Security Solutions, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	30/11/2025	2,277	2,431,642	0.12%
Signature Aviation US Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.00%	01/03/2028	4,606	4,564,166	0.22%
Signature Aviation US Holdings, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	01/05/2026	1,146	1,187,746	0.06%
TransDigm, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/03/2026	3,296	3,560,913	0.17%
TransDigm, Inc.	6.375%	15/06/2026	10,957	11,566,209	0.57%
Triumph Group, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/09/2024	741	768,017	0.04%
Triumph Group, Inc.	7.75%	15/08/2025	3,015	2,954,067	0.15%
				32,497,875	1.60%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
農業					
Kernel Holding SA ⁽¹⁾	8.75%	31/01/2022	3,054	3,315,407	0.16%
MHP Lux SA ⁽¹⁾	6.95%	03/04/2026	3,621	3,791,256	0.19%
				7,106,663	0.35%
空運					
Azul Investments LLP ⁽¹⁾	5.875%	26/10/2024	3,922	4,100,118	0.20%
Hawaiian Airlines 2013-1 Class B Pass Through Certificates	4.95%	15/01/2022	613	629,139	0.03%
Latam Finance Ltd. ⁽¹⁾	7.00%	01/03/2026	1,980	2,152,943	0.11%
Transportes Aereos Portugueses SA	5.625%	02/12/2024	EUR 1,900	2,089,771	0.10%
United Airlines Holdings, Inc.	4.875%	15/01/2025	7,657	8,100,455	0.40%
				17,072,426	0.84%
衣料品					
Under Armour, Inc.	3.25%	15/06/2026	1,791	1,756,456	0.09%
William Carter Co. ⁽¹⁾	5.625%	15/03/2027	1,882	2,008,428	0.10%
				3,764,884	0.19%
自動車製造					
Aston Martin Capital Holdings Ltd. ⁽¹⁾	6.50%	15/04/2022	6,620	6,533,741	0.32%
BCD Acquisition, Inc. ⁽¹⁾	9.625%	15/09/2023	4,202	4,375,290	0.21%
Ford Motor Credit Co. LLC	4.389%	08/01/2026	2,000	2,063,847	0.10%
Jaguar Land Rover Automotive PLC	6.875%	15/11/2026	EUR 3,445	4,073,473	0.20%
JB Poindexter & Co., Inc. ⁽¹⁾	7.125%	15/04/2026	3,361	3,622,645	0.18%
McLaren Finance PLC	5.00%	01/08/2022	GBP 6,002	7,697,402	0.38%
McLaren Finance PLC ⁽¹⁾	5.75%	01/08/2022	1,105	1,069,088	0.05%
Tesla, Inc. ⁽¹⁾	5.30%	15/08/2025	12,980	13,142,380	0.65%
Wabash National Corp. ⁽¹⁾	5.50%	01/10/2025	2,582	2,563,707	0.13%
				45,141,573	2.22%
自動車部品および装備品					
Adient Global Holdings Ltd. ⁽¹⁾	4.875%	15/08/2026	4,522	4,273,177	0.21%
Adient US LLC ⁽¹⁾	7.00%	15/05/2026	4,128	4,517,576	0.22%
American Axle & Manufacturing, Inc.	6.50%	01/04/2027	2,984	3,058,675	0.15%
Garrett LX I SAR.L./Garrett Borrowing LLC ⁽¹⁾	5.125%	15/10/2026	EUR 1,619	1,776,234	0.09%
IHO Verwaltungs GmbH PIK ⁽¹⁾	4.75%	15/09/2026	4,784	4,950,591	0.24%
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc.	4.375%	15/05/2026	EUR 1,456	1,667,996	0.08%
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. ⁽¹⁾	8.50%	15/05/2027	5,003	5,387,480	0.27%
Tenneco, Inc.	5.00%	15/07/2026	4,068	3,742,458	0.19%
Titan International, Inc.	6.50%	30/11/2023	2,183	1,911,031	0.09%
				31,285,218	1.54%
銀行					
CIT Group, Inc.	5.25%	07/03/2025	4,497	4,944,834	0.24%
CIT Group, Inc.	6.125%	09/03/2028	6,734	8,036,373	0.40%
Credit Suisse Group AG ⁽¹⁾	5.10% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	2,509	2,537,226	0.13%
Credit Suisse Group AG ⁽¹⁾	7.25% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	5,058	5,738,023	0.28%
Freedom Mortgage Corp. ⁽¹⁾	8.25%	15/04/2025	2,308	2,293,552	0.11%
Huntington Bancshares, Inc./OH	5.70% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	2,522	2,646,864	0.13%
Intesa Sanpaolo SpA ⁽¹⁾	5.017%	26/06/2024	2,886	3,074,849	0.15%
Intesa Sanpaolo SpA ⁽¹⁾	5.71%	15/01/2026	9,303	10,348,048	0.51%
Macquarie Bank Ltd./London ⁽¹⁾	6.125% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	3,271	3,478,169	0.17%
Popular, Inc.	6.125%	14/09/2023	4,332	4,664,113	0.23%
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. ⁽¹⁾	6.375%	15/06/2025	3,797	3,770,098	0.19%
Synovus Financial Corp.	5.90% ⁽³⁾	07/02/2029	4,279	4,599,818	0.23%
Texas Capital Bank NA	5.25%	31/01/2026	1,312	1,423,425	0.07%
				57,555,392	2.84%
飲料					
Bacardi Ltd. ⁽¹⁾	5.30%	15/05/2048	4,463	5,510,656	0.27%
Central American Bottling Corp. ⁽¹⁾	5.75%	31/01/2027	1,193	1,262,024	0.06%
				6,772,680	0.33%
建材					
American Woodmark Corp. ⁽¹⁾	4.875%	15/03/2026	2,357	2,431,475	0.12%
Cornerstone Building Brands, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	15/04/2026	3,537	3,718,360	0.18%
Griffon Corp.	5.25%	01/03/2022	640	640,879	0.03%
Louisiana-Pacific Corp.	4.875%	15/09/2024	1,564	1,617,434	0.08%
Masonite International Corp. ⁽¹⁾	5.375%	01/02/2028	341	359,550	0.02%
Masonite International Corp. ⁽¹⁾	5.75%	15/09/2026	1,681	1,786,647	0.09%
Norbord, Inc. ⁽¹⁾	5.75%	15/07/2027	150	157,927	0.01%
Norbord, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/04/2023	1,998	2,168,659	0.11%
Owens Corning	4.30%	15/07/2047	1,824	1,904,597	0.09%
Owens Corning	4.40%	30/01/2048	2,789	2,937,955	0.15%
Patrick Industries, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/10/2027	3,696	4,039,164	0.20%
PGT Innovations, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/08/2026	3,113	3,339,774	0.16%
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp. ⁽¹⁾	5.125%	01/06/2025	4,240	4,347,760	0.21%
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp. ⁽¹⁾	6.50%	15/03/2027	3,095	3,359,150	0.17%
				32,809,331	1.62%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位:千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
化学製品					
Ashland LLC	6.875%	15/05/2043	2,927	3,427,327	0.17%
CF Industries, Inc.	5.15%	15/03/2034	7,940	9,185,389	0.45%
GCP Applied Technologies, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/04/2026	1,125	1,173,203	0.06%
Ingevity Corp. ⁽¹⁾	4.50%	01/02/2026	5,047	5,111,841	0.25%
OCI NV ⁽¹⁾	6.625%	15/04/2023	2,775	2,890,163	0.14%
Rain CII Carbon LLC/CII Carbon Corp. ⁽¹⁾	7.25%	01/04/2025	2,768	2,747,212	0.13%
SPCM SA ⁽¹⁾	4.875%	15/09/2025	1,336	1,382,747	0.07%
Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco LLC ⁽¹⁾	8.00%	01/10/2026	6,277	6,528,237	0.32%
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	01/09/2025	3,595	3,378,581	0.17%
Tronox, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	15/04/2026	3,583	3,574,132	0.18%
Yingde Gases Investment Ltd. ⁽¹⁾	6.25%	19/01/2023	4,215	4,410,101	0.22%
				43,808,933	2.16%
石炭					
CONSOL Energy, Inc. ⁽¹⁾	11.00%	15/11/2025	1,175	820,050	0.04%
Warrior Met Coal, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	01/11/2024	3,361	3,489,138	0.17%
				4,309,188	0.21%
商業サービス					
Ahern Rentals, Inc. ⁽¹⁾	7.375%	15/05/2023	2,385	1,897,065	0.09%
Algeco Global Finance PLC ⁽¹⁾	8.00%	15/02/2023	2,659	2,658,973	0.13%
Autopistas del Sol SA/Costa Rica ⁽¹⁾	7.375%	30/12/2030	1,820	1,886,386	0.09%
Brink's Co. ⁽¹⁾	4.625%	15/10/2027	4,458	4,557,514	0.22%
Capitol Investment Merger Sub 2 LLC ⁽¹⁾	10.00%	01/08/2024	2,685	2,796,871	0.14%
Cardtronics, Inc./Cardtronics USA, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/05/2025	2,443	2,535,626	0.13%
Garda World Security Corp. ⁽¹⁾	4.625%	15/02/2027	3,487	3,460,847	0.17%
GW B-CR Security Corp. ⁽¹⁾	9.50%	01/11/2027	2,592	2,771,755	0.14%
MPH Acquisition Holdings LLC ⁽¹⁾	7.125%	01/06/2024	3,842	3,731,005	0.18%
Service Corp. International/US	4.625%	15/12/2027	1,520	1,592,918	0.08%
Service Corp. International/US	5.125%	01/06/2029	1,519	1,620,393	0.08%
United Rentals North America, Inc.	4.875%	15/01/2028	3,794	3,962,264	0.20%
Verscend Escrow Corp. ⁽¹⁾	9.75%	15/08/2026	4,415	4,812,460	0.24%
VW International, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	01/12/2025	2,368	2,481,463	0.12%
				40,765,540	2.01%
コンピューター					
Banff Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/09/2026	3,669	3,773,842	0.19%
Booz Allen Hamilton, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	01/05/2025	2,940	3,029,420	0.15%
Diebold Nixdorf, Inc.	8.50%	15/04/2024	3,818	3,676,409	0.18%
Everi Payments, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/12/2025	1,640	1,755,481	0.09%
MTS Systems Corp. ⁽¹⁾	5.75%	15/08/2027	2,945	3,100,636	0.15%
Presidio Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	01/02/2027	1,023	1,024,765	0.05%
Presidio Holdings, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	01/02/2028	1,905	1,962,150	0.10%
Tempo Acquisition LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. ⁽¹⁾	6.75%	01/06/2025	2,217	2,300,115	0.11%
Western Digital Corp.	4.75%	15/02/2026	6,281	6,716,744	0.33%
				27,339,562	1.35%
化粧品・パーソナルケア製品					
Coty, Inc. ⁽¹⁾	6.50%	15/04/2026	5,228	5,463,391	0.27%
Revlon Consumer Products Corp.	5.75%	15/02/2021	2,082	1,836,844	0.09%
				7,300,235	0.36%
流通・卸売					
Core & Main Holdings LP PIK ⁽¹⁾	8.625%	15/09/2024	4,208	4,399,106	0.22%
H&E Equipment Services, Inc.	5.625%	01/09/2025	1,844	1,927,745	0.09%
IAA, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/06/2027	3,690	3,922,470	0.19%
Performance Food Group, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/06/2024	1,040	1,063,832	0.05%
Performance Food Group, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/10/2027	2,836	2,992,051	0.15%
Univar Solutions USA, Inc./Washington ⁽¹⁾	5.125%	01/12/2027	3,642	3,785,313	0.19%
				18,090,517	0.89%
総合金融サービス					
AG Issuer LLC ⁽¹⁾	6.25%	01/03/2028	1,187	1,187,000	0.06%
AG Merger Sub II, Inc. ⁽¹⁾	10.75%	01/08/2027	2,047	2,175,649	0.11%
Ally Financial, Inc.	3.875%	21/05/2024	1,984	2,096,423	0.10%
Ally Financial, Inc.	8.00%	01/11/2031	5,328	7,525,320	0.37%
Credit Acceptance Corp. ⁽¹⁾	5.125%	31/12/2024	1,873	1,961,967	0.10%
CSN Islands XI Corp. ⁽¹⁾	6.75%	28/01/2028	1,520	1,508,600	0.07%
Fairstone Financial, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/07/2024	4,704	5,099,912	0.25%
Global Aircraft Leasing Co. Ltd. PIK ⁽¹⁾	6.50%	15/09/2024	3,994	4,096,047	0.20%
LHC3 PLC PIK	4.125%	15/08/2024	EUR 1,543	1,763,243	0.09%
Muthoot Finance Ltd. ⁽¹⁾	6.125%	31/10/2022	2,871	2,981,419	0.15%
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/01/2027	1,871	1,907,569	0.09%
Navient Corp.	5.00%	15/03/2027	5,182	5,182,000	0.26%
Navient Corp.	6.75%	25/06/2025	14,299	15,603,784	0.77%
Navient Corp.	6.75%	15/06/2026	5,846	6,361,032	0.31%
Quicken Loans, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/01/2028	1,615	1,675,276	0.08%
Springleaf Finance Corp.	5.375%	15/11/2029	2,605	2,713,759	0.13%
Springleaf Finance Corp.	6.125%	15/03/2024	8,264	8,987,017	0.44%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
Springleaf Finance Corp.	7.125%	15/03/2026	5,640	6,481,629	0.32%
				79,307,646	3.90%
電力					
AES Corp./VA	4.50%	15/03/2023	1,894	1,934,920	0.10%
AES Corp./VA	5.125%	01/09/2027	2,235	2,363,624	0.12%
AES Gener SA ⁽¹⁾	6.35% ⁽³⁾	07/10/2079	3,161	3,306,406	0.16%
Clearway Energy Operating LLC ⁽¹⁾	4.75%	15/03/2028	3,263	3,362,848	0.17%
Clearway Energy Operating LLC	5.00%	15/09/2026	1,082	1,117,541	0.05%
Clearway Energy Operating LLC	5.75%	15/10/2025	1,748	1,840,793	0.09%
DPL, Inc. ⁽¹⁾	4.35%	15/04/2029	1,936	1,930,341	0.10%
Elwood Energy LLC	8.159%	05/07/2026	1,710	1,889,150	0.09%
Mong Duong Finance Holdings BV ⁽¹⁾	5.125%	07/05/2029	2,918	3,019,500	0.15%
NextEra Energy Operating Partners LP ⁽¹⁾	4.50%	15/09/2027	4,285	4,478,586	0.22%
NRG Energy, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	15/06/2029	3,923	4,234,879	0.21%
NRG Energy, Inc.	5.75%	15/01/2028	4,609	4,969,193	0.24%
NSG Holdings LLC/NSG Holdings, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	15/12/2025	2,015	2,258,170	0.11%
Talen Energy Supply LLC ⁽¹⁾	10.50%	15/01/2026	2,127	1,891,546	0.09%
Terraform Global Operating LLC ⁽¹⁾	6.125%	01/03/2026	1,709	1,786,499	0.09%
				40,383,996	1.99%
電気部品・設備					
Energizer Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/07/2026	2,424	2,586,166	0.13%
エレクトロニクス					
Itron, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/01/2026	3,038	3,168,171	0.16%
Sensata Technologies BV ⁽¹⁾	5.625%	01/11/2024	1,012	1,121,210	0.05%
				4,289,381	0.21%
代替エネルギー源					
Azure Power Solar Energy Pvt Ltd. ⁽¹⁾	5.65%	24/12/2024	3,630	3,755,946	0.18%
Enviva Partners LP/Enviva Partners Finance Corp. ⁽¹⁾	6.50%	15/01/2026	3,029	3,238,819	0.16%
Greenko Solar Mauritius Ltd. ⁽¹⁾	5.95%	29/07/2026	1,923	1,972,545	0.10%
ReNew Power Pvt Ltd. ⁽¹⁾	5.875%	05/03/2027	1,528	1,538,324	0.08%
TerraForm Power Operating LLC ⁽¹⁾	4.75%	15/01/2030	5,812	6,135,438	0.30%
TerraForm Power Operating LLC ⁽¹⁾	5.00%	31/01/2028	1,023	1,106,733	0.05%
YPF Energia Electrica SA ⁽¹⁾	10.00%	25/07/2026	2,119	1,965,102	0.10%
				19,712,907	0.97%
エンジニアリング・建設					
Brand Industrial Services, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	15/07/2025	5,461	5,487,540	0.27%
Delhi International Airport Ltd. ⁽¹⁾	6.45%	04/06/2029	1,225	1,320,550	0.06%
Great Lakes Dredge & Dock Corp.	8.00%	15/05/2022	1,016	1,069,657	0.05%
New Enterprise Stone & Lime Co., Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/03/2026	2,107	2,207,815	0.11%
Promontoria Holding 264 BV	6.75%	15/08/2023	EUR 1,994	2,028,883	0.10%
Promontoria Holding 264 BV ⁽¹⁾	6.75%	15/08/2023	EUR 1,790	1,821,314	0.09%
TopBuild Corp. ⁽¹⁾	5.625%	01/05/2026	3,099	3,239,532	0.16%
Weekley Homes LLC/Weekley Finance Corp.	6.00%	01/02/2023	1,122	1,126,673	0.06%
				18,301,964	0.90%
娯楽					
Boyne USA, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	01/05/2025	1,561	1,698,235	0.08%
Buena Vista Gaming Authority ⁽¹⁾	13.00%	01/04/2023	3,749	3,759,928	0.19%
Churchill Downs, Inc. ⁽¹⁾	4.75%	15/01/2028	3,292	3,396,850	0.17%
Enterprise Development Authority ⁽¹⁾	12.00%	15/07/2024	2,985	3,431,511	0.17%
Gateway Casinos & Entertainment Ltd. ⁽¹⁾	8.25%	01/03/2024	1,100	1,149,044	0.06%
Inter Media & Communication SpA ⁽¹⁾	4.875%	31/12/2022	EUR 1,312	1,497,618	0.07%
Jacobs Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/02/2024	976	1,037,205	0.05%
Live Nation Entertainment, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/03/2026	1,119	1,194,921	0.06%
Merlin Entertainments PLC ⁽¹⁾	5.75%	15/06/2026	1,368	1,498,435	0.07%
Mohegan Gaming & Entertainment ⁽¹⁾	7.875%	15/10/2024	3,611	3,690,749	0.18%
Motion Bondco DAC ⁽¹⁾	6.625%	15/11/2027	1,600	1,708,000	0.08%
Penn National Gaming, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/01/2027	4,810	5,062,297	0.25%
Scientific Games International, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/05/2028	3,473	3,668,269	0.18%
Scientific Games International, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/11/2029	1,707	1,833,916	0.09%
Stars Group Holdings BV/Stars Group US Co.-Borrower LLC ⁽¹⁾	7.00%	15/07/2026	2,876	3,129,376	0.16%
Twin River Worldwide Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/06/2027	4,340	4,591,058	0.23%
				42,347,412	2.09%
環境管理					
Covanta Holding Corp.	6.00%	01/01/2027	1,643	1,713,398	0.09%
Waste Pro USA, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/02/2026	3,231	3,326,888	0.16%
				5,040,286	0.25%
食品					
Arcor SAIC	6.00%	06/07/2023	345	338,876	0.02%
Arcor SAIC ⁽¹⁾	6.00%	06/07/2023	1,873	1,839,754	0.09%
BRF SA ⁽¹⁾	4.875%	24/01/2030	2,558	2,633,461	0.13%
Chobani LLC/Chobani Finance Corp., Inc. ⁽¹⁾	7.50%	15/04/2025	5,656	5,639,654	0.28%
FAGE International SA/FAGE USA Dairy Industry, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/08/2026	2,913	2,710,102	0.13%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
Fresh Market, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/05/2023	1,987	983,565	0.05%
JBS USA LUX SA/JBS USA Finance, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	15/02/2028	6,348	7,042,217	0.35%
Lamb Weston Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	01/11/2024	1,148	1,207,794	0.06%
Lamb Weston Holdings, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	01/11/2026	2,100	2,218,073	0.11%
Minerva Luxembourg SA ⁽¹⁾	5.875%	19/01/2028	3,357	3,543,817	0.17%
Simmons Foods, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	15/01/2024	1,484	1,592,206	0.08%
Tonon Luxembourg SA PIK ⁽¹⁾	6.50%	31/10/2024	59	623	0.00%
				29,750,142	1.47%
ガス					
Rockpoint Gas Storage Canada Ltd. ⁽¹⁾	7.00%	31/03/2023	213	208,695	0.01%
ヘルスケアー製品					
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA ⁽¹⁾	7.25%	01/02/2028	2,285	2,330,997	0.11%
ヘルスケアーサービス					
Acadia Healthcare Co., Inc.	5.625%	15/02/2023	1,242	1,261,145	0.06%
AHP Health Partners, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	15/07/2026	3,466	3,787,809	0.19%
Air Medical Group Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/05/2023	3,492	3,266,469	0.16%
BCPE Cycle Merger Sub II, Inc. ⁽¹⁾	10.625%	15/07/2027	4,337	4,481,867	0.22%
Catalent Pharma Solutions, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/07/2027	2,766	2,916,747	0.14%
Centene Corp. ⁽¹⁾	4.25%	15/12/2027	2,592	2,713,435	0.13%
Centene Corp. ⁽¹⁾	4.625%	15/12/2029	2,314	2,494,839	0.12%
Centene Corp.	4.75%	15/01/2025	2,529	2,618,565	0.13%
Centene Corp. ⁽¹⁾	5.375%	01/06/2026	4,216	4,492,570	0.22%
Encompass Health Corp.	4.50%	01/02/2028	1,840	1,898,678	0.09%
Hadrian Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	01/05/2026	6,454	6,649,663	0.33%
HCA, Inc.	5.50%	15/06/2047	4,314	5,133,283	0.25%
HCA, Inc.	5.875%	15/02/2026	7,706	8,857,276	0.44%
HCA, Inc.	5.875%	01/02/2029	1,694	2,001,207	0.10%
HCA, Inc.	7.50%	15/12/2023	445	516,756	0.03%
HCA, Inc.	7.69%	15/06/2025	115	140,169	0.01%
HCA, Inc.	8.36%	15/04/2024	447	541,988	0.03%
MEDNAX, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/01/2027	2,634	2,690,038	0.13%
Molina Healthcare, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	15/06/2025	3,473	3,552,584	0.17%
Radiology Partners, Inc. ⁽¹⁾	9.25%	01/02/2028	4,025	4,216,188	0.21%
Rede D'or Finance S.A.R.L. ⁽¹⁾	4.95%	17/01/2028	1,769	1,865,163	0.09%
RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc./LifePoint Health, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/12/2026	2,792	3,123,620	0.15%
Select Medical Corp. ⁽¹⁾	6.25%	15/08/2026	2,960	3,198,768	0.16%
Surgery Center Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/07/2025	1,763	1,793,121	0.09%
Surgery Center Holdings, Inc. ⁽¹⁾	10.00%	15/04/2027	4,788	5,359,939	0.26%
Tenet Healthcare Corp. ⁽¹⁾	4.875%	01/01/2026	2,514	2,617,703	0.13%
Tenet Healthcare Corp.	5.125%	01/05/2025	7,066	7,207,320	0.36%
Tenet Healthcare Corp. ⁽¹⁾	6.25%	01/02/2027	4,712	4,989,301	0.25%
Tenet Healthcare Corp.	6.75%	15/06/2023	3,636	3,961,731	0.20%
West Street Merger Sub, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	01/09/2025	2,760	2,725,472	0.13%
				101,073,614	4.98%
持株会社ー総合					
Sena AB ⁽¹⁾	7.00%	01/02/2024	4,140	4,260,743	0.21%
Sena International SA ⁽¹⁾	6.125%	01/02/2025	2,579	2,653,146	0.13%
				6,913,889	0.34%
住宅建築					
Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co. ⁽¹⁾	6.75%	01/08/2025	4,152	4,288,663	0.21%
Beazer Homes USA, Inc. ⁽¹⁾	7.25%	15/10/2029	3,816	4,178,615	0.21%
Century Communities, Inc.	5.875%	15/07/2025	983	1,035,015	0.05%
Century Communities, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/06/2027	5,863	6,374,972	0.31%
Installed Building Products, Inc. ⁽¹⁾	5.75%	01/02/2028	1,999	2,129,630	0.10%
KB Home	4.80%	15/11/2029	1,734	1,803,360	0.09%
Lennar Corp.	4.75%	30/05/2025	4,782	5,231,628	0.26%
LGI Homes, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/07/2026	3,002	3,179,411	0.16%
Miller Homes Group Holdings PLC	5.50%	15/10/2024	GBP 1,360	1,868,046	0.09%
PulteGroup, Inc.	5.00%	15/01/2027	4,254	4,710,550	0.23%
PulteGroup, Inc.	6.375%	15/05/2033	3,653	4,431,898	0.22%
PulteGroup, Inc.	7.875%	15/06/2032	700	940,477	0.05%
Shea Homes LP/Shea Homes Funding Corp. ⁽¹⁾	6.125%	01/04/2025	3,736	3,858,970	0.19%
Toll Brothers Finance Corp.	4.35%	15/02/2028	6,451	6,808,047	0.33%
Toll Brothers Finance Corp.	4.875%	15/03/2027	875	964,449	0.05%
TRI Pointe Group, Inc.	5.25%	01/06/2027	4,789	5,101,949	0.25%
William Lyon Homes, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/07/2027	4,343	4,702,807	0.23%
Williams Scotsman International, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	15/08/2023	4,270	4,497,356	0.22%
Williams Scotsman International, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/12/2022	1,111	1,161,342	0.06%
				67,267,185	3.31%
家庭用品					
Newell Brands, Inc.	5.375%	01/04/2036	6,626	7,297,904	0.36%
保険					
Acrisure LLC/Acrisure Finance, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/11/2025	3,047	2,993,647	0.15%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
Acrisure LLC/Acrisure Finance, Inc. ⁽¹⁾	8.125%	15/02/2024	2,956	3,164,767	0.15%
Alliant Holdings Intermediate LLC/Alliant Holdings Co.-Issuer ⁽¹⁾	6.75%	15/10/2027	2,740	2,888,919	0.14%
HUB International Ltd. ⁽¹⁾	7.00%	01/05/2026	3,656	3,774,729	0.18%
MGIC Investment Corp.	5.75%	15/08/2023	1,030	1,141,152	0.06%
Radian Group, Inc.	4.875%	15/03/2027	5,674	6,016,412	0.30%
				19,979,626	0.98%
インターネット					
Cogent Communications Group, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	01/03/2022	1,861	1,945,326	0.10%
Go Daddy Operating Co. LLC/GD Finance Co., Inc. ⁽¹⁾	5.25%	01/12/2027	2,966	3,116,079	0.15%
GrubHub Holdings, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/07/2027	3,879	3,794,050	0.19%
Match Group, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	15/12/2027	1,622	1,707,719	0.08%
Netflix, Inc.	3.625%	15/05/2027	EUR 6,278	7,434,897	0.37%
Netflix, Inc.	3.625%	15/06/2030	EUR 2,866	3,302,939	0.16%
Netflix, Inc.	3.875%	15/11/2029	EUR 8,502	9,961,491	0.49%
Netflix, Inc. ⁽¹⁾	3.875%	15/11/2029	EUR 1,000	1,171,664	0.06%
Netflix, Inc.	4.625%	15/05/2029	EUR 2,805	3,472,320	0.17%
Netflix, Inc.	4.875%	15/04/2028	4,757	5,102,001	0.25%
Netflix, Inc.	5.50%	15/02/2022	46	48,707	0.00%
Uber Technologies, Inc. ⁽¹⁾	8.00%	01/11/2026	5,469	5,825,456	0.29%
United Group BV	3.625%	15/02/2028	EUR 2,382	2,623,366	0.13%
VeriSign, Inc.	5.25%	01/04/2025	1,088	1,200,156	0.06%
				50,706,171	2.50%
鉄・鉄鋼					
Baffinland Iron Mines Corp./Baffinland Iron Mines LP ⁽¹⁾	8.75%	15/07/2026	3,693	3,843,120	0.19%
CSN Resources SA ⁽¹⁾	7.625%	17/04/2026	4,132	4,347,505	0.21%
				8,190,625	0.40%
レジャー					
Dometic Group AB	3.00%	08/05/2026	EUR 2,008	2,277,270	0.11%
Pinnacle Bidco PLC	6.375%	15/02/2025	GBP 2,604	3,613,690	0.18%
Viking Cruises Ltd. ⁽¹⁾	5.875%	15/09/2027	2,070	2,125,683	0.11%
VOC Escrow Ltd. ⁽¹⁾	5.00%	15/02/2028	3,986	4,132,884	0.20%
				12,149,527	0.60%
宿泊施設					
Boyd Gaming Corp. ⁽¹⁾	4.75%	01/12/2027	1,785	1,828,465	0.09%
Boyd Gaming Corp.	6.00%	15/08/2026	1,804	1,921,887	0.09%
Hilton Domestic Operating Co., Inc.	4.875%	15/01/2030	1,544	1,636,366	0.08%
Hilton Domestic Operating Co., Inc.	5.125%	01/05/2026	2,298	2,413,009	0.12%
MGM Resorts International	4.625%	01/09/2026	8,407	8,839,351	0.43%
Station Casinos LLC ⁽¹⁾	5.00%	01/10/2025	1,382	1,417,863	0.07%
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP/Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp. ⁽¹⁾	5.875%	15/05/2025	1,796	1,805,725	0.09%
Wyndham Destinations, Inc.	5.75%	01/04/2027	4,546	4,973,767	0.24%
Wyndham Destinations, Inc.	6.35%	01/10/2025	1,004	1,128,034	0.06%
Wyndham Hotels & Resorts, Inc. ⁽¹⁾	5.375%	15/04/2026	1,130	1,184,887	0.06%
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. ⁽¹⁾	5.50%	01/03/2025	2,457	2,567,540	0.13%
Wynn Macau Ltd. ⁽¹⁾	5.125%	15/12/2029	1,149	1,140,383	0.06%
Wynn Macau Ltd. ⁽¹⁾	5.50%	01/10/2027	3,058	3,119,091	0.15%
				33,976,368	1.67%
機械－総合					
Cloud Crane LLC ⁽¹⁾	10.125%	01/08/2024	1,731	1,848,197	0.09%
Frigoglass Finance BV	6.875%	12/02/2025	EUR 3,932	4,357,442	0.21%
Granite US Holdings Corp. ⁽¹⁾	11.00%	01/10/2027	3,636	3,819,064	0.19%
Mueller Water Products, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	15/06/2026	2,890	3,035,504	0.15%
RBS Global, Inc./Rexnord LLC ⁽¹⁾	4.875%	15/12/2025	3,849	3,944,609	0.20%
SPX FLOW, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/08/2026	2,984	3,164,077	0.16%
Stevens Holding Co., Inc. ⁽¹⁾	6.125%	01/10/2026	2,770	3,041,038	0.15%
Titan Acquisition Ltd./Titan Co.-Borrower LLC ⁽¹⁾	7.75%	15/04/2026	3,824	3,732,903	0.18%
				26,942,834	1.33%
メディア					
Altice Luxembourg SA ⁽¹⁾	10.50%	15/05/2027	1,848	2,140,261	0.11%
AMC Networks, Inc.	4.75%	01/08/2025	10,057	10,174,315	0.50%
Belo Corp.	7.25%	15/09/2027	2,003	2,329,184	0.12%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	4.75%	01/03/2030	3,430	3,532,814	0.17%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	5.00%	01/02/2028	3,950	4,144,498	0.20%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	5.125%	01/05/2027	19,251	20,152,909	0.99%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	5.75%	15/02/2026	6,004	6,311,345	0.31%
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. ⁽¹⁾	5.875%	01/05/2027	5,002	5,281,524	0.26%
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. ⁽¹⁾	9.25%	15/02/2024	1,350	1,472,627	0.07%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	5.50%	15/04/2027	4,878	5,185,802	0.26%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	5.75%	15/01/2030	3,619	3,895,021	0.19%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	6.50%	01/02/2029	3,574	4,000,646	0.20%
CSC Holdings LLC ⁽¹⁾	10.875%	15/10/2025	3,161	3,507,367	0.17%
Diamond Sports Group LLC/Diamond Sports Finance Co. ⁽¹⁾	5.375%	15/08/2026	2,997	2,990,934	0.15%
Diamond Sports Group LLC/Diamond Sports Finance Co. ⁽¹⁾	6.625%	15/08/2027	3,759	3,521,619	0.17%
DISH DBS Corp.	7.75%	01/07/2026	22,546	23,715,010	1.17%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
EW Scripps Co. ⁽¹⁾	5.125%	15/05/2025	4,646	4,775,693	0.24%
GCI LLC	6.875%	15/04/2025	2,980	3,119,062	0.15%
Gray Television, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/07/2026	3,400	3,563,540	0.18%
Gray Television, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/05/2027	4,124	4,497,841	0.22%
LCPR Senior Secured Financing DAC ⁽¹⁾	6.75%	15/10/2027	1,685	1,785,072	0.09%
Nexstar Broadcasting, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/07/2027	7,163	7,561,621	0.37%
Radiate Holdco LLC/Radiate Finance, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	15/02/2025	1,207	1,222,588	0.06%
Sinclair Television Group, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	15/02/2027	11,061	11,355,195	0.56%
Sirius XM Radio, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	15/07/2024	1,301	1,351,687	0.07%
Sirius XM Radio, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	01/08/2027	5,473	5,756,775	0.28%
Univision Communications, Inc. ⁽¹⁾	5.125%	15/02/2025	1,706	1,706,000	0.08%
Virgin Media Secured Finance PLC	4.875%	15/01/2027	GBP 1,269	1,737,105	0.09%
Virgin Media Secured Finance PLC ⁽¹⁾	5.50%	15/05/2029	3,631	3,828,345	0.19%
Ziggo BV ⁽¹⁾	5.50%	15/01/2027	4,216	4,476,760	0.22%
				159,093,160	7.84%
金属製品					
Hillman Group, Inc. ⁽¹⁾	6.375%	15/07/2022	2,958	2,774,048	0.14%
TriMas Corp. ⁽¹⁾	4.875%	15/10/2025	1,212	1,244,572	0.06%
				4,018,620	0.20%
鉱業					
Barrick Gold Corp. ⁽¹⁾	6.625%	15/05/2022	1,731	1,776,439	0.09%
Coeur Mining, Inc.	5.875%	01/06/2024	2,867	2,867,358	0.14%
Compass Minerals International, Inc. ⁽¹⁾	4.875%	15/07/2024	1,628	1,622,571	0.08%
Compass Minerals International, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	01/12/2027	2,592	2,780,905	0.14%
Freeport-McMoRan, Inc.	3.875%	15/03/2023	9,164	9,366,387	0.46%
Freeport-McMoRan, Inc.	5.25%	01/09/2029	3,217	3,415,971	0.17%
Hecla Mining Co.	6.875%	01/05/2021	3,311	3,311,828	0.16%
Industrias Penoles SAB de CV ⁽¹⁾	5.65%	12/09/2049	2,579	2,840,936	0.14%
Joseph T Ryerson & Son, Inc. ⁽¹⁾	11.00%	15/05/2022	465	489,409	0.02%
New Gold, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	15/11/2022	4,649	4,669,309	0.23%
				33,141,113	1.63%
その他製造					
Amsted Industries, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	15/05/2030	2,615	2,654,225	0.13%
Amsted Industries, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	01/07/2027	2,719	2,898,189	0.14%
General Electric Co.	5.00% ⁽³⁾	— ⁽⁴⁾	13,143	13,021,493	0.64%
Koppers, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/02/2025	3,067	3,149,778	0.16%
				21,723,685	1.07%
オフィス・ビジネス備品					
CDW LLC/CDW Finance Corp.	5.50%	01/12/2024	973	1,088,140	0.05%
石油・ガス					
Afren PLC ^{(1) (5)}	6.625%	09/12/2020	195	956	0.00%
American Energy- Permian Basin LLC ⁽¹⁾	12.00%	01/10/2024	689	475,410	0.02%
Berry Petroleum Co. LLC ⁽¹⁾	7.00%	15/02/2026	3,809	3,543,694	0.17%
Callon Petroleum Co.	6.125%	01/10/2024	5,104	4,893,460	0.24%
Callon Petroleum Co.	6.375%	01/07/2026	3,562	3,376,233	0.17%
Carrizo Oil & Gas, Inc.	8.25%	15/07/2025	5,008	5,124,110	0.25%
Centennial Resource Production LLC ⁽¹⁾	5.375%	15/01/2026	4,189	3,949,588	0.19%
Centennial Resource Production LLC ⁽¹⁾	6.875%	01/04/2027	3,030	3,004,843	0.15%
Chaparral Energy, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	15/07/2023	3,685	1,320,151	0.07%
Citgo Holding, Inc. ⁽¹⁾	9.25%	01/08/2024	3,039	3,259,327	0.16%
Denbury Resources, Inc. ⁽¹⁾	7.75%	15/02/2024	2,315	1,864,536	0.09%
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	30/01/2026	3,566	3,667,890	0.18%
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. ⁽¹⁾	5.75%	30/01/2028	1,800	1,875,330	0.09%
Geopark Ltd. ⁽¹⁾	6.50%	21/09/2024	1,772	1,872,853	0.09%
Hess Corp.	5.60%	15/02/2041	2,412	2,785,323	0.14%
HighPoint Operating Corp.	7.00%	15/10/2022	2,393	2,278,595	0.11%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	5.00%	01/12/2024	1,845	1,684,328	0.08%
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. ⁽¹⁾	5.75%	01/10/2025	7,319	6,638,955	0.33%
Indigo Natural Resources LLC ⁽¹⁾	6.875%	15/02/2026	4,203	3,856,358	0.19%
Jagged Peak Energy LLC	5.875%	01/05/2026	7,266	7,501,219	0.37%
Jonah Energy LLC/Jonah Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	7.25%	15/10/2025	2,412	669,330	0.03%
Laredo Petroleum, Inc.	10.125%	15/01/2028	5,451	4,877,827	0.24%
Magnolia Oil & Gas Operating LLC/Magnolia Oil & Gas Finance Corp. ⁽¹⁾	6.00%	01/08/2026	6,152	6,369,458	0.31%
Matador Resources Co.	5.875%	15/09/2026	2,697	2,646,634	0.13%
MEG Energy Corp. ⁽¹⁾	6.50%	15/01/2025	2,435	2,552,184	0.13%
MEG Energy Corp. ⁽¹⁾	7.00%	31/03/2024	12,651	12,772,260	0.63%
MEG Energy Corp. ⁽¹⁾	7.125%	01/02/2027	3,203	3,179,970	0.16%
Montage Resources Corp.	8.875%	15/07/2023	2,135	1,796,047	0.09%
Murphy Oil Corp.	5.875%	01/12/2027	4,700	4,823,375	0.24%
Murphy Oil Corp.	6.875%	15/08/2024	1,330	1,389,298	0.07%
Nabors Industries Ltd. ⁽¹⁾	7.25%	15/01/2026	962	965,608	0.05%
Nabors Industries Ltd. ⁽¹⁾	7.50%	15/01/2028	986	978,605	0.05%
Oasis Petroleum, Inc. ⁽¹⁾	6.25%	01/05/2026	7,784	5,954,955	0.29%
Oasis Petroleum, Inc.	6.875%	15/03/2022	3,839	3,695,038	0.18%
Pacific Drilling SA ⁽¹⁾	8.375%	01/10/2023	2,081	1,753,222	0.09%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp. ⁽¹⁾	5.625%	15/10/2027	5,329	5,655,934	0.28%
PBF Holding Co. LLC/PBF Finance Corp. ⁽¹⁾	6.00%	15/02/2028	3,394	3,479,189	0.17%
PDC Energy, Inc.	6.125%	15/09/2024	2,582	2,595,982	0.13%
QEP Resources, Inc.	5.25%	01/05/2023	6,600	6,352,500	0.31%
QEP Resources, Inc.	5.625%	01/03/2026	1,902	1,701,149	0.08%
Range Resources Corp.	5.00%	15/08/2022	1,932	1,830,956	0.09%
Rio Oil Finance Trust Series 2018-1 ⁽¹⁾	8.20%	06/04/2028	2,858	3,351,998	0.17%
SM Energy Co.	6.625%	15/01/2027	3,007	2,728,319	0.13%
SM Energy Co.	6.75%	15/09/2026	4,674	4,257,558	0.21%
SRC Energy, Inc.	6.25%	01/12/2025	5,178	5,229,728	0.26%
Tapstone Energy LLC/Tapstone Energy Finance Corp. ^{(1) (5)}	9.75%	01/06/2022	3,336	28,356	0.00%
Transocean Poseidon Ltd. ⁽¹⁾	6.875%	01/02/2027	10,325	10,813,605	0.53%
Transocean, Inc.	6.80%	15/03/2038	3,868	2,485,577	0.12%
Tullow Oil PLC ⁽¹⁾	7.00%	01/03/2025	2,123	1,722,305	0.09%
Valaris PLC	4.50%	01/10/2024	2,402	1,303,085	0.06%
Valaris PLC	8.00%	31/01/2024	567	343,979	0.02%
Viper Energy Partners LP ⁽¹⁾	5.375%	01/11/2027	3,427	3,578,987	0.18%
W&T Offshore, Inc. ⁽¹⁾	9.75%	01/11/2023	2,790	2,648,519	0.13%
WPX Energy, Inc.	5.25%	15/09/2024	3,629	3,810,414	0.19%
WPX Energy, Inc.	5.25%	15/10/2027	1,836	1,922,017	0.09%
WPX Energy, Inc.	5.75%	01/06/2026	3,031	3,182,012	0.16%
				186,419,139	9.18%
石油・ガスサービス					
Apergy Corp.	6.375%	01/05/2026	4,521	4,805,134	0.24%
Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp. ⁽¹⁾	6.25%	01/04/2028	2,770	2,856,562	0.14%
Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp. ⁽¹⁾	6.875%	01/04/2027	1,370	1,464,568	0.07%
CSI Compressco LP/CSI Compressco Finance, Inc. ⁽¹⁾	7.50%	01/04/2025	2,890	2,877,963	0.14%
Exterran Energy Solutions LP/EES Finance Corp.	8.125%	01/05/2025	2,131	2,116,797	0.11%
Nine Energy Service, Inc. ⁽¹⁾	8.75%	01/11/2023	3,261	2,774,296	0.14%
Oceaneering International, Inc.	4.65%	15/11/2024	3,178	3,074,715	0.15%
Oceaneering International, Inc.	6.00%	01/02/2028	3,422	3,286,309	0.16%
				23,256,344	1.15%
包装・容器					
Ball Corp.	4.875%	15/03/2026	4,199	4,605,673	0.23%
Flex Acquisition Co., Inc. ⁽¹⁾	7.875%	15/07/2026	1,718	1,752,665	0.09%
Intertape Polymer Group, Inc. ⁽¹⁾	7.00%	15/10/2026	1,968	2,086,764	0.10%
Mauser Packaging Solutions Holding Co. ⁽¹⁾	7.25%	15/04/2025	4,059	4,048,812	0.20%
Pactiv LLC	7.95%	15/12/2025	2,000	2,335,830	0.11%
Sealed Air Corp. ⁽¹⁾	6.875%	15/07/2033	1,522	1,807,904	0.09%
Trident TPI Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.625%	01/11/2025	597	543,518	0.03%
Trident TPI Holdings, Inc. ⁽¹⁾	9.25%	01/08/2024	1,513	1,540,105	0.08%
Trivium Packaging Finance BV	3.75%	15/08/2026	EUR 794	923,546	0.04%
Trivium Packaging Finance BV ⁽¹⁾	5.50%	15/08/2026	614	648,153	0.03%
Trivium Packaging Finance BV ⁽¹⁾	8.50%	15/08/2027	1,667	1,836,784	0.09%
				22,129,754	1.09%
医薬品					
Bausch Health Americas, Inc. ⁽¹⁾	8.50%	31/01/2027	11,120	12,600,072	0.62%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.00%	30/01/2028	1,358	1,378,370	0.07%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	5.25%	30/01/2030	3,688	3,766,370	0.19%
Bausch Health Cos, Inc. ⁽¹⁾	6.125%	15/04/2025	1,809	1,864,545	0.09%
Horizon Therapeutics USA, Inc. ⁽¹⁾	5.50%	01/08/2027	4,143	4,425,346	0.22%
NVA Holdings, Inc. ⁽¹⁾	6.875%	01/04/2026	1,186	1,280,880	0.06%
				25,315,583	1.25%
パイプライン					
Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	2,542	2,524,439	0.12%
Buckeye Partners LP	4.125%	01/12/2027	4,193	4,141,927	0.20%
Buckeye Partners LP	6.375% ⁽³⁾	22/01/2078	3,600	2,975,634	0.15%
Cheniere Energy Partners LP ⁽¹⁾	4.50%	01/10/2029	4,375	4,459,656	0.22%
Cheniere Energy Partners LP	5.625%	01/10/2026	5,764	6,048,603	0.30%
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	5.00%	01/02/2028	1,937	1,971,508	0.10%
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. ⁽¹⁾	6.00%	01/08/2024	417	436,887	0.02%
NGPL PipeCo LLC ⁽¹⁾	4.875%	15/08/2027	2,372	2,566,535	0.13%
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.375%	01/02/2027	2,752	2,860,291	0.14%
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	5.875%	15/04/2026	2,284	2,413,900	0.12%
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.	6.50%	15/07/2027	1,285	1,403,863	0.07%
Transportadora de Gas del Sur SA ⁽¹⁾	6.75%	02/05/2025	3,155	2,927,304	0.14%
				34,730,547	1.71%
不動産					
Kaisa Group Holdings Ltd.	9.375%	30/06/2024	4,906	4,628,021	0.23%
WeWork Cos, Inc. ⁽¹⁾	7.875%	01/05/2025	5,584	4,341,504	0.21%
				8,969,525	0.44%
REIT					
GEO Group, Inc.	6.00%	15/04/2026	4,534	4,046,708	0.20%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
HAT Holdings I LLC/HAT Holdings II LLC ⁽¹⁾	5.25%	15/07/2024	3,179	3,344,578	0.17%
Ladder Capital Finance Holdings LLP/Ladder Capital Finance Corp. ⁽¹⁾	5.25%	01/10/2025	4,229	4,357,625	0.21%
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance Co.-Issuer, Inc.	5.625%	01/05/2024	1,059	1,157,355	0.06%
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp.	5.00%	15/10/2027	1,965	2,070,570	0.10%
				14,976,836	0.74%
小売					
Asbury Automotive Group, Inc.	6.00%	15/12/2024	1,118	1,153,871	0.06%
Carvana Co. ⁽¹⁾	8.875%	01/10/2023	1,807	1,902,211	0.09%
Dutch Lion BV PIK ⁽¹⁾	11.25%	15/06/2020	EUR 951	953,450	0.05%
eG Global Finance PLC ⁽¹⁾	8.50%	30/10/2025	4,266	4,541,520	0.22%
Future Retail Ltd. ⁽¹⁾	5.60%	22/01/2025	4,493	4,533,194	0.22%
IRB Holding Corp. ⁽¹⁾	6.75%	15/02/2026	6,089	6,355,683	0.31%
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC ⁽¹⁾	4.75%	01/06/2027	5,773	6,095,032	0.30%
KGA Escrow LLC ⁽¹⁾	7.50%	15/08/2023	2,182	2,308,370	0.11%
Lithia Motors, Inc. ⁽¹⁾	4.625%	15/12/2027	1,780	1,824,500	0.09%
Murphy Oil USA, Inc.	4.75%	15/09/2029	6,400	6,699,840	0.33%
Murphy Oil USA, Inc.	5.625%	01/05/2027	1,417	1,527,310	0.08%
PetSmart, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	01/06/2025	1,657	1,710,852	0.09%
PetSmart, Inc. ⁽¹⁾	7.125%	15/03/2023	2,833	2,829,459	0.14%
Rite Aid Corp. ⁽¹⁾	6.125%	01/04/2023	1,996	1,826,340	0.09%
Sally Holdings LLC/Sally Capital, Inc.	5.625%	01/12/2025	3,316	3,438,974	0.17%
Sonic Automotive, Inc.	6.125%	15/03/2027	2,752	2,923,044	0.14%
SRS Distribution, Inc. ⁽¹⁾	8.25%	01/07/2026	3,649	3,805,351	0.19%
Wendy's International LLC	7.00%	15/12/2025	1,634	1,749,605	0.09%
Yum! Brands, Inc.	5.35%	01/11/2043	1,393	1,434,790	0.07%
				57,613,396	2.84%
半導体					
Micron Technology, Inc.	5.327%	06/02/2029	3,184	3,736,759	0.19%
Qorvo, Inc. ⁽¹⁾	4.375%	15/10/2029	2,346	2,455,969	0.12%
				6,192,728	0.31%
ソフトウェア					
Castle US Holding Corp. ⁽¹⁾	9.50%	15/02/2028	2,346	2,346,000	0.12%
Fair Isaac Corp. ⁽¹⁾	4.00%	15/06/2028	2,622	2,674,440	0.13%
Fair Isaac Corp. ⁽¹⁾	5.25%	15/05/2026	2,144	2,369,865	0.12%
j2 Cloud Services LLC/j2 Cloud Co.-Obligor, Inc. ⁽¹⁾	6.00%	15/07/2025	2,597	2,745,250	0.14%
PTC, Inc. ⁽¹⁾	3.625%	15/02/2025	817	825,170	0.04%
PTC, Inc. ⁽¹⁾	4.00%	15/02/2028	1,283	1,299,038	0.06%
Rackspace Hosting, Inc. ⁽¹⁾	8.625%	15/11/2024	3,783	3,754,627	0.18%
				16,014,390	0.79%
倉庫・保管					
LBC Tank Terminals Holding Netherlands BV ⁽¹⁾	6.875%	15/05/2023	1,850	1,887,768	0.09%
電気通信					
Altice France SA/France	3.375%	15/01/2028	EUR 1,162	1,310,561	0.06%
Altice France SA/France ⁽¹⁾	7.375%	01/05/2026	1,922	2,048,179	0.10%
Altice France SA/France ⁽¹⁾	8.125%	01/02/2027	8,594	9,619,694	0.47%
Connect Finco SARL./Connect US Finco LLC ⁽¹⁾	6.75%	01/10/2026	6,264	6,639,840	0.33%
Consolidated Communications, Inc.	6.50%	01/10/2022	3,140	3,004,587	0.15%
DKT Finance Aps ⁽¹⁾	9.375%	17/06/2023	4,253	4,552,624	0.22%
Hughes Satellite Systems Corp.	5.25%	01/08/2026	2,733	2,972,814	0.15%
Intelsat Jackson Holdings SA	5.50%	01/08/2023	9,548	7,825,398	0.38%
Intelsat Jackson Holdings SA ⁽¹⁾	8.50%	15/10/2024	3,073	2,603,092	0.13%
Millicom International Cellular SA ⁽¹⁾	6.625%	15/10/2026	1,752	1,932,631	0.09%
Sprint Capital Corp.	6.875%	15/11/2028	25,956	26,458,249	1.30%
Telecom Italia SpA/Milano	2.375%	12/10/2027	EUR 3,350	3,829,209	0.19%
Telefonica Celular del Paraguay SA ⁽¹⁾	5.875%	15/04/2027	1,136	1,216,806	0.06%
T-Mobile USA, Inc.	6.50%	15/01/2026	1,626	1,737,056	0.09%
ViaSat, Inc. ⁽¹⁾	5.625%	15/04/2027	6,104	6,404,622	0.32%
Ypso Finance Bis SA ⁽¹⁾	6.00%	15/02/2028	1,991	1,977,421	0.10%
				84,132,783	4.14%
玩具・ゲーム・ホビー					
Mattel, Inc.	5.45%	01/11/2041	2,099	1,870,072	0.09%
Mattel, Inc. ⁽¹⁾	5.875%	15/12/2027	1,755	1,848,015	0.09%
Mattel, Inc. ⁽¹⁾	6.75%	31/12/2025	4,608	4,951,688	0.25%
				8,669,775	0.43%
輸送					
CMA CGM SA	5.25%	15/01/2025	EUR 3,012	2,632,767	0.13%
Golar LNG Partners LP ⁽¹⁾	8.16% ⁽²⁾	18/05/2021	1,000	990,036	0.05%
Teekay Corp. ⁽¹⁾	9.25%	15/11/2022	1,737	1,811,365	0.09%
XPO CNW, Inc.	6.70%	01/05/2034	2,480	2,655,389	0.13%
				8,089,557	0.40%
社債合計				1,671,840,195	82.36%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
変動金利債券ー6.64% (2019年1月31日：4.07%)					
航空宇宙					
Blériot US Bidco, Inc. Initial Term Loan	6.695%	30/10/2026	2,450	2,485,791	0.12%
Doncasters US Finance LLC Term Loan B	5.445%	09/04/2020	1,888	1,595,360	0.08%
Temple Generation 1 LLC 2 nd Lien Advance Term Loan	9.645%	07/02/2023	442	444,579	0.02%
				4,525,730	0.22%
自動車					
Drive Chassis Holdco LLC 2 nd Lien Term Loan B	10.084%	10/04/2026	3,246	3,091,815	0.15%
Thor Industries, Inc. Initial Term Loan	5.438%	01/02/2026	3,344	3,354,616	0.17%
				6,446,431	0.32%
放送					
Univision Communications Inc. 1 st Lien Replacement Repriced Term Loan	4.395%	15/03/2024	2,594	2,568,624	0.13%
化学製品					
Schenectady International Group, Inc. Initial Term Loan	6.625%	15/10/2025	554	551,517	0.03%
商業サービス					
First Advantage Corp. Term Loan B	TBD	22/01/2027	695	699,646	0.03%
耐久消費財					
Britax US Holdings, Inc. Initial Dollar Term Loan	5.445%	15/10/2020	1,305	130,517	0.01%
TGP Holdings III LLC 2 nd Lien Initial Term Loan	10.277%	25/09/2025	1,519	1,416,467	0.07%
Titan Acquisitionco New Zealand Ltd. 1 st Lien Initial Term Loan	6.195%	01/05/2026	1,312	1,318,180	0.06%
				2,865,164	0.14%
非耐久消費財					
Revlon Consumer Products Corp. Initial Term Loan B	5.409%	07/09/2023	3,402	2,684,920	0.13%
総合メディア					
UFC Holdings LLC 1 st Lien Term Loan	4.90%	29/04/2026	805	808,145	0.04%
電力					
Lonestar II Generation Holdings LLC Initial Term Loan B	6.645%	20/04/2026	1,190	1,197,886	0.06%
Lonestar II Generation Holdings LLC Initial Term Loan C	6.645%	20/04/2026	144	144,468	0.01%
				1,342,354	0.07%
エネルギー					
Frontera Generation Holdings LLC Initial Term Loan	5.920%	02/05/2025	2,075	1,789,921	0.09%
Medallion Midland Acquisition LLC Initial Term Loan	4.895%	30/10/2024	2,720	2,691,088	0.13%
Navitas Midstream Midland Basin LLC Initial Term Loan	6.145%	13/12/2024	2,114	2,016,421	0.10%
Topgolf International, Inc. Initial Term Loan	7.170%	09/02/2026	2,279	2,292,077	0.11%
				8,789,507	0.43%
金融					
DG Investment Intermediate Holdings 2, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	4.645%	03/02/2025	3,519	3,502,478	0.17%
Hayward Industries, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	5.145%	05/08/2024	1,791	1,777,320	0.09%
Helix Gen Funding LLC Term Loan	5.395%	03/06/2024	3,286	3,244,719	0.16%
Minotaur Acquisition, Inc. 1 st Lien Term Loan B	6.645%	27/03/2026	1,914	1,909,832	0.09%
				10,434,349	0.51%
食品・医薬品					
Fairway Group Holdings Corp. Last Out Term Loan	10.00%	24/11/2023	46	5	0.00%
Fairway Group Holdings Corp. Term Loan	11.00%	24/02/2024	42	4	0.00%
				9	0.00%
カジノ・レジャー					
MND Holdings III Corp. Refinancing Term Loan	TBD	19/06/2024	977	884,588	0.04%
Playtika Holding Corp. Term Loan B	7.645%	10/12/2024	3,276	3,316,577	0.16%
Spectacle Gary Holdings LLC Closing Date Term Loan	11.00%	23/12/2025	1,886	1,980,466	0.10%
				6,181,631	0.30%
ヘルスケア					
Parexel International Corp. Initial Term Loan	4.395%	27/09/2024	3,492	3,447,528	0.17%
情報技術					
Navicure, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	5.645%	22/10/2026	2,065	2,083,170	0.10%
Optiv, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	4.895%	01/02/2024	3,381	2,943,585	0.15%
Project Boost Purchaser LLC 1 st Lien Term Loan	5.145%	01/06/2026	2,789	2,804,528	0.14%
Sound Inpatient Physicians, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	8.395%	26/06/2026	2,651	2,666,890	0.13%
Vertafore, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	8.895%	02/07/2026	2,795	2,806,051	0.14%
				13,304,224	0.66%
機械ー総合					
MHI Holdings LLC Initial Term Loan	6.645%	21/09/2026	2,196	2,210,938	0.11%
製造					
Airxcel, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	6.145%	28/04/2025	2,634	2,595,478	0.13%

ロード・アベット・ハイイルド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	利率	満期日	券面総額 (単位：千)	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
Forming Machining Industries Holdings LLC 1 st Lien Initial Term Loan	5.945%	09/10/2025	2,906	2,731,493	0.13%
Forterra Finance LLC Replacement Term Loan	4.645%	25/10/2023	3,738	3,667,429	0.18%
ProAmpac PG Borrower LLC 1 st Lien Initial Term Loan	5.295%	20/11/2023	2,212	2,189,652	0.11%
Utex Industries, Inc. 1 st Lien Initial Term Loan	TBD	21/05/2021	534	458,214	0.02%
Yak Access LLC 2 nd Lien Initial Term Loan	11.660%	10/07/2026	3,050	2,744,621	0.14%
				14,386,887	0.71%
メディア・電気通信					
Ancestry.com Operations, Inc. 1 st Lien Extended Term Loan	5.90%	27/08/2026	1,667	1,591,811	0.08%
Ancestry.com Operations, Inc. 1 st Lien Non-Extended Term Loan	5.40%	19/10/2023	1,029	990,498	0.05%
Montreign Operating Co. LLC Term Loan B	10.159%	24/01/2023	1,987	1,756,179	0.09%
				4,338,488	0.22%
その他製造					
FGI Operating Co. LLC Term Loan	12.00%	16/05/2022	58	46,400	0.00%
石油・ガス					
BEP Ulterra Holdings, Inc. Initial Term Loan	6.895%	26/11/2025	2,261	2,136,449	0.11%
Lower Cadence Holdings LLC Initial Term Loan	5.645%	22/05/2026	2,279	2,232,476	0.11%
PowerTeam Services LLC 2 nd Lien Initial Term Loan	9.195%	06/03/2026	1,197	873,810	0.04%
				5,242,735	0.26%
REIT					
CoreCivic, Inc. Term Loan	6.160%	12/12/2024	3,200	3,159,576	0.16%
小売					
Claire's Stores, Inc. Initial Term Loan	8.421%	18/12/2026	784	761,886	0.04%
CWGS Group LLC Term Loan	TBD	08/11/2023	4,040	3,857,916	0.19%
Flynn Restaurant Group LP 1 st Lien Initial Term Loan	5.145%	27/06/2025	2,829	2,752,180	0.14%
Flynn Restaurant Group LP 2 nd Lien Initial Term Loan	8.684%	29/06/2026	2,148	1,987,176	0.10%
Froneri International PLC 2 nd Lien Dollar Term Loan	TBD	29/01/2028	267	272,155	0.01%
J. Crew Group, Inc. Amended Term Loan	4.959%	05/03/2021	4,417	3,957,600	0.19%
Mavis Tire Express Services Corp. 1 st Lien Closing Date Term Loan	4.895%	20/03/2025	3,016	2,961,412	0.15%
Mavis Tire Express Services Corp. 1 st Lien Delayed Draw Term Loan	3.426%	20/03/2025	86	84,766	0.00%
PetSmart, Inc. Amended Term Loan	5.670%	11/03/2022	3,334	3,330,958	0.16%
United Natural Foods, Inc. Initial Term Loan	5.895%	22/10/2025	2,089	1,879,210	0.09%
				21,845,259	1.07%
半導体					
Da Vinci Purchaser Corp. 1 st Lien Initial Term Loan	5.872%	08/01/2027	1,856	1,871,384	0.09%
Il-VI, Inc. Term Loan B	5.145%	24/09/2026	4,853	4,892,267	0.24%
				6,763,651	0.33%
サービス					
KUEHG Corp. 2 nd Lien Tranche B Term Loan	10.195%	22/08/2025	2,626	2,637,082	0.13%
NEP Group, Inc. 1 st Lien Initial Dollar Term Loan	4.895%	20/10/2025	1,909	1,877,900	0.09%
NEP Group, Inc. 2 nd Lien Initial Term Loan	TBD	19/10/2026	2,304	2,135,411	0.11%
North American Lifting Holdings, Inc. 2 nd Lien Term Loan	10.945%	26/11/2021	1,272	792,876	0.04%
				7,443,269	0.37%
輸送					
Commercial Barge Line Co. Initial Term Loan	10.528%	12/11/2020	2,147	996,417	0.05%
公益事業					
Exgen Renewables IV LLC Term Loan	4.910%	28/11/2024	2,715	2,713,383	0.13%
Moxie Patriot LLC Advance Construction Term Loan B-1	7.695%	19/12/2020	321	311,110	0.02%
Moxie Patriot LLC Advance Construction Term Loan B-2	7.695%	19/12/2020	708	687,125	0.03%
				3,711,618	0.18%
変動金利債券合計				134,795,017	6.64%
国債 - 0.62% (2019年1月31日 : 1.21%)					
非米国債					
Ciudad Autonoma de Buenos Aires/Government Bonds ⁽¹⁾	7.50%	01/06/2027	2,463	2,216,700	0.11%
Province of Santa Fe ⁽¹⁾	6.90%	01/11/2027	2,433	1,946,400	0.09%
Provincia de Mendoza Argentina ⁽¹⁾	8.375%	19/05/2024	2,648	1,999,266	0.10%
Provincia de Neuquen Argentina ⁽¹⁾	7.50%	27/04/2025	2,478	1,982,425	0.10%
Republic of Ecuador ⁽¹⁾	10.75%	31/01/2029	2,880	2,618,230	0.13%
Ukraine Government International Bond ⁽¹⁾	7.375%	25/09/2032	1,600	1,773,178	0.09%
				12,536,199	0.62%
国債合計				12,536,199	0.62%
投資対象					
			株数	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
普通株 - 0.09% (2019年1月31日 : 0.21%)					
カジノ・レジャー					
Gibson Brands, Inc.*			9,657	1,134,698	0.06%
その他製造					
Remington Outdoor Co., Inc.*			8,848	7,742	0.00%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

投資対象	株数	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
石油・ガス			
Chaparral Energy, Inc. Class A*	11,840	12,195	0.00%
Templar Energy LLC Class A Units*	11,888	951	0.00%
		13,146	0.00%
小売			
Claire's Stores, Inc.*	1,234	678,700	0.03%
Fairway Group Acquisition Co.*	587	6	0.00%
		678,706	0.03%
普通株合計		1,834,292	0.09%

投資対象	配当率	満期日	株数	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
優先株式ー0.46% (2019年1月31日：0.57%)					
石油・ガス					
Templar Energy LLC*	ZCP		12,261	－	0.00%
REIT					
Crown Castle International Corp.	6.875%	01/08/2020	4,000	5,323,360	0.26%
水道					
Aqua America, Inc.	6.00%	30/04/2022	58,128	3,942,822	0.20%
優先株式合計				9,266,182	0.46%

投資対象	行使価格	満期日	株数	公正価値 米ドル	純資産に占める割合 (%)
ワラント債ー0.00% (2019年1月31日：0.00%)					
その他製造					
Remington Outdoor Co., Inc.*	35.05	15/05/2022	8,922	89	0.00%
ワラント債合計				89	0.00%
有価証券投資合計 (コスト：1,866,939,160米ドル)				1,930,019,073	95.08%

PIK：現物払い。
TBD：未定。
ZCP：ゼロクーポンレート。
*無配当株。

- (1) 1933年米国証券法規則144A(i)に基づき登録義務を免除された証券。通常、適格機関投資家への転売に登録届出が必要とされない。
(2) 変動金利証券。表示金利は2020年1月31日現在の利率である。
(3) フィックスフローター債。所定の日まで固定金利とし、その後変動金利となる。金利は2020年1月31日現在の利率である。
(4) 永久債であり、満期日が設定されていない。
(5) デフォルト債。

未決済の為替先渡契約ー0.05% (2019年1月31日：0.00%)

期日	売建額	買建額	カウンターパーティー	未実現評価損益 米ドル	純資産に占める割合 (%)
為替先渡契約					
14/02/2020	3,064,965 USD	2,749,000 EUR	Morgan Stanley	(16,695)	(0.00%)
14/02/2020	781,000 EUR	863,817 USD	Morgan Stanley	(2,206)	(0.00%)
06/02/2020	2,702,309 USD	2,454,870 EUR	Morgan Stanley	18,507	0.00%
17/04/2020	1,937,000 CAD	1,483,608 USD	Morgan Stanley	19,036	0.00%
09/03/2020	31,460,000 EUR	35,120,028 USD	Morgan Stanley	184,696	0.01%
09/03/2020	8,311,000 EUR	9,214,717 USD	State Street Bank	(14,385)	(0.00%)
14/02/2020	14,465,000 EUR	16,026,809 USD	State Street Bank	(12,924)	(0.00%)
05/03/2020	1,260,000 GBP	1,657,845 USD	State Street Bank	(4,378)	(0.00%)
17/04/2020	335,000 CAD	252,959 USD	State Street Bank	(335)	(0.00%)
05/03/2020	1,766,465 USD	1,344,000 GBP	State Street Bank	6,573	0.00%
05/03/2020	11,610,000 GBP	15,141,866 USD	Toronto-Dominion Bank	(174,332)	(0.01%)
14/02/2020	3,091,232 USD	2,766,000 EUR	Toronto-Dominion Bank	(24,111)	(0.00%)
14/02/2020	2,062,000 EUR	2,284,968 USD	Toronto-Dominion Bank	(1,511)	(0.00%)
				(22,065)	(0.00%)

シェアクラスヘッジ

Class A EUR Accumulating (Hedged)					
27/02/2020	1,044,420 USD	945,423 EUR	Brown Brothers Harriman	4,719	0.00%
Class I CHF Accumulating (Hedged)					
27/02/2020	20,374 USD	19,706 CHF	Brown Brothers Harriman	89	0.00%
Class I CHF Distributing (Hedged)					
27/02/2020	20,237 USD	19,573 CHF	Brown Brothers Harriman	89	0.00%
Class I EUR Accumulating (Hedged)					
27/02/2020	47,102,551 USD	42,637,846 EUR	Brown Brothers Harriman	212,803	0.01%
Class I EUR Distributing (Hedged)					
27/02/2020	18,676 USD	16,906 EUR	Brown Brothers Harriman	84	0.00%
Class I GBP Accumulating (Hedged)					
27/02/2020	469,828 USD	359,330 GBP	Brown Brothers Harriman	4,121	0.00%
Class I GBP Distributing (Hedged)					
27/02/2020	20,252 USD	15,489 GBP	Brown Brothers Harriman	178	0.00%

ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス

期日	売建額	買建額	カウンターパーティー	未実現評価損益 米ドル	純資産に占める割合 (%)
Class J EUR Distributing (Hedged)					
27/02/2020	8,757,431 USD	7,935,946 EUR	Brown Brothers Harriman	49,101	0.00%
Class J GBP Distributing (Hedged)					
27/02/2020	74,050,288 USD	56,668,554 GBP	Brown Brothers Harriman	694,247	0.04%
Class Z CHF Accumulating (Hedged)					
27/02/2020	26,055 USD	25,201 CHF	Brown Brothers Harriman	114	0.00%
Class Z CHF Distributing (Hedged)					
27/02/2020	26,058 USD	25,204 CHF	Brown Brothers Harriman	114	0.00%
Class Z EUR Accumulating (Hedged)					
27/02/2020	157,527 USD	142,595 EUR	Brown Brothers Harriman	712	0.00%
				966,371	0.05%
未決済の為替先渡契約にかかる未実現純評価益				944,306	0.05%
未決済の為替先渡契約にかかる未実現評価益				1,195,183	0.06%
未決済の為替先渡契約にかかる未実現評価損				(250,877)	(0.01%)

未決済の先物契約ー0.02% (2019年1月31日：0.04%)

種類	満期日	契約数	未実現評価損益 米ドル	純資産に占める割合 (%)
Euro-Bobl Futures	06/03/2020	(5)	(3,269)	(0.00%)
Euro-Bund Futures	06/03/2020	(48)	(107,451)	(0.01%)
U.S. 10 Year Treasury Note	20/03/2020	857	1,324,942	0.07%
U.S. 10 Year Ultra Bond	20/03/2020	(256)	(841,471)	(0.04%)
U.S. 2 Year Treasury Note	31/03/2020	326	255,061	0.01%
U.S. 5 Year Treasury Note	31/03/2020	(426)	(499,219)	(0.02%)
U.S. Long Treasury Bond	20/03/2020	17	61,094	0.00%
U.S. Ultra Bond	20/03/2020	66	171,554	0.01%
未決済の先物契約にかかる未実現純評価益			361,241	0.02%
未決済の先物契約にかかる未実現評価益			1,812,651	0.09%
未決済の先物契約にかかる未実現評価損			(1,451,410)	(0.07%)

未決済のスワップ契約ー (0.00%) (2019年1月31日：0.02%)

未決済のクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約ー (0.00%) (2019年1月31日：0.02%)

未決済の中央決済クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約ー (0.00%) (2019年1月31日：0.02%)

参照指数	カウンターパーティー	買手/売手保護	受取(支払) 固定金利	満期日	想定元本 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	純資産に占める 割合(%)
Markit N.A. HY. 33 5Y	Credit Suisse	Sell	5.00%	20/12/2024	21,789,900	(6,937)	(0.00%)
未決済の中央決済クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約の公正価値						(6,937)	(0.00%)
未決済のスワップ契約にかかる金融負債						(6,937)	0.00%

	公正価値 米ドル	純資産に占める 割合(%)
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	1,933,026,907	95.23%
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	(1,709,224)	(0.08%)
その他の純資産	98,569,296	4.85%
純資産	2,029,886,979	100.00%

総資産の分析

	総資産に占める割合 (%)
公認の証券取引所への上場が認められている譲渡性証券	25.32%
規制市場で取引されている譲渡性証券	59.19%
その他の譲渡性証券 (未上場のものを含む)	6.86%
規制市場で取引されている金融デリバティブ	0.02%
店頭デリバティブ	0.04%
中央精算金融デリバティブ	(0.00%)

ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外の債券に投資し、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。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算)		J P モルガン E M B I グローバルダイバーシファイド (円換算)		投資信託 証券比率	純 資 産 額
	(分配)	税 込 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
9 期末(2016年6月15日)	円	円	%		%		%	%	百万円
	11,743	0	△11.5	12,062	△9.2	16,724	△ 7.1	99.0	47,631
10期末(2017年6月15日)	12,372	0	5.4	12,315	2.1	18,876	12.9	99.1	47,454
11期末(2018年6月15日)	12,505	0	1.1	12,535	1.8	18,504	△ 2.0	99.1	54,057
12期末(2019年6月17日)	12,935	0	3.4	12,854	2.5	20,117	8.7	99.1	62,957
13期末(2020年6月15日)	13,463	0	4.1	13,647	6.2	20,029	△ 0.4	99.0	60,301

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

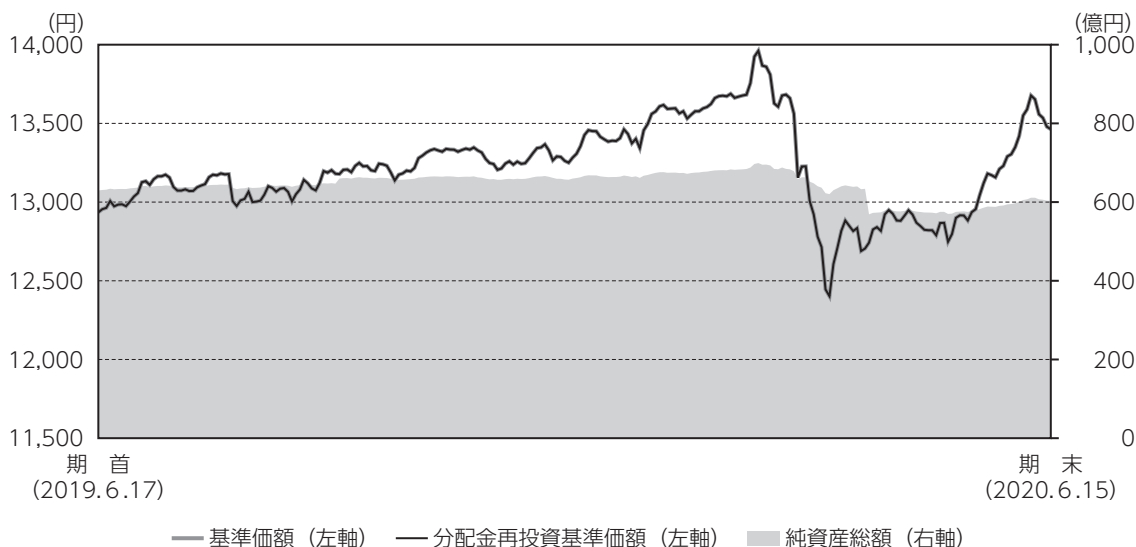
(注4) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。

(注5) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

期 首 : 12,935円

期 末 : 13,463円 (分配金0円)

騰落率 : 4.1% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外債券市場の上昇を受け、当ファンドの基準価額は上昇しました。ダイワ米国債券ファンドやダイワ中長期世界債券ファンドなどがプラスに寄与した一方、新興国債券に投資するファンドでは、エマージング・マーケット債券ファンドなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除 く 日 本 、 円 換 算)		J P モルガン E M B I グローバル ダイバーシファイド(円換算)		投 信 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首) 2019年 6 月17日	円	%		%		%	%
	12,935	—	12,854	—	20,117	—	99.1
6 月末	13,035	0.8	12,904	0.4	20,251	0.7	99.1
7 月末	13,182	1.9	12,991	1.1	20,794	3.4	99.1
8 月末	13,141	1.6	13,033	1.4	20,343	1.1	99.1
9 月末	13,244	2.4	13,104	1.9	20,640	2.6	99.2
10月末	13,331	3.1	13,196	2.7	20,834	3.6	99.2
11月末	13,347	3.2	13,224	2.9	20,908	3.9	99.2
12月末	13,462	4.1	13,244	3.0	21,341	6.1	99.1
2020年 1 月末	13,577	5.0	13,366	4.0	21,506	6.9	99.0
2 月末	13,810	6.8	13,621	6.0	21,910	8.9	99.1
3 月末	12,816	△0.9	13,449	4.6	18,144	△9.8	98.5
4 月末	12,789	△1.1	13,334	3.7	18,196	△9.6	99.1
5 月末	13,290	2.7	13,513	5.1	19,806	△1.5	98.9
(期末) 2020年 6 月15日	13,463	4.1	13,647	6.2	20,029	△0.4	99.0

(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

(2019.6.18~2020.6.15)

■海外債券市況

海外債券市場では、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

先進国債券市況は、当作成期首より、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、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など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、金利は再び低下しました。

■為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で小幅に下落（円高）しました。

為替相場は、当作成期首から2020年2月中旬にかけて、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おおむね円安傾向となりました。しかし2月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念が高まったことなどから、急激に円高が進行しました。その後、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援や金融緩和に動いたことなどから米ドルやユーロが買い戻されたものの、当作成期首に比べて小幅な円高水準で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」

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率的に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

(2019.6.18~2020.6.15)

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

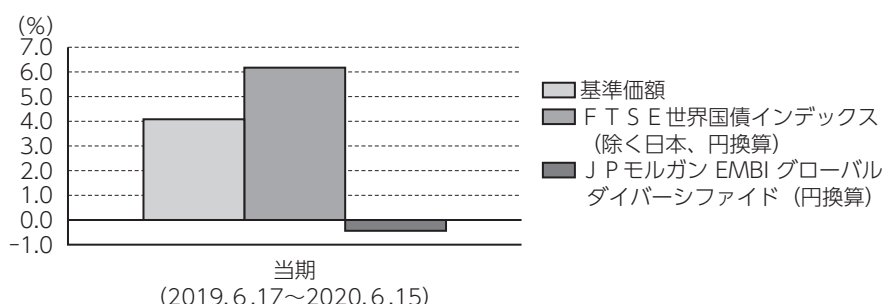
フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	△1.5%	10.0%	9.9%
LM・ブランディワイン外国債券ファンド	3.4	2.4	0.8
ダイワ欧州債券ファンド	4.3	9.5	6.3
ダイワ米国債券ファンド	15.6	7.9	15.3
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	2.2	6.3	7.1
ダイワ中長期世界債券ファンド	8.5	9.5	7.1
ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）	3.9	13.4	11.0
グローバル・コア債券ファンド	6.1	13.5	12.7
ブルーベイ欧州総合債券ファンド	4.4	6.3	9.5
エマージング・マーケット債券ファンド	△2.5	10.0	9.9
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）	6.3	8.7	6.2
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス	△2.4	1.5	3.1

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマーク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、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み）（円）	—	
対基準価額比率（％）	—	
当期の収益（円）	—	
当期の収益以外（円）	—	
翌期繰越分配対象額（円）	4,873	

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

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

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



今後の運用方針

主として、海外の債券を実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。投資対象には、新興国の債券を中心に運用を行うファンドを含みます。（新興国の債券を中心に運用を行うファンドの組入比率は信託財産総額の50%を上限とします。）

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	63円	0.479%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,221円です。
(投 信 会 社)	(43)	(0.326)	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)	(14)	(0.109)	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)	(6)	(0.043)	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	0.004	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)	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	64	0.483	

(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。

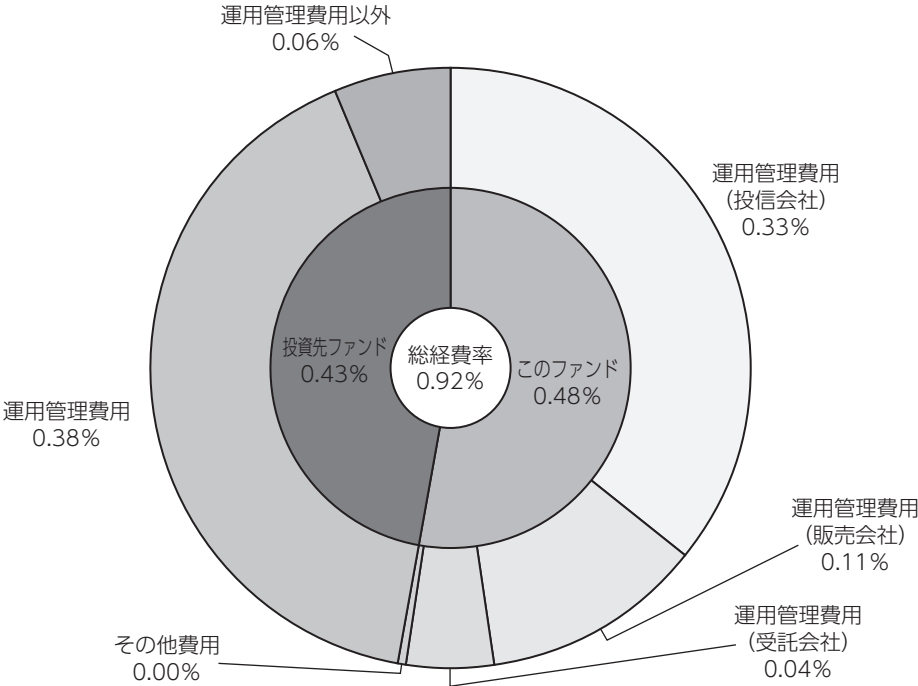
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.92%です。



総経費率（①+②+③）	0.92%
①このファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.38%
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6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
国	ダイワ欧州債券ファンド	千口	千円	千口	千円
	ダイワ米国債券ファンド	5,500,320.656	6,280,000	2,584,954.437	2,960,000
内	ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド	1,891,601.494	2,100,000	1,700,661.167	1,860,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	1,026,239.475	1,120,000	2,962,559.627	3,270,000
	T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM	1,383,302.049	1,260,000	1,324,941.516	1,180,000
	L.M・ブランディワイン外国債券ファンド	142,971.969	160,000	1,084,147.226	1,190,000
外	ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)	145,433.353	1,443,761	355.219378	3,540,000
邦貨建	ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)	4,015.8784	371,318	24,440.22097	2,260,000
	グローバル・コア債券ファンド	184.96265	2,030,000	304.74102	3,230,000
	ブルーベイベ欧州総合債券ファンド	215.7	2,460,000	76.843	830,000
	エマージング・マーケット債券ファンド	99.67706	1,120,000	112.58914	1,250,000

(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6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
外貨建	ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス	千口	千円	千口	千円
邦貨建		102.022474	960,000	4.891014	50,000

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

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

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
国内投資信託受益証券		千口	千円	%
ダイワ欧州債券ファンド		3,412,409.231	3,819,850	6.3
ダイワ米国債券ファンド		7,758,681.202	9,225,847	15.3
ダイワ/デカ欧州債券アクティブ・ファンド		3,801,408.458	4,271,642	7.1
ダイワ中長期世界債券ファンド		3,798,702.982	4,305,829	7.1
T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM		6,575,661.694	5,963,467	9.9
L.M・ブランディワイン外国債券ファンド		412,408.969	474,888	0.8
外国投資信託受益証券				
ウエリントン・グローバル総合債券 (除く日本) ファンド クラスS (円ヘッジ無、分配金有)		656.191486	6,633,439	11.0
ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド (ノンヘッジ・クラス)		39,036.2778	3,744,515	6.2
グローバル・コア債券ファンド		680.66183	7,684,672	12.7
ブルーベイベ欧州総合債券ファンド		499.853	5,754,947	9.5
エマージング・マーケット債券ファンド		514.56974	5,969,008	9.9
合 計	口数・金額・銘柄数<比率>	25,800,660.089856 11銘柄	57,848,111	<95.9%>

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	%
ロード・アベット・ハイイールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス		192.55955	1,889,898	3.1

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

■投資信託財産の構成

2020年6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 57,848,111	% 95.6
投資信託証券	1,889,898	3.1
コール・ローン等、その他	787,793	1.3
投資信託財産総額	60,525,804	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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	60,525,804,714円
コール・ローン等	737,793,927
投資信託受益証券(評価額)	57,848,111,976
投資信託証券(評価額)	1,889,898,811
未収入金	50,000,000
(B) 負債	224,555,493
未払解約金	71,487,531
未払信託報酬	151,972,837
その他未払費用	1,095,125
(C) 純資産総額(A－B)	60,301,249,221
元本	44,790,187,886
次期繰越損益金	15,511,061,335
(D) 受益権総口数	44,790,187,886口
1万口当り基準価額(C／D)	13,463円

* 期首における元本額は48,672,677,576円、当作成期間中における追加設定元本額は9,823,898,919円、同解約元本額は13,706,388,609円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は13,463円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	383,118,446円
受取配当金	383,457,489
受取利息	2,465
支払利息	△ 341,508
(B) 有価証券売買損益	2,010,809,737
売買益	2,969,957,836
売買損	△ 959,148,099
(C) 信託報酬等	△ 310,473,282
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,083,454,901
(E) 前期繰越損益金	2,411,897,153
(F) 追加信託差損益金	11,015,709,281
(配当等相当額)	(17,331,007,063)
(売買損益相当額)	(△ 6,315,297,782)
(G) 合計(D + E + F)	15,511,061,335
次期繰越損益金(G)	15,511,061,335
追加信託差損益金	11,015,709,281
(配当等相当額)	(17,331,007,063)
(売買損益相当額)	(△ 6,315,297,782)
分配準備積立金	4,495,352,054

(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	333,442,721円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,158,526,257
(c) 収益調整金	17,331,007,063
(d) 分配準備積立金	3,003,383,076
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	21,826,359,117
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	21,826,359,117
(h) 受益権総口数	44,790,187,886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。

■投資対象ファンドの変更について

投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。

- ・アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）」の投資証券（米ドル建）

当ファンドの指定投資信託証券のうち、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド」はP. 257～263、「ダイワ欧州債券ファンド」はP. 264～270、「ダイワ米国債券ファンド」はP. 271～275、「ダイワ／デカ欧州債券アクティブ・ファンド」はP. 276～284、「ダイワ中長期世界債券ファンド」はP. 285～295、「ウエリントン・グローバル総合債券（除く日本）ファンド クラスS（円ヘッジ無、分配金有）」はP. 296～306、「グローバル・コア債券ファンド」はP. 307～324、「ブルーベイ欧州総合債券ファンド」はP. 325～327、「ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」はP. 328～334、「ロード・アベット・ハイレールド・ファンド クラスIー円建て累積投資クラス」はP. 335～348をご参照ください。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

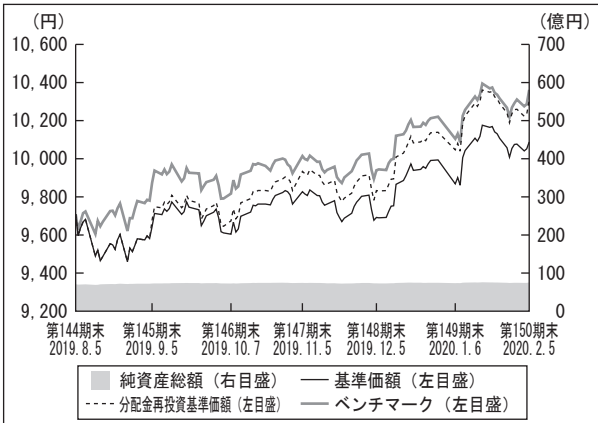
■当作成期中の基準価額と市況等の推移

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	93.8	—
第146期	(期 末)2019年 9 月 5 日	9,679	△0.3	92.8	—
	(期 首)2019年 9 月 5 日	9,644	—	92.8	—
第147期	9 月末	9,719	0.8	95.6	—
	(期 末)2019年10月 7 日	9,639	△0.1	96.6	—
第148期	(期 首)2019年10月 7 日	9,604	—	96.6	—
	10 月末	9,810	2.1	96.3	—
第149期	(期 末)2019年11月 5 日	9,862	2.7	96.7	—
	(期 首)2019年11月 5 日	9,827	—	96.7	—
第150期	11 月末	9,803	△0.2	94.7	—
	(期 末)2019年12月 5 日	9,727	△1.0	95.0	—
第151期	(期 首)2019年12月 5 日	9,692	—	95.0	—
	12 月末	9,994	3.1	95.7	—
第152期	(期 末)2020年 1 月 6 日	9,903	2.2	96.3	—
	(期 首)2020年 1 月 6 日	9,868	—	96.3	—
第153期	1 月末	10,077	2.1	95.2	—
	(期 末)2020年 2 月 5 日	10,123	2.6	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。

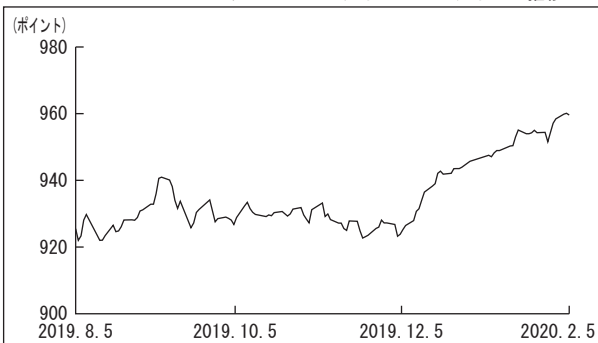
米ドルが対円で上昇したことも要因となりました。

（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、緩やか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、経済的不

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。

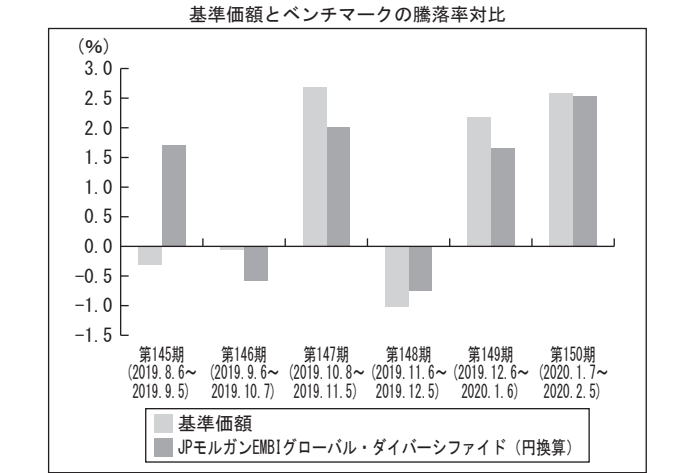
当ファンドの主要投資対象である新興国債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

（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、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（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えています。
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	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 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
ユ ー ロ	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	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		
(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	7,117	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	229	24,100	2036/01/29	
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	21,993	2021/01/14	
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	2022/10/09	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	190	23,136	2027/03/25	
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	210	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	
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	2,050	2,255	246,839	2024/11/19	
REPUBLIC OF SRI LANKA	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	400	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	額	償還年月日	
(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	2115/06/05	
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	2050/01/30	
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	
OSKON OVERSEAS LTD	社債証券	8.2500	100	104	11,394	(※)	
RUWATS 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	2028/03/22	
SMARTONE FINANCE LTD	社債証券	3.8750	200	206	22,605	2023/04/08	
FIRSTSTRAND 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	2043/05/12	
TURK SISE VE CAN 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 INVNTMENTS	社債証券	6.5000	200	226	24,809	2026/10/13	
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債証券	4.5000	200	222	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 LRG SRL	社債証券	5.3750	210	205	22,546	2030/03/12	
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債証券	4.6250	600	635	69,508	2023/03/14	
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	2024/06/26	
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	339	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	
SRILANKAN 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	
MONG DUONG FIN HLDGS BV	社債証券	6.7500	200	203	22,300	2023/07/16	
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	
NBW 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	22,636	(※)	
LATAM FINANCE LTD	社債証券	4.2500	300	307	33,236	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	2049/06/22	
IVORY COAST	国債証券	6.6250	400	410	49,631	2028/03/26	
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

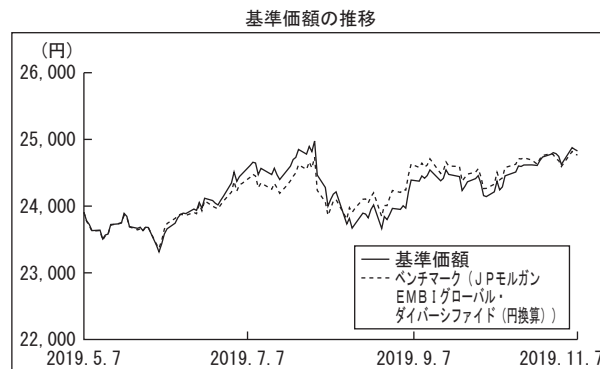
年 月 日	基 準 価 額	ベンチマーク 騰 落 率	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率
	円	%	%	%
(期首)2019年5月7日	23,908	—	—	94.2
5月末	23,679	△1.0	△1.0	93.7
6月末	24,147	1.0	0.7	95.3
7月末	24,818	3.8	2.8	96.7
8月末	23,966	0.2	1.4	93.7
9月末	24,412	2.1	2.5	95.5
10月末	24,745	3.5	3.2	95.9
(期末)2019年11月7日	24,828	3.8	3.6	96.5

*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)

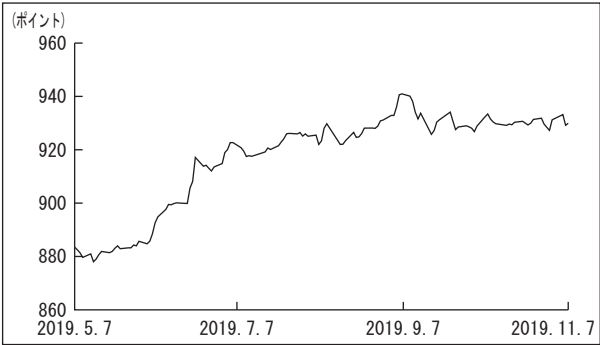
ブラジルは、年金改革に進展が見られたことや、国内のセンチメント（市場心理）が良好さを維持したことを背景に、準ソブリン石油会社Petrobrasや社債価格の上昇がプラス要因となりました。ウクライナはセンチメントが改善したことからプラスとなりました。メキシコは、国営のMEXCAT (Mexico City Airport Trust) やPEMEX (Petroleos Mexicanos) の債券価格が大きく上昇しプラスとなりました。トルコはインフレ率の低下と利下げの実施を背景にセンチメントが改善したためプラス要因となりました。

(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。

【投資環境】

JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドの推移



当期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、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

公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分		当 期				末			
		額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
			外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 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)

B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

銘 柄	種 類	当	期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価	償 還	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	418	45,622	2036/01/26
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.1250	400	501	54,648	2026/01/29
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	3.8700	200	209	22,801	2060/07/23
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	960	1,083	118,013	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	355	380	41,493	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	771	84,005	2027/01/25
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	460	478	52,075	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	233	25,393	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	550	657	71,621	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.1246	300	311	33,951	2050/01/20
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	545	726	79,095	2039/03/15
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	200	236	25,771	2028/04/28
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	110	12,088	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	300	318	34,699	2025/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	1,859	1,897	206,760	2045/01/27
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.7500	150	60	6,592	2038/12/31
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	800	1,024	111,636	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	2,000	2,105	229,412	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	230	25,076	2045/06/15
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.9500	1,800	1,762	192,007	2024/06/20
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	10.7500	200	205	22,340	2029/01/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.8750	900	817	89,011	2029/01/23
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	9.6500	550	549	59,863	2026/12/13
REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.8440	620	635	69,254	2030/06/20
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	840	989	107,838	2050/06/18
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,600	1,720	187,463	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	525	551	60,041	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,050	1,129	123,025	2027/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	428	46,630	2022/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	900	1,067	116,272	2028/11/01
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	760	830	90,460	2021/09/28
GOVT OF BERMUDA	国債証券	4.7500	600	679	74,046	2029/02/15
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	700	753	82,113	2029/09/10
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.8750	400	403	43,959	2027/12/05
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.8750	200	198	21,630	2036/03/17
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	179	19,605	2041/01/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	500	398	43,459	2043/04/16
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	800	830	90,488	2022/09/26
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	1,050	989	107,784	2026/10/09
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	199	21,703	2027/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	171	18,730	2047/05/21
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	600	550	60,011	2026/04/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	300	281	30,628	2028/02/17
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	2,050	2,236	243,687	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	900	917	99,957	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,661	1,686	183,764	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2000	500	481	52,427	2027/05/11
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	1,200	1,189	129,593	2025/06/03
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,500	1,591	173,378	2047/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	800	819	89,275	2028/02/21
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	108	11,776	2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,398	1,464	159,498	2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	700	767	83,605	2025/09/16
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	491	53,489	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	384	41,896	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	600	645	70,277	2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	255	27,818	2030/10/14
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.6270	200	202	22,049	2049/06/16
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	600	723	78,763	2042/12/11
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,650	1,679	182,964	2027/11/28
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.1430	200	203	22,146	2029/02/23
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	8.7470	200	222	24,254	2031/01/21
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	1,000	1,034	112,676	2033/05/23
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	400	408	44,464	2022/12/05
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	1,990	1,001	109,144	2033/12/31
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	624	665	72,461	2030/06/01
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	528	57,615	2045/07/28
REPUBLIC OF ARMENIA	国債証券	3.9500	200	194	21,215	2029/09/26
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	4.3750	500	484	52,790	2025/04/30
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	500	435	47,440	2043/04/30
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,800	1,958	213,318	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,000	1,087	118,510	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	1,188	1,184	129,058	2032/12/31
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	400	485	52,876	2044/08/11
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	450	510	55,564	2030/03/23
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	国債証券	4.4890	925	894	97,397	2024/11/25
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	600	639	69,670	2028/02/28
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	700	689	75,077	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	550	541	58,989	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.3750	300	300	32,697	2027/03/08
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	400	468	50,987	2049/04/17
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	1,150	1,252	136,410	2026/03/29
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	4.7500	400	420	45,809	2024/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	560	615	66,999	2029/02/20
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,374	1,357	147,914	2041/06/02
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	450	402	43,823	2044/06/27
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特殊債券	7.1250	1,950	2,010	219,043	2025/02/11
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	200	206	22,484	2022/12/10
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	200	210	22,909	2023/10/23

銘 柄	種 類	当	期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.6250	1,000	890	97,039	2046/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	350	347	37,876	2047/09/21
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.3500	1,000	985	107,332	2028/02/12
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.8400	25	26	2,887	2030/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	7.6900	260	280	30,563	2050/01/23
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	253	27,609	2049/01/25
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.3750	200	199	21,693	2050/02/05
ST MARYS CEMENT INC	社債券	5.7500	200	225	24,591	2021/07/28
CSN RESOURCES SA	社債券	7.6250	200	208	22,723	2023/02/13
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	400	454	49,490	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	1,830	2,339	254,882	2026/05/23
COUNTRY GARDEN HLDGS	社債券	8.0000	200	219	23,909	2024/01/27
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	450	514	56,054	— (※)
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	社債券	6.1250	200	206	22,463	— (※)
BRF SA	社債券	4.8750	200	199	21,694	2030/01/24
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	300	316	34,510	2026/09/20
CODELCO INC	社債券	3.7000	315	305	33,320	2050/01/30
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債券	4.2000	200	199	21,722	2030/01/29
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	6.3750	300	374	40,772	2048/10/24
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	4.7500	400	436	47,572	2027/04/19
MHP LUX SA	社債券	6.2500	310	298	32,522	2029/09/19
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	210	22,952	— (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	202	22,067	2029/11/12
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	1,550	1,687	183,846	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,575	1,805	196,691	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	800	831	90,587	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	1,600	1,634	178,030	2026/08/05
AKBANK TAS	社債券	7.2000	200	189	20,589	2027/03/16
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	社債券	6.3500	1,005	1,070	116,669	2028/08/10
COSAN OVERSEAS LTD	社債券	8.2500	100	104	11,380	— (※)
RUMAWIS POWER CO	社債券	6.0000	300	371	40,515	2036/08/31
INSTITUTO COSTARRICENSE	社債券	6.3750	800	652	71,029	2043/05/15
ZAHIDI LTD	社債券	4.5000	362	370	40,372	2028/03/22
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	204	22,329	2023/04/08
FIRSTSTRAND BANK LTD	社債券	6.2500	200	213	23,212	2028/04/23
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	300	355	38,688	2043/05/22
TURK SISE VE CAM FABRIKA	社債券	6.9500	200	209	22,773	2026/03/14
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	163	17,828	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	55	45	4,902	2023/03/23
MEXICO CITY ARTPT TRUST	社債券	5.5000	1,600	1,607	175,121	2047/07/31
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	213	23,227	2026/11/03
EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	208	22,706	— (※)
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	215	23,467	2024/02/09
C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	7.5000	200	216	23,571	2026/10/15
MTN MAURITIUS INVSTMENTS	社債券	6.5000	200	222	24,187	2026/10/13
EMPRESA NACIONAL DEL PET	社債券	4.5000	450	470	51,262	2047/09/14
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO	社債券	7.5000	200	200	21,829	2025/05/02
AXTEL SAB DE CV	社債券	6.3750	200	208	22,683	2027/11/31
GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	209	22,789	2027/03/14
PERU LNG SRL	社債券	5.3750	210	215	23,457	2030/03/22
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債券	4.6250	1,000	1,052	114,693	2023/04/14
CNRC CAPITALE LTD	社債券	3.9000	400	405	44,142	— (※)
COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	339	367	40,029	2035/04/24
AZUL INVESTMENTS LLP	社債券	5.8750	300	312	34,019	2024/10/26
WTT INVESTMENT LTD	社債券	5.5000	178	184	20,108	2022/11/21
ISRAEL CHEMICALS LIMITED	社債券	6.3750	300	360	39,300	2038/05/31
SUZANO AUSTRIA GMBH	社債券	6.0000	320	354	38,663	2029/01/15
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	社債券	4.8750	200	197	21,518	2024/06/19
KLABIN AUSTRIA GMBH	社債券	5.7500	200	212	23,096	2029/04/03
TELFON CELUAR DEL PARAGU	社債券	5.8750	200	215	23,483	2027/04/15
TRANSMANTARO	社債券	4.7000	200	220	23,974	2034/04/16
GOLD FIELDS OROGEN HOLD	社債券	5.1250	200	214	23,322	2024/05/15
SRI LANKAN AIRLINES LTD	社債券	7.0000	520	520	56,648	2024/06/25
OI SA	社債券	10.0000	100	91	9,931	2025/07/27
UKRAINE RAIL (RAIL CAPL)	社債券	8.2500	470	498	54,273	2024/07/09
TIMES CHINA HLDG LTD	社債券	6.7500	200	201	21,950	2023/07/16
MONG DUONG FIN HLDGS BV	社債券	5.1250	250	254	27,673	2029/05/07
INDUSTRIAS PENOLAS SAB D	社債券	4.1500	200	201	21,980	2029/09/12
SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	4.2500	650	690	75,261	2039/04/16
BANGKOK BANK PCL/HK	社債券	3.7330	200	200	21,850	2034/09/25
RUTAS 2 AND 7 FINANCE	社債券	—	200	129	14,114	2036/09/30
THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	200	193	21,066	2049/10/17
HEALTH AND HAPPINESS HHK	社債券	5.6250	200	204	22,280	2024/10/24
KUWAIT PROJECTS CO SPC L	社債券	4.2290	200	203	22,122	2026/10/29
LCPR SR SECURED FIN DAC	社債券	6.7500	200	204	22,330	2027/10/15
通貨小計	—	—	91,714	95,419	10,394,954	—
(メキシコ・ペルー・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	1,267	7,209	2024/09/12
通貨小計	—	—	1,400	1,267	7,209	—
(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	110	13,338	2026/06/20
ROMANIA	国債証券	4.6250	350	454	54,760	2049/04/03
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	1.5000	220	224	27,117	2029/06/26
IVORY COAST	国債証券	6.6250	400	400	48,306	2048/03/22
ユーロ通貨小計	—	—	1,070	1,190	143,523	—
合計	—	—	—	—	10,545,687	—

(※) 当銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。

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

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（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。

エマージング・マーケット債券ファンド

「ダイワファンドラップ 外国債券セレクト エマージングプラス」はケイマン籍の外国投資信託「エマージング・マーケット債券ファンド（適格機関投資家専用）（ケイマン籍、円建）」に投資しておりますが、以下の内容は2019年5月31日の決算時のものです。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表

2019年5月31日現在

資産		
投資資産の評価額（簿価 ¥6,189,981,588）	¥	5,993,240,034
外国通貨の評価額（簿価 ¥754,881）		720,976
外国為替先渡契約による評価益		44,912,600
未収：		
売却済みの投資		22,541,867
利息		95,511,055
資産合計		6,156,926,532
負債		
外国為替先渡契約による評価損		28,599,484
未払：		
購入済みの投資		21,299,518
運用会社報酬		12,753,912
専門家報酬		6,356,456
保管会社報酬		4,082,310
会計および管理会社報酬		1,047,512
名義書換代理人報酬		232,516
受託会社報酬		138,086
登録料		39,367
負債合計		74,549,161
純資産	¥	6,082,377,371
純資産		
Class A	¥	6,082,377,371
発行済み受益証券		
Class A		519,910
受益証券1口当り純資産額		
Class A	¥	11,699

損益計算書

自2018年6月1日 至2019年5月31日

投資収益		
受取利息（源泉所得税 ¥376,284控除後）	¥	370,317,901
投資収益合計		370,317,901
費用		
運用会社報酬		30,436,379
保管会社報酬		17,646,569
専門家報酬		5,828,744
会計および管理会社報酬		4,357,046
名義書換代理人報酬		875,380
登録料		610,583
受託会社報酬		519,866
支払利息		1,717
費用合計		60,276,284
投資純利益		310,041,617
実現利益（損失）および評価益（損）：		
実現利益（損失）：		
証券投資		3,599,174
外国為替取引および外国為替先渡契約		(6,932,887)
純実現損失		(3,333,713)
評価益（損）の純変動：		
証券投資		(307,268)
外国為替換算および外国為替先渡契約		20,303,706
評価益の純変動		19,996,438
純実現損益および評価損益の純変動		16,662,725
運用の結果生じた純資産の減少額	¥	326,704,342

エマージング・マーケット債券ファンド

組入明細

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		債券 (96.7%)				中国 (1.1%)	
		アンゴラ (1.2%)				社債 (1.1%)	
		国債 (1.2%)				Chinalco Capital Holdings Ltd.	
		Angolan Government International Bond		USD	200,000	4.00% due 2021/8/25	21,542,417
USD	200,000	9.38% due 2048/5/8	¥ 21,809,894			Country Garden Holdings Co. Ltd.	
USD	440,000	9.50% due 2025/11/12	52,082,697	USD	200,000	8.00% due 2024/1/27 ^(b)	23,046,277
		国債合計	73,892,591			Sinopec Group Overseas Development 2012, Ltd.	
		アンゴラ合計 (簿価 ¥77,697,681)	73,892,591	USD	200,000	4.88% due 2042/5/17 ^(a)	24,869,038
		アルゼンチン (4.9%)				社債合計	69,457,732
		社債 (0.3%)				中国合計 (簿価 ¥69,542,573)	69,457,732
		YPF S.A.				コロンビア (1.7%)	
USD	150,000	8.50% due 2025/7/28	15,248,001			国債 (1.7%)	
		社債合計	15,248,001			Colombia Government International Bond	
		国債 (4.6%)		USD	300,000	6.13% due 2041/1/18	38,150,866
		Argentine Republic Government International Bond		USD	460,000	7.38% due 2037/9/18	64,927,849
EUR	150,000	3.38% due 2038/12/31	9,500,783			国債合計	103,078,715
USD	240,000	3.75% due 2038/12/31	14,006,435			コロンビア合計 (簿価 ¥97,246,964)	103,078,715
USD	430,000	4.63% due 2023/1/11	34,548,564			コンゴ (0.2%)	
USD	70,000	6.88% due 2048/1/11	5,073,243			国債 (0.2%)	
USD	455,000	7.50% due 2026/4/22	36,977,116			Congolese International Bond	
USD	150,000	7.63% due 2046/4/22	11,392,232	USD	151,780	6.00% due 2029/6/30 ^(b)	14,340,434
EUR	206,416	7.82% due 2033/12/31	19,136,330			国債合計	14,340,434
EUR	295,862	7.82% due 2033/12/31	27,265,437			コンゴ合計 (簿価 ¥13,902,628)	14,340,434
USD	799,162	8.28% due 2033/12/31	65,727,499			コスタリカ (1.3%)	
		Autonomous City of Buenos Aires Argentina				国債 (1.3%)	
USD	134,000	8.95% due 2021/2/19	14,515,587			Costa Rica Government International Bond	
		Provincia de Buenos Aires/Argentina		USD	200,000	4.25% due 2023/1/26	20,846,617
USD	530,000	9.13% due 2024/3/16 ^(a)	43,374,930	USD	200,000	4.38% due 2025/4/30	20,222,311
		国債合計	281,518,156	USD	200,000	7.00% due 2044/4/4	20,575,179
		アルゼンチン合計 (簿価 ¥384,962,514)	296,766,157	USD	200,000	7.16% due 2045/3/12	20,819,473
		アゼルバイジャン (0.8%)				国債合計	82,463,580
		社債 (0.8%)				コスタリカ合計 (簿価 ¥85,854,754)	82,463,580
		Southern Gas Corridor CJSC				ドミニカ共和国 (2.3%)	
USD	200,000	6.88% due 2026/3/24 ^(a)	24,727,608			国債 (2.3%)	
		State Oil Co. of the Azerbaijan Republic				Dominican Republic International Bond	
USD	200,000	6.95% due 2030/3/18	24,963,564	USD	400,000	5.88% due 2024/4/18	45,601,933
		社債合計	49,691,172	USD	150,000	6.00% due 2028/7/19	17,162,776
		アゼルバイジャン合計 (簿価 ¥47,049,717)	49,691,172	USD	225,000	7.45% due 2044/4/30 ^(a)	27,269,534
		バーレーン (1.5%)		USD	400,000	7.45% due 2044/4/30	48,479,171
		社債 (0.4%)				国債合計	138,513,414
		Oil & Gas Holding Co. BSCC				ドミニカ共和国合計 (簿価 ¥138,238,522)	138,513,414
USD	200,000	8.38% due 2028/11/7	23,891,928			エクアドル (3.6%)	
		社債合計	23,891,928			国債 (3.6%)	
		国債 (1.1%)				Ecuador Government International Bond	
USD	200,000	Bahrain Government International Bond		USD	250,000	7.95% due 2024/6/20 ^(a)	27,415,458
USD	400,000	6.75% due 2029/9/20	22,395,331	USD	600,000	8.88% due 2027/10/23	65,471,375
		7.00% due 2028/10/12	45,761,322	USD	200,000	9.63% due 2027/6/2	22,665,248
		国債合計	68,156,653	USD	250,000	9.65% due 2026/12/13	28,467,279
		バーレーン合計 (簿価 ¥87,744,732)	92,048,581	USD	600,000	10.75% due 2022/3/28	72,310,949
		ベラルーシ (0.8%)				国債合計	216,330,309
		国債 (0.8%)				エクアドル合計 (簿価 ¥215,732,654)	216,330,309
		Republic of Belarus International Bond				エジプト (2.8%)	
USD	220,000	6.75% due 2024/5/2	24,293,525			国債 (2.8%)	
		Republic of Belarus International Bond				Egypt Government International Bond	
USD	225,000	6.88% due 2023/2/28	25,561,920	USD	400,000	5.58% due 2023/2/21	43,026,100
		国債合計	49,855,445	EUR	100,000	5.63% due 2030/4/16	11,083,702
		ベラルーシ合計 (簿価 ¥49,436,798)	49,855,445	EUR	260,000	6.38% due 2031/4/11	29,983,190
		ブラジル (2.8%)		USD	220,000	7.60% due 2029/3/1 ^(a)	23,842,548
		社債 (0.7%)		USD	400,000	7.90% due 2048/2/21	40,605,312
		Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais		USD	200,000	8.50% due 2047/1/31	21,326,953
USD	360,000	5.33% due 2028/2/15	40,259,609			国債合計	169,867,805
		社債合計	40,259,609			エジプト合計 (簿価 ¥179,577,486)	169,867,805
		国債 (2.1%)				エルサルバドル (1.3%)	
		Brazilian Government International Bond				国債 (1.3%)	
USD	250,000	5.63% due 2041/1/7	27,571,264			El Salvador Government International Bond	
USD	350,000	7.13% due 2037/1/20	44,889,356	USD	80,000	6.38% due 2027/1/18	8,382,077
USD	410,000	8.25% due 2034/1/20	56,924,959	USD	100,000	7.65% due 2035/6/15	10,952,611
		国債合計	129,385,579	USD	420,000	7.75% due 2023/1/24 ^(c)	47,882,030
		ブラジル合計 (簿価 ¥158,656,415)	169,645,188			El Salvador Government International Bond	
		カメルーン (0.4%)		USD	100,000	8.25% due 2032/4/10	11,604,061
		国債 (0.4%)				国債合計	78,820,779
		Republic of Cameroon International Bond				エルサルバドル合計 (簿価 ¥76,649,636)	78,820,779
USD	200,000	9.50% due 2025/11/19	22,929,259			エチオピア (0.4%)	
		国債合計	22,929,259			国債 (0.4%)	
		カメルーン合計 (簿価 ¥25,636,890)	22,929,259			Ethiopia International Bond	
		チリ (0.9%)		USD	200,000	6.63% due 2024/12/11	21,921,118
		社債 (0.9%)				国債合計	21,921,118
		Corp Nacional del Cobre de Chile				エチオピア合計 (簿価 ¥20,177,310)	21,921,118
USD	450,000	4.88% due 2044/11/4 ^(a)	54,202,430				
		社債合計	54,202,430				
		チリ合計 (簿価 ¥48,209,643)	54,202,430				

エマージング・マーケット債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		ガボン (0.7%)				Vnesheconombank Via VEB Finance PLC	
		国債 (0.7%)		USD	200,000	5.94% due 2023/11/21	22,717,625
		Gabon Government International Bond		USD	200,000	6.03% due 2022/7/5	22,670,720
USD	400,000	6.95% due 2025/6/16	41,869,994			社債合計	62,000,396
		国債合計	41,869,994			アイルランド合計 (簿価 ¥58,548,674)	62,000,396
		ガボン合計 (簿価 ¥41,715,726)	41,869,994			コートジボワール (1.0%)	
		ガーナ (1.9%)				国債 (1.0%)	
		国債 (1.9%)				Ivory Coast Government International Bond	
		Ghana Government International Bond		USD	300,000	6.38% due 2028/3/3	30,664,272
USD	200,000	7.63% due 2029/5/16	20,835,325	EUR	250,000	6.63% due 2048/3/22	27,597,943
USD	200,000	7.88% due 2023/8/7	22,804,224			国債合計	58,262,215
USD	200,000	7.88% due 2027/3/26	21,723,251			コートジボワール合計 (簿価 ¥62,521,989)	58,262,215
USD	200,000	8.13% due 2026/1/18	22,309,209			ジャマイカ (1.2%)	
USD	200,000	10.75% due 2030/10/14	26,485,785			社債 (0.2%)	
		国債合計	114,157,794			Digicel Group One Ltd.	
		ガーナ合計 (簿価 ¥116,590,424)	114,157,794	USD	102,000	8.25% due 2022/12/30 ^(b)	6,918,555
		グアテマラ (0.4%)				Digicel Group Two Ltd.	
		国債 (0.4%)		USD	98,000	8.25% due 2022/9/30 ^(b)	4,069,934
		Guatemala Government Bond				社債合計	10,988,489
USD	200,000	4.88% due 2028/2/13	21,660,929			国債 (1.0%)	
		国債合計	21,660,929			Jamaica Government International Bond	
		グアテマラ合計 (簿価 ¥22,708,519)	21,660,929	USD	200,000	6.75% due 2028/4/28	24,158,154
		ホンジュラス (0.7%)		USD	200,000	7.63% due 2025/7/9	24,755,317
		国債 (0.7%)		USD	100,000	8.00% due 2039/3/15	13,083,396
		Honduras Government International Bond				国債合計	61,996,867
USD	150,000	6.25% due 2027/1/19	17,121,083			ジャマイカ合計 (簿価 ¥79,777,342)	72,985,356
USD	200,000	7.50% due 2024/3/15	23,642,423			ヨルダン (0.3%)	
		国債合計	40,763,506			国債 (0.3%)	
		ホンジュラス合計 (簿価 ¥40,659,360)	40,763,506			Jordan Government International Bond	
		香港 (0.9%)		USD	200,000	7.38% due 2047/10/10	20,668,163
		社債 (0.9%)				国債合計	20,668,163
		CNAC HK Finbridge Co. Ltd.				ヨルダン合計 (簿価 ¥22,994,348)	20,668,163
USD	200,000	4.13% due 2027/7/19	21,957,504			カザフスタン (0.9%)	
USD	290,000	4.88% due 2025/3/14	33,235,536			社債 (0.4%)	
		社債合計	55,193,040			KazMunayGas National Co. JSC	
		香港合計 (簿価 ¥52,978,462)	55,193,040	USD	200,000	6.38% due 2048/10/24	24,520,143
		ハンガリー (0.9%)				社債合計	24,520,143
		国債 (0.9%)				国債 (0.5%)	
		Hungary Government International Bond				Kazakhstan Government International Bond	
USD	314,000	7.63% due 2041/3/29	52,120,144	USD	200,000	6.50% due 2045/7/21	28,290,301
		国債合計	52,120,144			国債合計	28,290,301
		ハンガリー合計 (簿価 ¥49,345,081)	52,120,144			カザフスタン合計 (簿価 ¥50,993,671)	52,810,444
		インド (0.7%)				ケニア (1.4%)	
		社債 (0.4%)				国債 (1.4%)	
		Delhi International Airport Ltd.				Kenya Government International Bond	
USD	200,000	6.13% due 2026/10/31	22,280,892	USD	400,000	6.88% due 2024/6/24	44,294,690
		社債合計	22,280,892	USD	400,000	8.00% due 2032/5/22	42,443,704
		国債 (0.3%)				国債合計	86,738,394
		Export-Import Bank of India				ケニア合計 (簿価 ¥88,001,887)	86,738,394
USD	200,000	3.38% due 2026/8/5	21,343,174			レバノン (1.8%)	
		国債合計	21,343,174			国債 (1.8%)	
		インド合計 (簿価 ¥42,871,993)	43,624,066			Lebanon Government International Bond	
		インドネシア (4.5%)		USD	70,000	5.80% due 2020/4/14	7,359,550
		社債 (2.1%)		USD	169,000	6.00% due 2023/1/27	15,298,624
		Indonesia Asahan Aluminium Persero PT		USD	195,000	6.25% due 2022/5/27	18,180,546
USD	315,000	6.53% due 2028/11/15	38,602,262	USD	115,000	6.25% due 2024/11/4	9,905,118
		Pelabuhan Indonesia III Persero PT		USD	305,000	6.40% due 2023/5/26	27,553,316
USD	200,000	4.88% due 2024/10/1	22,703,032	USD	67,000	6.65% due 2024/4/22	5,930,920
		Pertamina Persero PT		USD	170,000	6.65% due 2030/2/26	13,571,060
USD	200,000	6.50% due 2041/5/27	24,759,206	USD	20,000	6.75% due 2027/11/29	1,662,826
		Perusahaan Gas Negara Tbk PT		USD	40,000	6.85% due 2029/5/25	3,286,565
USD	200,000	5.13% due 2024/5/16	22,855,059	USD	68,000	8.25% due 2021/4/12	6,996,078
		Perusahaan Listrik Negara PT				国債合計	109,744,603
USD	200,000	4.13% due 2027/5/15	21,415,010			レバノン合計 (簿価 ¥128,046,338)	109,744,603
		社債合計	130,334,569			ルクセンブルク (0.7%)	
		国債 (2.4%)				社債 (0.7%)	
		Indonesia Government International Bond				Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	
USD	200,000	5.35% due 2049/2/11	24,504,704	USD	315,000	8.63% due 2034/4/28 ^(c)	44,613,451
USD	250,000	5.95% due 2046/1/8 ^(a)	32,646,032			社債合計	44,613,451
USD	570,000	7.75% due 2038/1/17	86,440,909			ルクセンブルク合計 (簿価 ¥43,684,525)	44,613,451
		国債合計	143,591,645			マレーシア (0.4%)	
		インドネシア合計 (簿価 ¥263,437,088)	273,926,214			社債 (0.4%)	
		イラク (1.5%)				Malaysia Sovereign Sukuk Bhd	
		国債 (1.5%)		USD	200,000	4.24% due 2045/4/22	24,676,926
		Iraq International Bond				社債合計	24,676,926
USD	250,000	5.80% due 2028/1/15 ^(b)	25,460,566			マレーシア合計 (簿価 ¥22,659,882)	24,676,926
USD	600,000	6.75% due 2023/3/9	64,788,004			モーリシャス (0.3%)	
		国債合計	90,248,570			社債 (0.3%)	
		イラク合計 (簿価 ¥88,600,782)	90,248,570			Neerg Energy Ltd.	
		アイルランド (1.0%)		USD	200,000	6.00% due 2022/2/13 ^(b)	20,979,252
		社債 (1.0%)				社債合計	20,979,252
		Russian Railways Via RZD Capital PLC				モーリシャス合計 (簿価 ¥21,511,173)	20,979,252
GBP	100,000	7.49% due 2031/3/25	16,612,051				

エマージング・マーケット債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額		額面	銘柄名	評価額
		メキシコ (5.7%)		USD	400,000	8.25% due 2024/4/15 ^(a)	46,200,399
		社債 (4.7%)				国債合計	67,242,668
		Cemex SAB de CV				パキスタン合計 (簿価 ¥89,209,772)	88,934,867
USD	200,000	5.70% due 2025/1/11 ^(b)	22,115,641			パナマ (1.3%)	
		Mexico City Airport Trust				国債 (1.3%)	
USD	400,000	5.50% due 2047/7/31 ^(b)	41,909,949			Panama Government International Bond	
		Petroleos Mexicanos		USD	350,000	6.70% due 2036/1/26	50,162,029
USD	100,000	6.38% due 2045/1/23	9,553,514	USD	190,000	9.38% due 2029/4/1 ^(c)	30,291,990
USD	527,000	6.50% due 2027/3/13	57,545,172			国債合計	80,454,019
USD	355,000	6.50% due 2029/1/23	37,938,211			パナマ合計 (簿価 ¥78,580,486)	80,454,019
USD	770,000	6.50% due 2041/6/2	75,555,984			バブアニューギニア (0.4%)	
USD	200,000	6.63% due 2038/6/15	19,733,506			国債 (0.4%)	
USD	200,000	6.88% due 2026/8/4	22,561,885			Papua New Guinea Government International Bond	
		社債合計	286,913,862	USD	200,000	8.38% due 2028/10/4	22,666,117
		国債 (1.0%)				国債合計	22,666,117
		Mexico Government International Bond				バブアニューギニア合計 (簿価 ¥23,138,846)	22,666,117
USD	100,000	5.75% due 2010/10/12	11,169,761			パラグアイ (0.4%)	
USD	230,000	6.05% due 2040/1/11	28,562,260			国債 (0.4%)	
USD	150,000	7.50% due 2033/4/8	20,989,067			Paraguay Government International Bond	
		国債合計	60,721,088	USD	200,000	5.00% due 2026/4/15	23,002,699
		メキシコ合計 (簿価 ¥357,190,411)	347,634,950			国債合計	23,002,699
		モンゴル (1.2%)				パラグアイ合計 (簿価 ¥22,023,940)	23,002,699
		国債 (1.2%)				ペルー (1.9%)	
		Mongolia Government International Bond				国債 (1.9%)	
USD	200,000	8.75% due 2024/3/9	23,940,917			Peruvian Government International Bond	
USD	400,000	10.88% due 2021/4/6	47,729,569	USD	15,000	5.63% due 2050/11/18	2,136,772
		国債合計	71,670,486	USD	650,000	8.75% due 2033/11/21	111,047,794
		モンゴル合計 (簿価 ¥70,462,098)	71,670,486			国債合計	113,184,566
		多国籍企業 (0.3%)				ペルー合計 (簿価 ¥105,244,564)	113,184,566
		社債 (0.3%)				フィリピン (1.1%)	
		JBS USA LUX S.A. / JBS USA Finance, Inc.				国債 (1.1%)	
USD	150,000	5.75% due 2025/6/15 ^{(a),(b)}	16,652,690			Philippine Government International Bond	
		社債合計	16,652,690	USD	200,000	6.38% due 2032/1/15	28,726,882
		多国籍企業合計 (簿価 ¥15,059,909)	16,652,690	USD	150,000	7.75% due 2031/1/14	23,217,140
		ナミビア (0.3%)		USD	100,000	9.50% due 2030/2/2	16,957,634
		国債 (0.3%)				国債合計	68,901,656
		Namibia International Bonds				フィリピン合計 (簿価 ¥70,481,819)	68,901,656
USD	200,000	5.25% due 2025/10/29	21,113,060			カタール (1.7%)	
		国債合計	21,113,060			国債 (1.7%)	
		ナミビア合計 (簿価 ¥21,364,263)	21,113,060			Qatar Government International Bond	
		オランダ (2.7%)		USD	460,000	4.82% due 2049/3/14	54,938,949
		社債 (2.7%)		USD	200,000	5.10% due 2048/4/23 ^(a)	24,863,675
		Kazakhstan Temir Zholy Finance BV		USD	200,000	5.10% due 2048/4/23	24,863,675
USD	400,000	6.95% due 2042/7/10	51,919,261			国債合計	104,666,299
		Listrindo Capital BV				カタール合計 (簿価 ¥96,998,624)	104,666,299
USD	200,000	4.95% due 2026/9/14 ^(b)	20,878,972			ルーマニア (1.4%)	
		Petrobras Global Finance BV				国債 (1.4%)	
USD	88,000	5.30% due 2025/1/27	9,917,675			Romanian Government International Bond	
USD	220,000	5.75% due 2029/2/1	24,097,895	EUR	19,000	3.88% due 2035/10/29	2,416,612
USD	127,000	6.00% due 2028/1/27	14,182,012	EUR	135,000	4.13% due 2039/3/11	17,285,457
USD	40,000	6.25% due 2024/3/17	4,704,294	EUR	140,000	4.63% due 2049/4/3	18,324,599
USD	50,000	6.90% due 2049/3/19	5,423,321	USD	202,000	5.13% due 2048/6/15	22,634,680
USD	32,000	7.38% due 2027/1/17	3,902,793	USD	80,000	6.13% due 2044/1/22 ^(a)	10,291,346
USD	247,000	8.75% due 2026/5/23	32,325,106	USD	130,000	6.13% due 2044/1/22	16,723,438
		社債合計	167,351,329			国債合計	87,676,132
		オランダ合計 (簿価 ¥154,602,591)	167,351,329			ルーマニア合計 (簿価 ¥88,625,063)	87,676,132
		ナイジェリア (2.6%)				ロシア (1.9%)	
		国債 (2.6%)				国債 (1.9%)	
		Nigeria Government International Bond				Russian Foreign Bond - Eurobond	
USD	600,000	7.63% due 2025/11/21	68,213,328	USD	400,000	5.10% due 2035/3/28	45,331,799
USD	400,000	7.88% due 2032/2/16	42,738,941	USD	200,000	5.63% due 2042/4/4	24,186,167
USD	400,000	8.75% due 2031/1/21	45,726,578	USD	245,000	12.75% due 2028/6/24 ^(c)	43,369,001
		国債合計	156,678,847			国債合計	112,886,967
		ナイジェリア合計 (簿価 ¥159,915,343)	156,678,847			ロシア合計 (簿価 ¥111,457,638)	112,886,967
		オマーン (2.2%)				サウジアラビア (1.9%)	
		国債 (2.2%)				国債 (1.9%)	
		Oman Government International Bond				Saudi Government International Bond	
USD	800,000	4.75% due 2026/6/15	77,848,274	USD	200,000	4.50% due 2030/4/17	23,099,331
USD	200,000	5.63% due 2028/1/17	19,773,722	USD	200,000	5.00% due 2049/4/17	23,020,505
USD	200,000	6.50% due 2047/3/8	17,985,014	USD	605,000	5.25% due 2050/1/16	72,311,182
USD	200,000	6.75% due 2048/1/17	18,409,108			国債合計	118,431,018
		国債合計	134,016,118			サウジアラビア合計 (簿価 ¥114,880,271)	118,431,018
		オマーン合計 (簿価 ¥149,895,529)	134,016,118			セネガル (0.3%)	
		パキスタン (1.5%)				国債 (0.3%)	
		社債 (0.4%)				Senegal Government International Bond	
		Third Pakistan International Sukuk Co. Ltd.		USD	200,000	6.75% due 2048/3/13	18,859,477
USD	200,000	5.63% due 2022/12/5	21,692,199			国債合計	18,859,477
		社債合計	21,692,199			セネガル合計 (簿価 ¥21,205,000)	18,859,477
		国債 (1.1%)				南アフリカ (2.6%)	
		Pakistan Government International Bond				社債 (1.6%)	
USD	200,000	6.88% due 2027/12/5	21,042,269	USD	250,000	5.75% due 2021/1/26	27,091,633

エマージング・マーケット債券ファンド

	額面	銘柄名	評価額
USD	400,000	6.75% due 2023/8/6	44,453,210
USD	200,000	8.45% due 2028/8/10	23,771,193
		社債合計	95,316,036
		国債 (1.0%)	
		Republic of South Africa Government International Bond	
USD	250,000	4.85% due 2027/9/27	26,654,511
USD	115,000	6.25% due 2041/3/8	13,079,415
USD	200,000	6.30% due 2048/6/22	22,385,211
		国債合計	62,119,137
		南アフリカ合計 (簿価 ¥154,899,379)	157,435,173
		スリランカ (2.9%)	
		国債 (2.9%)	
		Sri Lanka Government International Bond	
USD	200,000	5.75% due 2023/4/18	21,116,174
USD	440,000	5.88% due 2022/7/25	47,010,255
USD	200,000	6.20% due 2027/5/11	19,986,463
USD	200,000	6.85% due 2024/3/14	21,649,976
USD	400,000	6.85% due 2025/11/3	42,488,778
USD	200,000	7.85% due 2029/3/14	21,717,839
		国債合計	173,969,485
		スリランカ合計 (簿価 ¥181,043,332)	173,969,485
		トリニダードトバゴ (0.4%)	
		社債 (0.4%)	
		Petroleum Co. of Trinidad & Tobago Ltd.	
USD	50,000	6.00% due 2022/5/8	5,143,741
USD	200,000	9.75% due 2019/8/14	21,617,282
		社債合計	26,761,023
		トリニダードトバゴ合計 (簿価 ¥26,053,493)	26,761,023
		チュニジア (0.7%)	
		国債 (0.7%)	
		Banque Centrale de Tunisie International Bond	
USD	200,000	5.75% due 2025/1/30 ^(a)	19,217,775
EUR	200,000	6.75% due 2023/10/31	23,953,708
		国債合計	43,171,483
		チュニジア合計 (簿価 ¥44,619,209)	43,171,483
		トルコ (3.9%)	
		社債 (0.3%)	
		TC Ziraat Bankasi AS	
USD	200,000	5.13% due 2023/9/29	18,483,373
		社債合計	18,483,373
		国債 (3.6%)	
		Export Credit Bank of Turkey	
USD	200,000	4.25% due 2022/9/18	19,197,623
USD	250,000	5.00% due 2021/9/23	25,257,259
		Turkey Government International Bond	
USD	400,000	4.88% due 2026/10/9	36,949,635
USD	200,000	6.00% due 2027/3/25	19,498,419
USD	676,000	6.88% due 2036/3/17	65,422,147
USD	25,000	7.25% due 2038/3/5	2,505,754
USD	45,000	7.38% due 2025/2/5	4,797,499
USD	400,000	7.63% due 2029/4/26	42,329,657
USD	50,000	8.00% due 2034/2/14	5,415,178
		国債合計	221,373,171
		トルコ合計 (簿価 ¥263,708,350)	239,856,544
		ウクライナ (3.8%)	
		国債 (3.8%)	
		Ukraine Government International Bond	
USD	74,000	0.00% due 2040/5/31 ^(d)	5,032,970
USD	200,000	7.38% due 2032/9/25	19,300,943
USD	200,000	7.75% due 2021/9/1 ^(a)	21,760,167
USD	400,000	7.75% due 2021/9/1	43,520,334
USD	100,000	7.75% due 2023/9/1	10,594,531
USD	400,000	7.75% due 2024/9/1	41,602,117
USD	250,000	7.75% due 2025/9/1	25,720,440
USD	100,000	7.75% due 2026/9/1	10,206,050
USD	475,000	9.75% due 2028/11/1	53,092,984
		国債合計	230,830,536
		ウクライナ合計 (簿価 ¥237,048,190)	230,830,536
		アラブ首長国連邦 (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
		Emirate of Dubai Government International Bonds	
USD	200,000	5.25% due 2043/1/30	22,909,325
		国債合計	22,909,325
		アラブ首長国連邦合計 (簿価 ¥23,854,017)	22,909,325
		英国 (0.5%)	
		社債 (0.5%)	
		State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 PLC	
USD	200,000	9.63% due 2025/3/20	21,912,476
		Ukreximbank Via Biz Finance PLC	
USD	75,000	9.63% due 2022/4/27	8,200,827
		社債合計	30,113,303
		英国合計 (簿価 ¥28,315,259)	30,113,303

	額面	銘柄名	評価額
		米国 (0.4%)	
		社債 (0.4%)	
		SASOL Financing USA LLC	
USD	200,000	5.88% due 2024/3/27 ^(b)	22,965,471
		社債合計	22,965,471
		米国合計 (簿価 ¥22,459,250)	22,965,471
		ウルグアイ (1.2%)	
		国債 (1.2%)	
		Uruguay Government International Bond	
USD	70,000	5.10% due 2050/6/18	8,160,844
USD	420,000	7.63% due 2036/3/21	62,645,515
		国債合計	70,806,359
		ウルグアイ合計 (簿価 ¥67,676,204)	70,806,359
		ベネズエラ (1.4%)	
		社債 (1.2%)	
		Petroleos de Venezuela S.A.	
USD	500,000	5.38% due 2027/4/12 ^(e)	10,586,062
USD	105,000	6.00% due 2024/5/16 ^(e)	2,280,075
USD	155,000	6.00% due 2026/11/15 ^(e)	3,492,043
USD	394,000	8.50% due 2020/10/27	37,859,016
USD	105,000	9.00% due 2021/11/17 ^(e)	2,850,094
USD	515,000	12.75% due 2022/2/17 ^(e)	14,879,281
		社債合計	71,946,571
		国債 (0.2%)	
		Venezuela Government International Bond	
USD	225,000	7.75% due 2019/10/13 ^(e)	6,595,931
USD	200,000	12.75% due 2022/8/23 ^(e)	6,297,350
		国債合計	12,893,281
		ベネズエラ合計 (簿価 ¥158,677,312)	84,839,852
		ザンビア (0.5%)	
		国債 (0.5%)	
		Zambia Government International Bond	
USD	200,000	5.38% due 2022/9/20	13,899,337
USD	250,000	8.50% due 2024/4/14	17,643,437
		国債合計	31,542,774
		ザンビア合計 (簿価 ¥43,748,407)	31,542,774
		債券合計 (簿価 ¥6,076,402,750)	5,880,850,791
		短期投資 (1.8%)	
		ドイツ (0.0%)	
		定期預金 (0.0%)	
		Banco Santander SA	
EUR	20,583	(0.57)% due 2019/6/3	2,490,353
		定期預金合計	2,490,353
		ドイツ合計 (簿価 ¥2,525,434)	2,490,353
		グランド・ケイマン (0.0%)	
		定期預金 (0.0%)	
		Brown Brothers Harriman & Co.	
GBP	3,756	0.37% due 2019/6/3	513,962
ZAR	0*	5.65% due 2019/6/3	3
		定期預金合計	513,965
		グランド・ケイマン合計 (簿価 ¥548,881)	513,965
		英国 (1.8%)	
		定期預金 (1.8%)	
		Barclays Bank	
USD	1,007,460	1.64% due 2019/6/3	109,384,925
		定期預金合計	109,384,925
		英国合計 (簿価 ¥110,504,523)	109,384,925
		短期投資合計 (簿価 ¥113,578,838)	112,389,243
			純資産に 占める 割合
		投資総額 (簿価 ¥6,189,981,588)	98.5
		負債を超過する現金およびその他の資産	1.5
		純資産	100.00%

(a) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144Aの下でS E Cへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家に転売が可能です。他に指定がない限り、これらの証券は非流動的だとはみなされません。

(b) 償還条項付き証券。

(c) プット・オプション付債券。

(d) 2019年5月31日現在の変動金利証券。

(e) デフォルト債券。

* 0.5以下。

エマージング・マーケット債券ファンド

外国為替先渡契約 2019年5月31日

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益			
ARS	Citibank NA	2,658,307	2019/6/25	USD	58,424	¥	－	¥	(142,057)	¥	(142,057)
ARS	Citibank NA	1,292,576	2019/6/25	USD	27,875		－		(11,302)		(11,302)
ARS	Citibank NA	1,892,900	2019/6/25	USD	40,378		31,583		－		31,583
BRL	Citibank NA	270,580	2019/6/4	USD	68,663		50,012		－		50,012
BRL	Citibank NA	320,546	2019/6/4	USD	81,342		59,247		－		59,247
BRL	Citibank NA	268,365	2019/6/4	USD	68,101		49,603		－		49,603
BRL	Citibank NA	270,150	2019/6/4	USD	68,554		49,934		－		49,934
BRL	Citibank NA	198,357	2019/6/4	USD	50,336		36,662		－		36,662
BRL	Goldman Sachs International	912,304	2019/6/4	USD	221,594		1,245,035		－		1,245,035
BRL	Goldman Sachs International	246,672	2019/6/4	USD	62,596		45,593		－		45,593
BRL	JP Morgan Chase & Co.	1,261,115	2019/6/4	USD	324,954		－		(302,319)		(302,319)
BRL	JP Morgan Chase & Co.	122,681	2019/6/4	USD	31,132		22,675		－		22,675
BRL	JP Morgan Chase & Co.	243,454	2019/6/4	USD	61,779		44,998		－		44,998
BRL	JP Morgan Chase & Co.	232,613	2019/6/4	USD	59,028		42,994		－		42,994
CLP	BNP Paribas S.A.	53,399,695	2019/6/19	USD	79,869		－		(473,573)		(473,573)
CLP	BNP Paribas S.A.	39,323,385	2019/6/19	USD	59,050		－		(374,190)		(374,190)
CLP	Citibank NA	47,088,132	2019/6/19	USD	66,340		25,835		－		25,835
CLP	Citibank NA	37,068,260	2019/6/19	USD	51,880		57,592		－		57,592
CNH	Bank of America NA	776,030	2019/7/25	USD	112,000		－		(14,745)		(14,745)
CNH	Citibank NA	442,453	2019/7/25	USD	65,960		－		(235,809)		(235,809)
CNH	Deutsche Bank AG	471,689	2019/7/25	USD	68,000		－		(724)		(724)
CNH	JP Morgan Chase & Co.	741,205	2019/7/25	USD	107,000		－		(16,910)		(16,910)
COP	BNP Paribas S.A.	157,285,360	2019/9/18	USD	46,240		14,795		－		14,795
COP	JP Morgan Chase & Co.	326,976,000	2019/9/18	USD	96,000		44,433		－		44,433
CZK	Bank of America NA	2,223,746	2019/7/19	USD	97,000		－		(105,790)		(105,790)
CZK	Citibank NA	1,480,127	2019/7/19	USD	65,296		－		(149,667)		(149,667)
EGP	Citibank NA	500,856	2019/7/29	USD	27,066		263,365		－		263,365
EGP	Citibank NA	558,836	2019/7/29	USD	29,757		341,649		－		341,649
EGP	Citibank NA	881,242	2019/9/18	USD	48,208		321,503		－		321,503
EGP	Citibank NA	2,384,640	2019/10/1	USD	129,600		910,723		－		910,723
EGP	Citibank NA	492,001	2019/10/8	USD	27,100		143,530		－		143,530
IDR	Barclays Bank Plc	1,049,156,000	2019/6/19	USD	73,000		39,068		－		39,068
IDR	Barclays Bank Plc	405,976,488	2019/6/19	USD	27,906		52,178		－		52,178
IDR	Barclays Bank Plc	1,601,397,000	2019/6/19	USD	111,000		105,698		－		105,698
IDR	Barclays Bank Plc	1,383,255,300	2019/6/19	USD	98,000		－		(138,652)		(138,652)
IDR	Citibank NA	784,296,120	2019/6/19	USD	53,848		107,625		－		107,625
IDR	HSBC Bank	1,353,275,000	2019/6/19	USD	95,000		－		(40,648)		(40,648)
IDR	HSBC Bank	1,292,850,000	2019/6/19	USD	90,000		43,387		－		43,387
IDR	JP Morgan Chase & Co.	1,241,968,500	2019/6/19	USD	87,000		－		(17,104)		(17,104)
IDR	JP Morgan Chase & Co.	1,176,853,825	2019/6/19	USD	81,415		94,812		－		94,812
IDR	JP Morgan Chase & Co.	958,904,000	2019/6/19	USD	67,000		5,373		－		5,373
IDR	JP Morgan Chase & Co.	1,401,400,000	2019/6/19	USD	98,000		－		(1,060)		(1,060)
IDR	JP Morgan Chase & Co.	1,777,965,000	2019/6/19	USD	123,000		143,241		－		143,241
IDR	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,225,862,400	2019/6/19	USD	84,000		186,107		－		186,107
IDR	Morgan Stanley & Co. International Plc	2,118,196,500	2019/6/19	USD	147,000		120,471		－		120,471
IDR	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,130,774,400	2019/6/19	USD	79,520		－		(49,099)		(49,099)
IDR	UBS AG	1,095,750,000	2019/6/19	USD	75,000		175,495		－		175,495
IDR	UBS AG	1,303,575,000	2019/6/19	USD	91,000		16,267		－		16,267
IDR	JP Morgan Chase & Co.	2,695,647,751	2019/9/18	USD	182,200		442,341		－		442,341
IDR	JP Morgan Chase & Co.	4,728,644,852	2019/9/18	USD	318,437		902,367		－		902,367
IDR	JP Morgan Chase & Co.	2,695,647,750	2019/9/18	USD	181,586		508,419		－		508,419
INR	Barclays Bank Plc	17,090,921	2019/6/19	USD	241,135		399,654		－		399,654
INR	Barclays Bank Plc	4,647,598	2019/6/19	USD	65,830		80,778		－		80,778
INR	Citibank NA	5,386,920	2019/6/19	USD	77,000		17,930		－		17,930
INR	Citibank NA	5,722,862	2019/6/19	USD	82,000		－		(2,434)		(2,434)
INR	HSBC Bank	8,295,371	2019/6/19	USD	119,000		－		(18,691)		(18,691)
INR	JP Morgan Chase & Co.	4,931,867	2019/6/19	USD	70,415		25,148		－		25,148
INR	JP Morgan Chase & Co.	6,241,170	2019/6/19	USD	89,000		43,605		－		43,605
INR	JP Morgan Chase & Co.	4,742,315	2019/6/19	USD	67,728		22,084		－		22,084
INR	JP Morgan Chase & Co.	6,796,790	2019/6/19	USD	97,000		39,163		－		39,163
INR	JP Morgan Chase & Co.	9,449,348	2019/6/19	USD	135,393		－		(3,809)		(3,809)
INR	JP Morgan Chase & Co.	4,335,786	2019/6/19	USD	61,900		22,588		－		22,588
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	20,888,903	2019/6/19	USD	294,785		481,476		－		481,476
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	6,191,285	2019/6/19	USD	89,000		－		(33,889)		(33,889)
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	7,624,870	2019/6/19	USD	110,000		－		(84,263)		(84,263)
INR	Morgan Stanley & Co. International Plc	6,833,540	2019/6/19	USD	98,000		－		(12,196)		(12,196)
KRW	Citibank NA	154,126,734	2019/6/19	USD	135,663		－		(670,044)		(670,044)
KRW	Citibank NA	130,559,000	2019/6/19	USD	110,000		－		(34,176)		(34,176)
KRW	Citibank NA	26,679,992	2019/6/19	USD	23,457		－		(113,076)		(113,076)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	114,622,102	2019/6/19	USD	101,431		－		(556,880)		(556,880)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	86,537,265	2019/6/19	USD	75,850		－		(341,454)		(341,454)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	86,514,510	2019/6/19	USD	75,850		－		(343,528)		(343,528)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	154,100,261	2019/6/19	USD	135,628		－		(668,634)		(668,634)
KRW	JP Morgan Chase & Co.	153,015,863	2019/6/19	USD	135,222		－		(723,429)		(723,429)
KRW	Morgan Stanley & Co. International Plc	120,091,020	2019/6/19	USD	101,000		－		(11,871)		(11,871)
MXN	Bank of America NA	482,958	2019/6/19	USD	25,096		－		(58,269)		(58,269)
MXN	Barclays Bank Plc	1,977,102	2019/6/19	USD	101,000		－		(50,222)		(50,222)
MXN	Citibank NA	1,294,878	2019/6/19	USD	67,728		－		(204,167)		(204,167)
MXN	Citibank NA	1,490,062	2019/6/19	USD	78,000		－		(241,775)		(241,775)

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
MXN	Citibank NA	2,612,950	2019/6/19	USD	135,393	—	(273,599)	(273,599)
MXN	Citibank NA	1,920,329	2019/6/19	USD	101,000	—	(363,306)	(363,306)
MXN	Deutsche Bank AG	8,401,452	2019/6/19	USD	428,510	—	(139,983)	(139,983)
MXN	Goldman Sachs International	1,612,663	2019/6/19	USD	85,000	—	(324,807)	(324,807)
MXN	JP Morgan Chase & Co.	868,093	2019/6/19	USD	44,521	—	(40,986)	(40,986)
MXN	JP Morgan Chase & Co.	1,314,260	2019/6/19	USD	67,481	—	(70,496)	(70,496)
PEN	BNP Paribas S.A.	264,576	2019/6/19	USD	80,000	—	(166,393)	(166,393)
PEN	BNP Paribas S.A.	314,994	2019/6/19	USD	94,000	—	(63,092)	(63,092)
PEN	BNP Paribas S.A.	282,778	2019/6/19	USD	85,000	—	(123,209)	(123,209)
PEN	BNP Paribas S.A.	584,100	2019/6/19	USD	176,000	—	(300,684)	(300,684)
PEN	BNP Paribas S.A.	426,216	2019/6/19	USD	129,000	—	(281,585)	(281,585)
PEN	Citibank NA	425,439	2019/6/19	USD	126,000	18,768	—	18,768
PEN	JP Morgan Chase & Co.	373,635	2019/6/19	USD	113,000	—	(237,574)	(237,574)
PEN	JP Morgan Chase & Co.	406,004	2019/6/19	USD	122,000	—	(172,525)	(172,525)
PEN	Tornoto Dominion Bank	261,979	2019/6/19	USD	78,000	—	(33,035)	(33,035)
PHP	Barclays Bank Plc	816,502	2019/6/19	USD	15,708	—	(8,000)	(8,000)
PHP	Barclays Bank Plc	13,275,882	2019/6/19	USD	252,874	144,275	—	144,275
PHP	Barclays Bank Plc	7,124,204	2019/6/19	USD	134,000	261,688	—	261,688
PHP	Barclays Bank Plc	4,283,280	2019/6/19	USD	81,000	110,129	—	110,129
PHP	Barclays Bank Plc	5,479,740	2019/6/19	USD	105,000	—	(8,121)	(8,121)
PHP	Barclays Bank Plc	7,441,980	2019/6/19	USD	141,000	162,428	—	162,428
PHP	Barclays Bank Plc	3,836,880	2019/6/19	USD	73,000	50,744	—	50,744
PHP	JP Morgan Chase & Co.	4,061,850	2019/6/19	USD	78,000	—	(24,335)	(24,335)
PHP	JP Morgan Chase & Co.	4,016,479	2019/6/19	USD	77,292	—	(41,770)	(41,770)
PHP	JP Morgan Chase & Co.	10,210,944	2019/6/19	USD	192,000	381,454	—	381,454
PHP	JP Morgan Chase & Co.	5,199,586	2019/6/19	USD	98,000	169,265	—	169,265
PHP	JP Morgan Chase & Co.	3,719,335	2019/6/19	USD	71,000	23,553	—	23,553
PHP	JP Morgan Chase & Co.	1,810,348	2019/6/19	USD	33,889	84,075	—	84,075
PHP	JP Morgan Chase & Co.	5,817,954	2019/6/19	USD	111,000	43,507	—	43,507
PHP	JP Morgan Chase & Co.	6,207,390	2019/6/19	USD	118,000	93,052	—	93,052
PHP	JP Morgan Chase & Co.	6,144,489	2019/6/19	USD	117,000	70,883	—	70,883
PLN	Citibank NA	313,686	2019/7/19	USD	82,000	—	(26,170)	(26,170)
PLN	Citibank NA	335,752	2019/7/19	USD	88,000	—	(53,097)	(53,097)
RUB	Barclays Bank Plc	5,326,764	2019/6/19	USD	81,366	23,706	—	23,706
RUB	Citibank NA	3,183,304	2019/6/19	USD	49,119	—	(39,430)	(39,430)
RUB	Morgan Stanley & Co. International Plc	6,065,274	2019/6/19	USD	93,000	—	(11,321)	(11,321)
RUB	Morgan Stanley & Co. International Plc	44,547,297	2019/6/19	USD	670,913	1,233,292	—	1,233,292
SGD	BNP Paribas S.A.	122,813	2019/9/18	USD	90,361	—	(107,294)	(107,294)
SGD	Citibank NA	121,030	2019/9/18	USD	88,000	7,236	—	7,236
THB	Bank of America NA	815,483	2019/8/9	USD	25,901	—	(10,088)	(10,088)
THB	Citibank NA	3,125,595	2019/8/9	USD	98,000	98,907	—	98,907
THB	Citibank NA	10,817,296	2019/8/9	USD	340,354	213,990	—	213,990
THB	JP Morgan Chase & Co.	10,817,295	2019/8/9	USD	339,005	359,718	—	359,718
THB	JP Morgan Chase & Co.	3,783,788	2019/8/9	USD	118,000	188,532	—	188,532
TRY	BNP Paribas S.A.	1,359,607	2019/6/13	USD	239,144	—	(799,758)	(799,758)
TRY	Citibank NA	3,448,500	2019/6/13	USD	547,729	4,354,874	—	4,354,874
TRY	HSBC Bank	839,038	2019/9/18	USD	129,000	636,154	—	636,154
TWD	Barclays Bank Plc	752,793	2019/6/19	USD	24,190	—	(38,884)	(38,884)
TWD	Barclays Bank Plc	4,121,775	2019/6/19	USD	130,086	43,222	—	43,222
TWD	Citibank NA	4,378,755	2019/6/19	USD	141,000	—	(258,121)	(258,121)
TWD	HSBC Bank	9,317,623	2019/6/19	USD	302,569	—	(823,980)	(823,980)
TWD	JP Morgan Chase & Co.	9,317,623	2019/6/19	USD	302,560	—	(822,914)	(822,914)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	2,272,540	2019/6/19	USD	74,000	—	(223,117)	(223,117)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	2,673,945	2019/6/19	USD	87,000	—	(254,846)	(254,846)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	2,254,970	2019/6/19	USD	73,000	—	(174,990)	(174,990)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	2,462,720	2019/6/19	USD	80,000	—	(220,884)	(220,884)
TWD	Morgan Stanley & Co. International Plc	15,954,874	2019/6/19	USD	519,010	—	(1,509,628)	(1,509,628)
TWD	JP Morgan Chase & Co.	19,849,328	2019/9/18	USD	628,641	359,473	—	359,473
USD	Citibank NA	82,000	2019/6/4	BRL	320,546	12,147	—	12,147
USD	Citibank NA	67,541	2019/6/4	BRL	270,150	—	(159,915)	(159,915)
USD	Citibank NA	67,634	2019/6/4	BRL	270,580	—	(161,729)	(161,729)
USD	Citibank NA	50,230	2019/6/4	BRL	198,357	—	(48,121)	(48,121)
USD	Citibank NA	67,634	2019/6/4	BRL	268,365	—	(100,290)	(100,290)
USD	Goldman Sachs International	231,508	2019/6/4	BRL	912,304	—	(168,623)	(168,623)
USD	Goldman Sachs International	61,900	2019/6/4	BRL	246,672	—	(121,148)	(121,148)
USD	JP Morgan Chase & Co.	320,023	2019/6/4	BRL	1,261,115	—	(233,095)	(233,095)
USD	JP Morgan Chase & Co.	59,200	2019/6/4	BRL	232,613	—	(24,350)	(24,350)
USD	JP Morgan Chase & Co.	62,469	2019/6/4	BRL	243,454	29,873	—	29,873
USD	JP Morgan Chase & Co.	31,035	2019/6/4	BRL	122,681	—	(33,193)	(33,193)
USD	Bank of America NA	22,414	2019/6/13	ZAR	319,549	52,902	—	52,902
USD	BNP Paribas S.A.	87,000	2019/6/13	TRY	514,422	—	(75,278)	(75,278)
USD	Citibank NA	265,565	2019/6/13	ZAR	3,827,456	318,740	—	318,740
USD	Citibank NA	23,931	2019/6/13	TRY	141,313	—	(17,210)	(17,210)
USD	Citibank NA	67,690	2019/6/13	ZAR	978,980	55,947	—	55,947
USD	Citibank NA	76,000	2019/6/13	ZAR	1,094,831	95,084	—	95,084
USD	Goldman Sachs International	267,437	2019/6/13	ZAR	3,827,457	521,875	—	521,875
USD	JP Morgan Chase & Co.	67,465	2019/6/13	ZAR	965,832	129,421	—	129,421
USD	JP Morgan Chase & Co.	161,000	2019/6/13	TRY	954,081	—	(178,226)	(178,226)
USD	JP Morgan Chase & Co.	43,000	2019/6/13	ZAR	618,615	59,965	—	59,965
USD	JP Morgan Chase & Co.	54,200	2019/6/13	TRY	319,352	—	(26,047)	(26,047)

エマージング・マーケット債券ファンド

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
USD	JP Morgan Chase & Co.	133,000	2019/6/13	TRY	802,349	—	(409,772)	(409,772)
USD	JP Morgan Chase & Co.	71,000	2019/6/13	TRY	425,368	—	(164,123)	(164,123)
USD	JP Morgan Chase & Co.	79,180	2019/6/13	TRY	455,574	164,703	—	164,703
USD	JP Morgan Chase & Co.	59,050	2019/6/13	TRY	339,443	128,564	—	128,564
USD	JP Morgan Chase & Co.	67,481	2019/6/13	ZAR	994,002	—	(78,559)	(78,559)
USD	JP Morgan Chase & Co.	67,634	2019/6/13	TRY	415,895	—	(354,111)	(354,111)
USD	UBS AG	72,000	2019/6/13	TRY	440,310	—	(331,985)	(331,985)
USD	Barclays Bank Plc	203,000	2019/6/19	TWD	6,251,385	552,825	—	552,825
USD	Barclays Bank Plc	111,000	2019/6/19	PHP	5,875,230	—	(162,446)	(162,446)
USD	Barclays Bank Plc	80,000	2019/6/19	MXN	1,573,174	339	—	339
USD	Barclays Bank Plc	79,000	2019/6/19	TWD	2,435,965	204,290	—	204,290
USD	Barclays Bank Plc	69,000	2019/6/19	KRW	77,963,100	379,769	—	379,769
USD	Barclays Bank Plc	91,000	2019/6/19	PHP	4,807,894	—	(115,033)	(115,033)
USD	Barclays Bank Plc	188,000	2019/6/19	TWD	5,927,640	37,579	—	37,579
USD	Barclays Bank Plc	88,000	2019/6/19	TWD	2,696,320	286,477	—	286,477
USD	Barclays Bank Plc	73,000	2019/6/19	INR	5,109,270	—	(20,400)	(20,400)
USD	Barclays Bank Plc	130,086	2019/6/19	KRW	155,530,822	—	(62,696)	(62,696)
USD	Barclays Bank Plc	107,000	2019/6/19	PHP	5,609,475	—	(44,383)	(44,383)
USD	Barclays Bank Plc	99,000	2019/6/19	PHP	5,151,960	38,083	—	38,083
USD	Barclays Bank Plc	184,000	2019/6/19	PHP	9,659,080	—	(103,068)	(103,068)
USD	Barclays Bank Plc	107,000	2019/6/19	PHP	5,677,848	—	(186,362)	(186,362)
USD	Barclays Bank Plc	100,000	2019/6/19	PHP	5,231,000	—	(17,599)	(17,599)
USD	Barclays Bank Plc	76,000	2019/6/19	RUB	4,993,162	—	(51,530)	(51,530)
USD	Barclays Bank Plc	86,000	2019/6/19	CLP	57,258,800	546,730	—	546,730
USD	Barclays Bank Plc	148,000	2019/6/19	PHP	7,721,160	16,979	—	16,979
USD	BNP Paribas S.A.	235,977	2019/6/19	CLP	157,883,019	1,382,228	—	1,382,228
USD	BNP Paribas S.A.	96,751	2019/6/19	CLP	64,576,179	590,597	—	590,597
USD	BNP Paribas S.A.	98,000	2019/6/19	CLP	67,133,920	333,902	—	333,902
USD	BNP Paribas S.A.	79,869	2019/6/19	PEN	264,474	155,461	—	155,461
USD	BNP Paribas S.A.	127,000	2019/6/19	PEN	421,500	216,358	—	216,358
USD	BNP Paribas S.A.	74,000	2019/6/19	PEN	247,238	73,349	—	73,349
USD	Citibank NA	67,000	2019/6/19	INR	4,733,550	—	(87,418)	(87,418)
USD	Citibank NA	72,600	2019/6/19	MXN	1,392,934	191,783	—	191,783
USD	Citibank NA	163,791	2019/6/19	RUB	10,779,741	—	(142,205)	(142,205)
USD	Citibank NA	12,285	2019/6/19	RUB	808,967	—	(11,401)	(11,401)
USD	Citibank NA	134,960	2019/6/19	TWD	4,155,418	369,852	—	369,852
USD	Citibank NA	115,000	2019/6/19	PEN	383,180	147,461	—	147,461
USD	Citibank NA	103,000	2019/6/19	KRW	119,984,700	238,454	—	238,454
USD	Citibank NA	33,501	2019/6/19	MXN	644,486	79,004	—	79,004
USD	Citibank NA	36,072	2019/6/19	RUB	2,375,125	—	(33,116)	(33,116)
USD	Citibank NA	120,615	2019/6/19	IDR	1,734,938,222	—	(75,616)	(75,616)
USD	Citibank NA	86,000	2019/6/19	CLP	59,060,500	270,466	—	270,466
USD	Citibank NA	41,279	2019/6/19	MXN	796,474	84,349	—	84,349
USD	Citibank NA	274,379	2019/6/19	CLP	182,369,057	1,792,284	—	1,792,284
USD	Goldman Sachs International	89,000	2019/6/19	KRW	100,627,850	483,767	—	483,767
USD	HSBC Bank	109,000	2019/6/19	MXN	2,092,658	280,555	—	280,555
USD	HSBC Bank	147,000	2019/6/19	TWD	4,513,753	445,338	—	445,338
USD	HSBC Bank	68,000	2019/6/19	KRW	80,165,200	70,690	—	70,690
USD	JP Morgan Chase & Co.	111,000	2019/6/19	PHP	5,880,780	—	(173,968)	(173,968)
USD	JP Morgan Chase & Co.	132,000	2019/6/19	TWD	4,054,380	395,727	—	395,727
USD	JP Morgan Chase & Co.	64,700	2019/6/19	TWD	1,988,457	189,859	—	189,859
USD	JP Morgan Chase & Co.	627,647	2019/6/19	TWD	19,849,328	—	(79,249)	(79,249)
USD	JP Morgan Chase & Co.	184,697	2019/6/19	IDR	2,695,647,750	—	(411,168)	(411,168)
USD	JP Morgan Chase & Co.	115,000	2019/6/19	PHP	6,119,150	—	(235,162)	(235,162)
USD	JP Morgan Chase & Co.	324,334	2019/6/19	IDR	4,728,644,852	—	(684,029)	(684,029)
USD	JP Morgan Chase & Co.	185,268	2019/6/19	IDR	2,695,647,751	—	(349,219)	(349,219)
USD	JP Morgan Chase & Co.	63,650	2019/6/19	IDR	907,645,818	20,020	—	20,020
USD	JP Morgan Chase & Co.	142,000	2019/6/19	IDR	2,049,193,480	—	(139,460)	(139,460)
USD	JP Morgan Chase & Co.	66,600	2019/6/19	INR	4,677,318	—	(43,443)	(43,443)
USD	JP Morgan Chase & Co.	100,000	2019/6/19	KRW	116,425,000	237,431	—	237,431
USD	JP Morgan Chase & Co.	129,000	2019/6/19	PHP	6,829,905	—	(192,803)	(192,803)
USD	JP Morgan Chase & Co.	262,386	2019/6/19	INR	18,538,358	—	(343,571)	(343,571)
USD	JP Morgan Chase & Co.	125,280	2019/6/19	KRW	145,947,442	289,235	—	289,235
USD	JP Morgan Chase & Co.	124,425	2019/6/19	MXN	2,380,357	366,806	—	366,806
USD	JP Morgan Chase & Co.	68,000	2019/6/19	MXN	1,303,380	186,781	—	186,781
USD	JP Morgan Chase & Co.	228,786	2019/6/19	KRW	259,459,272	1,172,295	—	1,172,295
USD	JP Morgan Chase & Co.	101,000	2019/6/19	PHP	5,284,320	—	(19,873)	(19,873)
USD	JP Morgan Chase & Co.	73,000	2019/6/19	TWD	2,237,085	236,393	—	236,393
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	91,000	2019/6/19	CLP	61,789,000	394,331	—	394,331
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	79,682	2019/6/19	INR	5,620,131	—	(89,358)	(89,358)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	198,000	2019/6/19	INR	13,814,361	12,490	—	12,490
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	94,000	2019/6/19	INR	6,569,190	—	(10,936)	(10,936)
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	82,000	2019/6/19	CLP	57,040,676	146,384	—	146,384
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	70,000	2019/6/19	KRW	81,858,000	133,357	—	133,357
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	97,000	2019/6/19	KRW	110,095,000	488,807	—	488,807
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	86,000	2019/6/19	CLP	57,843,600	457,060	—	457,060
USD	UBS AG	102,000	2019/6/19	MXN	1,967,415	212,091	—	212,091
USD	Citibank NA	70,345	2019/7/2	BRL	284,122	—	(222,276)	(222,276)
USD	Citibank NA	54,518	2019/7/2	BRL	213,983	—	(750)	(750)
USD	Goldman Sachs International	221,079	2019/7/2	BRL	912,304	—	(1,233,189)	(1,233,189)

エマージング・マーケット債券ファンド

買	カウンターパーティー	契約金額	受渡日	売	契約金額	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
USD	JP Morgan Chase & Co.	70,390	2019/7/2	BRL	280,777	—	(125,061)	(125,061)
USD	Citibank NA	19,338	2019/7/15	EGP	338,503	—	(73,856)	(73,856)
USD	Bank of America NA	111,304	2019/7/19	GBP	84,715	462,805	—	462,805
USD	Bank of America NA	494,116	2019/7/19	HUF	140,304,320	1,226,860	—	1,226,860
USD	Citibank NA	67,721	2019/7/19	HUF	19,339,086	127,310	—	127,310
USD	Citibank NA	24,326	2019/7/19	EUR	21,648	11,718	—	11,718
USD	Citibank NA	140,831	2019/7/19	EUR	125,455	52,155	—	52,155
USD	Citibank NA	179,816	2019/7/19	EUR	158,305	293,850	—	293,850
USD	Citibank NA	36,234	2019/7/19	EUR	32,373	1,919	—	1,919
USD	Citibank NA	54,100	2019/7/19	GBP	41,501	180,637	—	180,637
USD	Deutsche Bank AG	1,021,278	2019/7/19	EUR	895,193	2,142,593	—	2,142,593
USD	HSBC Bank	95,000	2019/7/19	CZK	2,182,475	82,219	—	82,219
USD	JP Morgan Chase & Co.	70,415	2019/7/19	EUR	62,958	—	(1,921)	(1,921)
USD	JP Morgan Chase & Co.	117,000	2019/7/19	PLN	449,432	—	(14,980)	(14,980)
USD	JP Morgan Chase & Co.	95,000	2019/7/19	HUF	27,414,711	72,297	—	72,297
USD	JP Morgan Chase & Co.	342,192	2019/7/19	PLN	1,290,234	639,278	—	639,278
USD	JP Morgan Chase & Co.	112,564	2019/7/19	EUR	100,119	60,457	—	60,457
USD	UBS AG	141,160	2019/7/19	EUR	125,000	142,809	—	142,809
USD	UBS AG	1,017,197	2019/7/19	EUR	895,193	1,701,098	—	1,701,098
USD	Bank of America NA	50,609	2019/7/25	ILS	179,526	103,256	—	103,256
USD	Citibank NA	76,000	2019/7/25	ILS	271,521	97,446	—	97,446
USD	Citibank NA	129,000	2019/7/25	CNH	886,038	138,288	—	138,288
USD	Citibank NA	70,778	2019/7/25	ILS	252,699	95,724	—	95,724
USD	Citibank NA	84,113	2019/7/25	ILS	302,337	53,106	—	53,106
USD	HSBC Bank	80,000	2019/7/25	CNH	553,171	28,239	—	28,239
USD	JP Morgan Chase & Co.	81,415	2019/7/25	CNH	554,321	163,305	—	163,305
USD	JP Morgan Chase & Co.	154,541	2019/7/25	CNH	1,070,924	18,259	—	18,259
USD	JP Morgan Chase & Co.	75,000	2019/7/25	CNH	509,750	164,383	—	164,383
USD	JP Morgan Chase & Co.	67,000	2019/7/25	CNH	451,872	201,460	—	201,460
USD	JP Morgan Chase & Co.	135,000	2019/7/25	CNH	933,062	54,116	—	54,116
USD	JP Morgan Chase & Co.	76,000	2019/7/25	CNH	525,778	22,696	—	22,696
USD	JP Morgan Chase & Co.	68,000	2019/7/25	CNH	461,365	161,631	—	161,631
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	163,804	2019/7/25	CNH	1,095,781	632,338	—	632,338
USD	Citibank NA	37,618	2019/7/29	EGP	659,067	—	(130,132)	(130,132)
USD	Citibank NA	208,000	2019/8/9	THB	6,543,264	99,925	—	99,925
USD	Citibank NA	142,000	2019/8/9	THB	4,477,970	30,845	—	30,845
USD	Citibank NA	135,000	2019/8/9	THB	4,291,448	—	(87,647)	(87,647)
USD	JP Morgan Chase & Co.	139,000	2019/8/9	THB	4,424,718	—	(111,147)	(111,147)
USD	JP Morgan Chase & Co.	139,000	2019/8/9	THB	4,445,053	—	(180,655)	(180,655)
USD	Bank of America NA	88,000	2019/9/18	SGD	121,323	—	(30,237)	(30,237)
USD	Bank of America NA	26,176	2019/9/18	TRY	170,325	—	(130,334)	(130,334)
USD	Bank of America NA	130,000	2019/9/18	SGD	178,590	5,252	—	5,252
USD	Barclays Bank Plc	30,485	2019/9/18	COP	101,088,260	73,000	—	73,000
USD	BNP Paribas S.A.	76,000	2019/9/18	SGD	103,312	88,863	—	88,863
USD	Citibank NA	338,408	2019/9/18	COP	1,122,018,854	814,882	—	814,882
USD	Citibank NA	36,234	2019/9/18	TRY	233,531	—	(141,614)	(141,614)
USD	Citibank NA	512,712	2019/9/18	TRY	3,448,500	—	(4,497,502)	(4,497,502)
USD	Citibank NA	91,000	2019/9/18	SGD	123,905	90,491	—	90,491
USD	Citibank NA	53,848	2019/9/18	SGD	73,584	32,768	—	32,768
USD	JP Morgan Chase & Co.	32,570	2019/9/18	TRY	219,212	—	(288,241)	(288,241)
USD	JP Morgan Chase & Co.	168,000	2019/9/18	TWD	5,308,968	—	(111,042)	(111,042)
USD	JP Morgan Chase & Co.	270,759	2019/9/18	SGD	368,961	246,016	—	246,016
USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	339,645	2019/9/18	COP	1,122,018,854	948,129	—	948,129
USD	UBS AG	97,000	2019/9/18	SGD	132,522	61,442	—	61,442
USD	JP Morgan Chase & Co.	271,582	2021/5/14	CNH	1,892,033	367,824	—	367,824
ZAR	BNP Paribas S.A.	103,647	2019/6/13	USD	7,079	3,572	—	3,572
ZAR	Citibank NA	546,233	2019/6/13	USD	37,475	615	—	615
ZAR	Citibank NA	1,053,597	2019/6/13	USD	72,600	—	(33,165)	(33,165)
ZAR	Citibank NA	1,072,233	2019/6/13	USD	72,468	119,893	—	119,893
ZAR	Goldman Sachs International	967,418	2019/6/13	USD	66,292	9,613	—	9,613
ZAR	JP Morgan Chase & Co.	1,089,425	2019/6/13	USD	74,950	—	(21,408)	(21,408)
ZAR	JP Morgan Chase & Co.	963,056	2019/6/13	USD	66,600	—	(56,235)	(56,235)
ZAR	Morgan Stanley & Co. International Plc	1,045,905	2019/6/13	USD	74,000	—	(242,327)	(242,327)
						¥ 44,912,600	¥ (28,599,484)	¥ 16,313,116

ダイワファンドラップ J-R E I Tセレクト

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国のリート（不動産投資信託）に投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。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。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／不動産投信（リート）
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			東証REIT指数 (配当込み) (参考指数)		投資信託 証券比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
9期末(2016年6月15日)	円 16,252	円 0	% 5.3	3,343.90	% 4.2	% 97.8	百万円 72,161
10期末(2017年6月15日)	15,921	0	△ 2.0	3,274.94	△ 2.1	97.4	75,561
11期末(2018年6月15日)	16,511	0	3.7	3,398.25	3.8	98.6	93,743
12期末(2019年6月17日)	19,016	0	15.2	3,934.65	15.8	98.8	104,391
13期末(2020年6月15日)	17,815	0	△ 6.3	3,448.87	△12.3	99.2	95,552

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

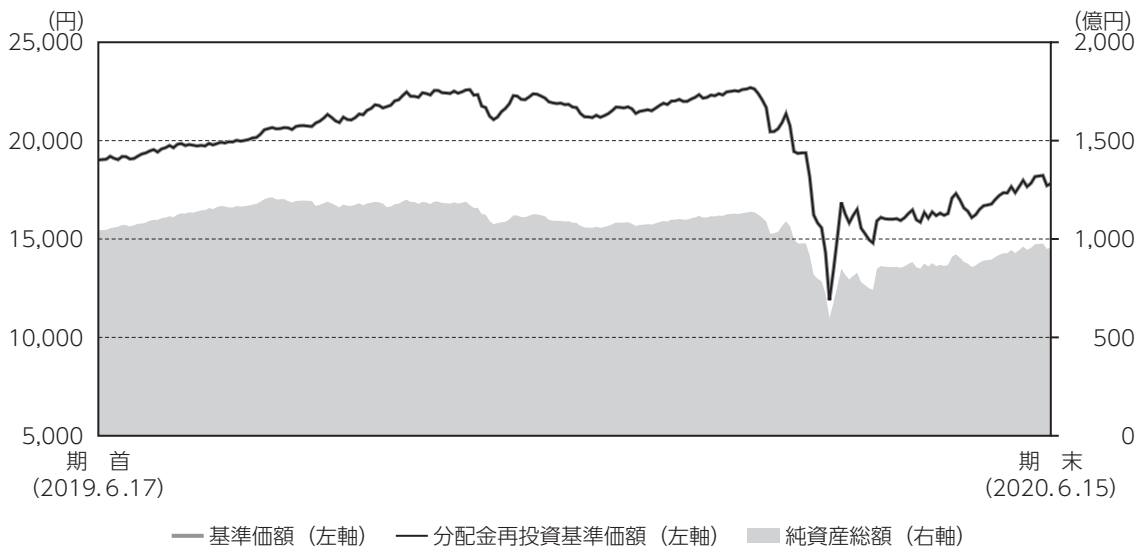
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 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：19,016円

期末：17,815円（分配金0円）

騰落率：△6.3%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

国内リート市場の下落を受け、当ファンドの基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 信 託 証 券 率	不 動 産 投 信 指 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2019年 6 月17日	円	%		%	%	%
	19,016	—	3,934.65	—	98.8	—
6 月末	19,090	0.4	3,947.76	0.3	98.4	—
7 月末	19,918	4.7	4,120.33	4.7	98.6	—
8 月末	20,765	9.2	4,275.94	8.7	98.0	—
9 月末	21,786	14.6	4,477.77	13.8	97.8	—
10月末	22,477	18.2	4,625.77	17.6	97.5	1.2
11月末	22,267	17.1	4,584.30	16.5	97.2	1.9
12月末	21,664	13.9	4,450.34	13.1	97.2	1.9
2020年 1 月末	22,337	17.5	4,608.85	17.1	96.7	1.2
2 月末	20,453	7.6	4,218.40	7.2	94.0	3.9
3 月末	16,201	△14.8	3,343.59	△15.0	99.3	—
4 月末	16,187	△14.9	3,313.25	△15.8	99.3	—
5 月末	17,344	△ 8.8	3,586.37	△ 8.9	99.2	—
(期末) 2020年 6 月15日	17,815	△ 6.3	3,448.87	△12.3	99.2	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。

投資環境について

(2019.6.18～2020.6.15)

国内リート（不動産投信）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10月末にかけて穏やかな上昇基調となり、その後は横ばい圏での推移が続きました。しかし2020年2月下旬から3月中旬にかけては、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のほか、投資家のリスク回避姿勢の強まりなどを受けて、大幅に下落しました。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

「ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、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

(2019.6.18~2020.6.15)

- ・2020年3月11日の信託約款変更に伴い、当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・2020年3月11日の信託約款変更に伴い、ダイワ J-R E I T アクティブ・マザーファンドからダイワ・J-R E I T ファンドに入れ替えを行い、その後、ダイワ・J-R E I T ファンドの比率を引き下げました。また、SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンドを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当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
ダイワ J-R E I T アクティブ・マザーファンド (除外)	% 2.4	% 99.8	% —
ダイワ・J-R E I T ファンド (追加)	△7.6	—	79.5
SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド (追加)	△12.5	—	19.7

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ダイワ J-R E I T アクティブ・マザーファンド」の騰落率は、当作成期首から2020年3月11日までの期間で算出。

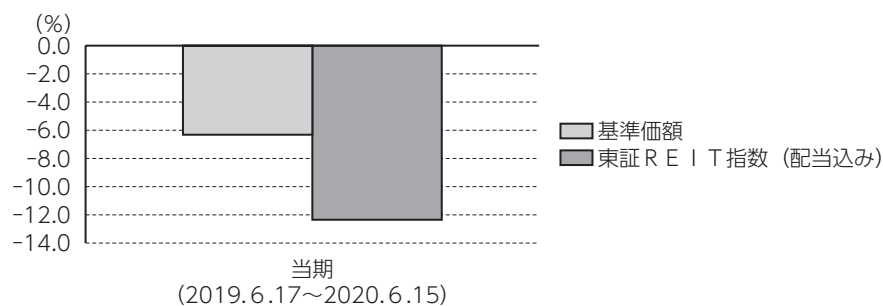
(注3) 「ダイワ・J-R E I T ファンド」の騰落率は、2020年3月12日から当作成期末までの期間で算出。

(注4) 「SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド」の騰落率は、2020年3月12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、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ~2020年6月15日	
当期分配金 (税込み) (円)	—	
対基準価額比率 (%)	—	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	10,280	

(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。



今後の運用方針

主として、わが国のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	74円	0.370%	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19,962円です。
(投 信 会 社)	(53)	(0.267)	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)	(16)	(0.082)	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)	(4)	(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	18	0.092	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)	(18)	(0.092)	
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	0	0.002	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
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	93	0.464	

(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。

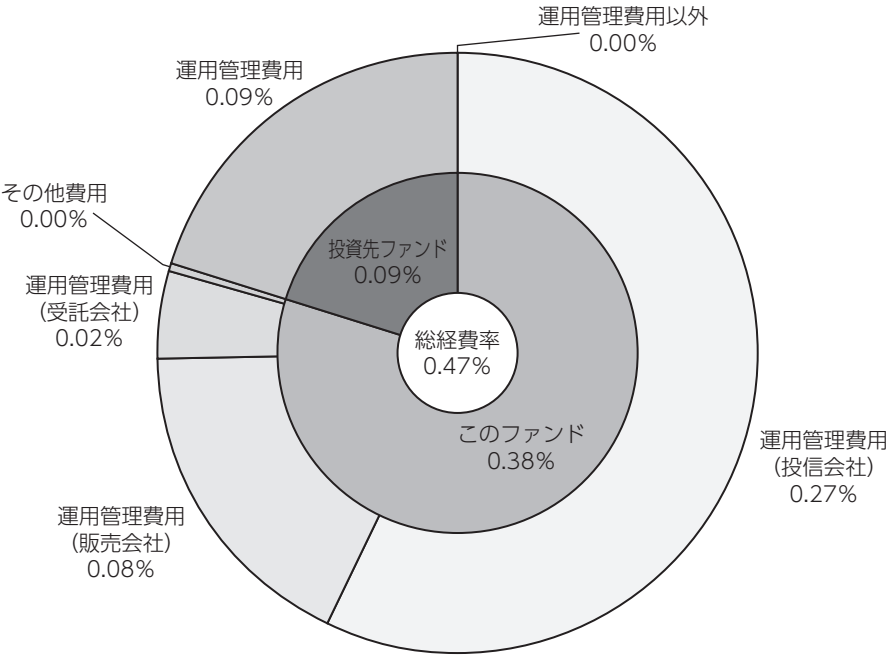
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.47%です。



総経費率（①+②+③）	0.47%
①このファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.09%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(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。

ダイワファンドラップ J－R E I Tセレクト

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	SMDAM・Jリート・アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
		21,804,499.235	17,340,000	－	－
ダイワ・J－R E I Tファンド		108,476,893.995	97,812,724	17,664,217.727	13,430,000

(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6月18日から2020年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワJ－R E I T アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	4,111,154	12,467,000	40,476,987	120,660,454

(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－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6月18日から2020年6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 78,655	百万円 21,465	% 27.3	百万円 102,505	百万円 24,894	% 24.3
不動産投信指数先物取引	14,904	－	－	11,418	－	－
コール・ローン	525,448	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合72.7%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーフ
ンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

種 類	当 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	期末保有額
投資信託証券	百万円 －	百万円 2,066	百万円 1,226

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

種 類	当 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
投資信託証券	百万円 2,905	百万円 2,905

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 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6月18日から2020年6月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	97,549千円
うち利害関係人への支払額 (B)	30,198千円
(B)／(A)	31.0%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
SMDAM・Jリート・アクティブ・マザーファンド	21,804,499.235	18,843,448	19.7
ダイワ・J－R E I Tファンド	90,812,676.268	75,992,047	79.5
合 計	口 数 、 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	112,617,175.503 94,835,495	< 99.2% >

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

(2) 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－R E I Tアクティブ・マザーファンド	千口	千円
	36,365,832	－

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6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 94,835,495 % 98.9
コール・ローン等、その他	1,059,135 1.1
投資信託財産総額	95,894,630 100.0

(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6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	95,894,630,770円
コール・ローン等	1,059,135,031
投資信託受益証券(評価額)	94,835,495,739
(B) 負債	342,411,933
未払解約金	79,270,732
未払信託報酬	262,022,304
その他未払費用	1,118,897
(C) 純資産総額(A－B)	95,552,218,837
元本	53,634,789,476
次期繰越損益金	41,917,429,361
(D) 受益権総口数	53,634,789,476口
1万口当り基準価額(C／D)	17,815円

*期首における元本額は54,896,730,030円、当作成期間中における追加設定元本額は17,806,995,080円、同解約元本額は19,068,935,634円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は17,815円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 268,279円
受取利息	32,939
支払利息	△ 301,218
(B) 有価証券売買損益	△ 5,702,337,553
売買益	5,878,215,046
売買損	△11,580,552,599
(C) 信託報酬等	△ 663,138,972
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 6,365,744,804
(E) 前期繰越損益金	14,549,179,251
(F) 追加信託差損益金	33,733,994,914
(配当等相当額)	(38,084,654,961)
(売買損益相当額)	(△ 4,350,660,047)
(G) 合計(D + E + F)	41,917,429,361
次期繰越損益金(G)	41,917,429,361
追加信託差損益金	33,733,994,914
(配当等相当額)	(38,084,654,961)
(売買損益相当額)	(△ 4,350,660,047)
分配準備積立金	17,052,479,103
繰越損益金	△ 8,869,044,656

(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	2,503,299,852円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	38,084,654,961
(d) 分配準備積立金	14,549,179,251
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	55,137,134,064
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	55,137,134,064
(h) 受益権総口数	53,634,789,476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。

■運用方法等の変更について

(1) 以下の通り、運用方法を変更しました。

変更前：ダイワ J-R E I T アクティブ・マザーファンドの受益証券に投資します。

変更後：わが国のリート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ます。

(2) 運用管理費用（信託報酬）の料率（税抜き）を、年率0.64%から年率0.34%に変更しました。なお、実質的に負担する運用管理費用として、投資対象とする投資信託証券の運用管理費用が加わります。

(3) 購入価額および換金価額を、「申込受付日の基準価額」から「申込受付日の翌営業日の基準価額」に変更しました。

(4) 換金代金の支払開始日を、申込受付日から起算して、「4営業日目」から「5営業日目」に変更しました。

■投資対象ファンドの変更について

(1) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。

・ダイワ J-R E I T アクティブ・マザーファンド

(2) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。

・ダイワ・ J-R E I T ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

・SMDAM・ J リート・アクティブ・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

ダイワ・Ｊ－ＲＥＩＴファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ Ｊ－ＲＥＩＴセレクト」の主要投資対象である「ダイワ・Ｊ－ＲＥＩＴファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）」は、2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「ダイワ・Ｊ－ＲＥＩＴファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）」およびその主要投資対象である「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の2020年6月15日現在における組入資産明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細
親投資信託残高

種 類	2020年6月15日現在	
	口 数	評 価 額
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	千口 28,021,656	千円 72,419,169

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド
(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	2020年6月15日現在		
	口 数	評 価 額	比 率
不動産投資	千口	千円	%
ＡＰＩ投資法人	2	999,912	1.3
ＣＲＥロジスティクスファンド	3	481,723	0.6
ＧＬＰ投資法人	19	2,681,202	3.4
ＭＣＵＢＳ ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	3	240,103	0.3
Ｏｎｅリート投資法人	0	23,735	0.0
ＳＯＳＩＬＡ物流リート投	7	893,045	1.1
アドバンス・レジデンス	12	3,736,563	4.7
イオンリート投資	4	519,978	0.7
いちごオフィスリート投資法人	6	457,191	0.6
インヴィンシブル投資法人	38	1,149,660	1.4
オリックス不動産投資	14	2,104,444	2.6
グローバル・ワン不動産投資法人	2	277,501	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	5	3,323,980	4.2
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	19	3,460,716	4.4
ケネディクス商業リート	6	1,205,724	1.5
コンフォリア・レジデンシャル	2	698,004	0.9
ザイマックス・リート	8	778,810	1.0
サンケイリアルエステート	0	32,913	0.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	28	1,224,117	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	11	1,405,794	1.8
ジャパンリアルエステイト	11	6,471,855	8.1
スタートアップシード投資法人	2	423,489	0.5
ヒューリックリート投資法	13	1,819,364	2.3
プレミアム投資法人	10	1,219,224	1.5
フロンティア不動産投資	0	95,821	0.1
ヘルスケア&メディカル投資	5	609,414	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	17	2,000,170	2.5
三井不動産パーク	8	3,611,770	4.5
三菱地所物流ＲＥＩＴ	2	1,012,392	1.3
産業ファンド	11	1,859,745	2.3
森トラスト・ホテルリート投	6	603,750	0.8
森トラスト総合リート	2	366,306	0.5
森ビルズリート	13	1,872,337	2.4
積水ハウス・リート投資	29	2,022,186	2.5
大和ハウスリート投資法人	15	3,980,562	5.0
大和証券オフィス投資法人	2	1,226,400	1.5
東急リアル・エステート	5	823,487	1.0
日本ビルファンド	7	4,956,552	6.2
日本プライムリアルティ	6	2,234,802	2.8
日本プロロジスリート	13	4,002,677	5.0
日本リテールファンド	21	2,893,627	3.6
平和不動産リート	9	1,017,103	1.3
野村不動産マスターＦ	37	5,150,873	6.5
合 計	口 数 453 銘柄数 <比率>	金 額 75,969,032 43銘柄	<95.5%>

(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	2020年6月15日現在	
	買 建 額	売 建 額
東証ＲＥＩＴ	百万円 2,122	百万円 －

(注) 単位未満は切捨て。

SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ JーREITセレクト」の主要投資対象である「SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用）」は、2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「SMDAM・Jリート・アクティブ・ファンド（FOF s用）（適格機関投資家専用）」およびその主要投資対象である「Jリート・アクティブ・マザーファンド」の2020年6月15日現在における組入明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細

2020年6月15日現在

■親投資信託残高

	2020年6月15日現在	
	口数	評価額
	千口	千円
Jリート・アクティブ・マザーファンド	8,428,859	17,889,410

<補足情報>

Jリート・アクティブ・マザーファンドにおける組入資産の明細

■国内投資信託証券

銘柄	2020年6月15日現在	
	株数	評価額
	千口	千円
野村不動産マスターファンド投資法人	10.687	1,457,706
日本ビルファンド投資法人	1.951	1,264,248
大和ハウスリート投資法人	4.869	1,246,950
GLP投資法人	8.503	1,173,414
オリックス不動産投資法人	8.153	1,151,203
日本リテールファンド投資法人	8.240	1,134,648
ユナイテッド・アーバン投資法人	9.334	1,083,677
ジャパンリアルエステイト投資法人	1.867	1,036,185
アドバンス・レジデンス投資法人	3.385	1,002,637
日本プロロジスリート投資法人	3.226	951,347
アクティビア・プロパティーズ投資法人	2.576	942,816
日本プライムリアルティ投資法人	2.518	808,278
インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人	53.760	783,820
森ヒルズリート投資法人	5.027	691,212
ケネディクス・オフィス投資法人	1.155	669,900
ラサールロジポート投資法人	4.319	665,126
ジャパンエクセレント投資法人	4.793	606,314
MCUBS Mid City投資法人	7.427	585,247
大和証券リビング投資法人	6.023	567,366
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	3.189	565,090
日本リート投資法人	1.511	513,740
インヴィンシブル投資法人	17.090	512,700
星野リゾート・リート投資法人	1.023	448,074
大和証券オフィス投資法人	0.528	308,352
産業ファンド投資法人	1.900	307,610
SOSIL A物流リート投資法人	2.359	291,100
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.515	230,977
ジャパン・ホテル・リート投資法人	4.840	209,814
サンケイリアルエステート投資法人	1.963	187,270
ヒューリックリート投資法人	1.418	186,325
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.283	87,871
合 計	株数、金 額 銘柄 数	千口 千円 184.432 21,671,025 31銘柄

ダイワファンドラップ 外国 R E I T セレクト

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、海外のリート（不動産投資信託）に投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざしております。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。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／不動産投信（リート）
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組 入 制 限	無制限
分 配 方 針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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 0 1 2 0 - 1 0 6 2 1 2
（営業日の9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3787>

最近5期の運用実績

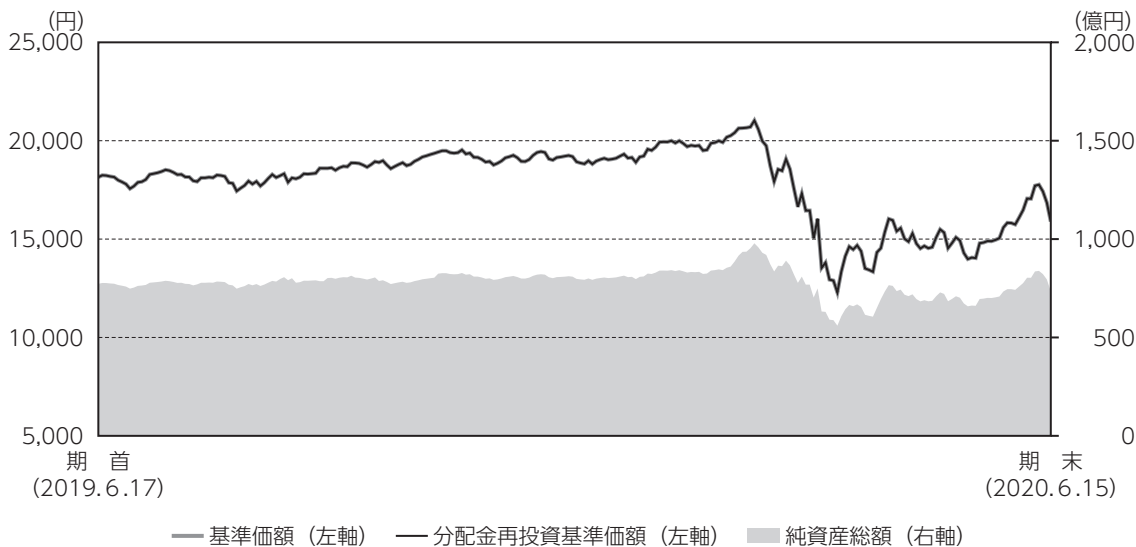
決算期	基準価額			S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		投資信託 証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
9 期末(2016年6月15日)	円 14,155	円 0	% △ 4.6	12,408	% △ 5.3	% 95.4	百万円 52,498
10 期末(2017年6月15日)	15,573	0	10.0	13,553	9.2	95.8	60,113
11 期末(2018年6月15日)	15,933	0	2.3	13,903	2.6	95.5	70,090
12 期末(2019年6月17日)	18,147	0	13.9	15,388	10.7	95.8	77,251
13 期末(2020年6月15日)	15,889	0	△12.4	13,140	△14.6	99.1	73,423

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和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一切の権利は、S & P Dow Jones Indices LLCが有しています。S & P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注5) 投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
※当ファンドはS & P 先進国REIT指数 (除く日本、円換算) をベンチマークとしておりましたが、2020年3月11日以降運用方針の変更に伴い、ベンチマークを撤廃し参考指数に変更しました。



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: 18,147円
期末: 15,889円 (分配金0円)
騰落率: △12.4% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外リート市況の下落を受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) (参考指数)		投資信託証券 組 入 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2019年 6 月17日	円 18,147	% －	15,388	% －	% 95.8
6 月末	17,690	△ 2.5	15,039	△ 2.3	95.9
7 月末	18,232	0.5	15,423	0.2	96.2
8 月末	18,319	0.9	15,316	△ 0.5	96.9
9 月末	18,897	4.1	15,970	3.8	98.7
10月末	19,531	7.6	16,503	7.2	96.9
11月末	19,449	7.2	16,466	7.0	97.7
12月末	19,319	6.5	16,292	5.9	98.1
2020年 1 月末	19,758	8.9	16,598	7.9	97.0
2 月末	18,733	3.2	15,612	1.5	96.3
3 月末	14,471	△20.3	11,697	△24.0	98.7
4 月末	15,089	△16.9	12,491	△18.8	99.1
5 月末	15,828	△12.8	12,619	△18.0	99.2
(期末) 2020年 6 月15日	15,889	△12.4	13,140	△14.6	99.1

(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

(2019.6.18~2020.6.15)

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、当作成期首より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。しかし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、小売りテナントの業績懸念、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。

為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で小幅に下落（円高）しました。

為替相場は、当作成期首から2020年2月中旬にかけて、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おおむね円安傾向となりました。しかし2月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念が高まったことなどから、急激に円高が進行しました。その後、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援や金融緩和に動いたことなどから米ドルやユーロが買い戻されたものの、当作成期首に比べて小幅な円高水準で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

主要投資対象である「ダイワ海外REIT・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

※C & S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

- ・2020年3月11日の信託約款変更に伴い、当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・2020年3月11日の信託約款変更に伴い、ダイワ海外 R E I T・マザーファンドからダイワ・グローバル R E I T ファンドに入れ替えを行い、その後、ダイワ・グローバル R E I T ファンドの比率を引き下げました。また、グローバル・X・スーパーディビデンド®・R E I T・E T F を新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当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
ダイワ海外 R E I T・マザーファンド (除外)	△9.4	99.5	—
ダイワ・グローバル R E I T ファンド (追加)	△2.8	—	97.1
グローバル・X・スーパーディビデンド®・R E I T・E T F (追加)	△12.4	—	2.0

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ダイワ海外 R E I T・マザーファンド」の騰落率は、当作成期首から2020年3月12日までの期間で算出。

(注3) 「ダイワ・グローバル R E I T ファンド」の騰落率は、2020年3月13日から当作成期末までの期間で算出。

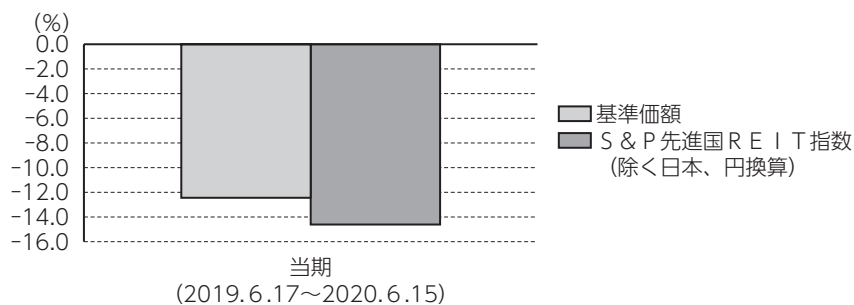
(注4) 「グローバル・X・スーパーディビデンド®・R E I T・E T F」の騰落率は、2020年3月13日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、円換算）をベンチマークとしておりましたが、2020年3月11日以降運用方針の変更に伴い、ベンチマークを撤廃し参考指数に変更しました。

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、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み）（円）	—	
対基準価額比率（％）	—	
当期の収益（円）	—	
当期の収益以外（円）	—	
翌期繰越分配対象額（円）	9,892	

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

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

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



今後の運用方針

主として、海外のリートを実質的な投資対象とする複数のファンドに投資し、信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして分散投資を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	66円	0.370%	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17,862円です。
(投 信 会 社)	(48)	(0.267)	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)	(15)	(0.082)	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)	(4)	(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	12	0.066	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
(投資信託受益証券)	(1)	(0.006)	
(投資信託証券)	(11)	(0.060)	
有価証券取引税	7	0.036	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(7)	(0.036)	
そ の 他 費 用	5	0.027	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)	(4)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	89	0.500	

(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。

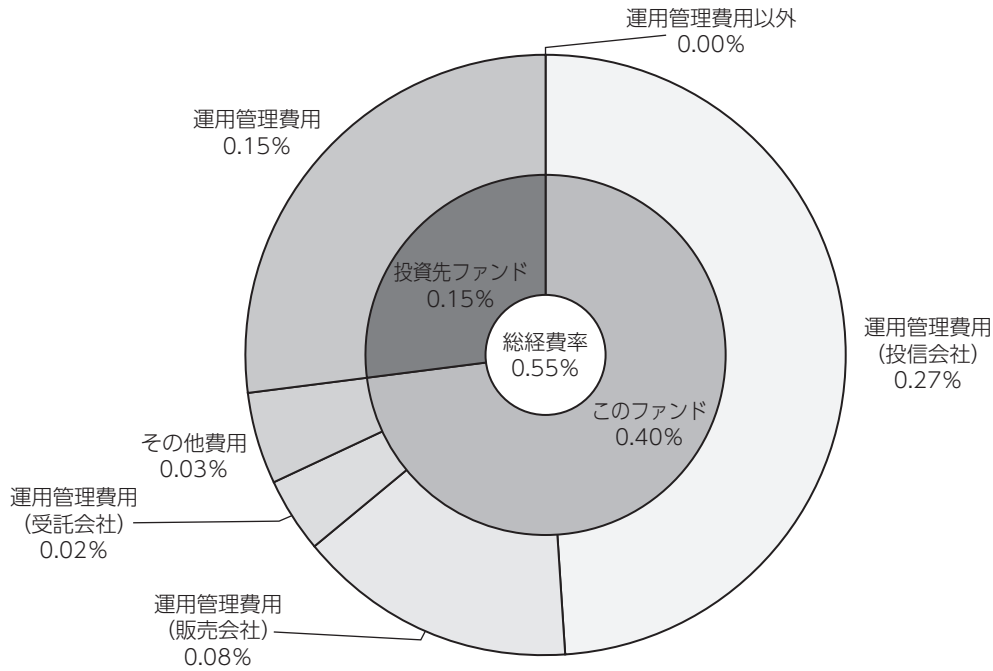
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.55%です。



総経費率（①+②+③）	0.55%
①このファンドの費用の比率	0.40%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.15%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(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6月18日から2020年6月15日まで)

	買 付		売 付	
	口数	金額	口数	金額
国内	千口	千円	千口	千円
ダイワ・グローバルREITファンド	91,422,071.548	77,741,031	5,628,695.72	4,350,000
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
グローバル・X・スーパーディビデンド®・REIT・ETF	4,400	36,492	2,710	17,799

(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6月18日から2020年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	7,461,556	15,358,000	48,224,986	83,781,276

(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

(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
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ・グローバルREITファンド	85,793,375.828	71,294,295	97.1

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	当 期 末		
	口数	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
グローバル・X・スーパーディビデンド®・REIT・ETF	1,690	13,722	1,471,633
			比率
			%
			2.0

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

(3) 親投資信託残高

種類	期 首		当 期 末	
	口数	評価額	口数	評価額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	40,763,429	—	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	72,765,928	96.4
コール・ローン等、その他	2,693,948	3.6
投資信託財産総額	75,459,876	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.24円、1カナダ・ドル=78.66円、1オーストラリア・ドル=73.06円、1香港ドル=13.84円、1シンガポール・ドル=76.86円、1ニュージーランド・ドル=68.74円、1イギリス・ポンド=134.14円、1ユーロ=120.68円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（1,578,170千円）の投資信託財産総額（75,459,876千円）に対する比率は、2.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	75,459,876,683円
コール・ローン等	1,162,460,992
投資信託受益証券(評価額)	72,765,928,385
未収入金	1,531,487,306
(B) 負債	2,035,893,361
未払解約金	1,774,342,242
未払信託報酬	260,441,386
その他未払費用	1,109,733
(C) 純資産総額(A－B)	73,423,983,322
元本	46,211,524,137
次期繰越損益金	27,212,459,185
(D) 受益権総口数	46,211,524,137口
1万口当り基準価額(C／D)	15,889円

*期首における元本額は42,570,590,835円、当作成期間中における追加設定元本額は17,747,676,182円、同解約元本額は14,106,742,880円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は15,889円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	63,598,017円
受取配当金	63,456,857
受取利息	11,349
その他収益金	443,943
支払利息	△ 314,132
(B) 有価証券売買損益	△ 9,979,467,931
売買益	1,276,238,433
売買損	△11,255,706,364
(C) 信託報酬等	△ 645,827,783
(D) 当期損益金(A + B + C)	△10,561,697,697
(E) 前期繰越損益金	11,795,657,933
(F) 追加信託差損益金	25,978,498,949
(配当等相当額)	(32,759,019,794)
(売買損益相当額)	(△ 6,780,520,845)
(G) 合計(D + E + F)	27,212,459,185
次期繰越損益金(G)	27,212,459,185
追加信託差損益金	25,978,498,949
(配当等相当額)	(32,759,019,794)
(売買損益相当額)	(△ 6,780,520,845)
分派準備積立金	12,954,139,605
繰越損益金	△11,720,179,369

(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	1,158,481,672円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	32,759,019,794
(d) 分配準備積立金	11,795,657,933
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	45,713,159,399
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	45,713,159,399
(h) 受益権総口数	46,211,524,137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。

■運用方法等の変更について

- (1) 以下の通り、運用方法を変更しました。
- 変更前：ダイワ海外REIT・マザーファンドの受益証券に投資します。
- 変更後：海外のリート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ます。
- (2) 運用管理費用（信託報酬）の料率（税抜き）を、年率0.89%から年率0.34%に変更しました。なお、実質的に負担する運用管理費用として、投資対象とする投資信託証券の運用管理費用が加わります。
- (3) 購入価額および換金価額を、「申込受付日の翌営業日の基準価額」から「申込受付日の翌々営業日の基準価額」に変更しました。
- (4) 換金代金の支払開始日を、申込受付日から起算して、「5営業日目」から「6営業日目」に変更しました。
- (5) 申込受付中止日に、「一部解約金の支払い等に支障を来すおそれがあるとして委託会社が定める日」を追加しました。

■投資対象ファンドの変更について

- (1) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
- ・ダイワ海外REIT・マザーファンド
- (2) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
- ・ダイワ・グローバルREITファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
 - ・グローバル・X・スーパーディビデンド®・REIT・ETF（米国籍、米ドル建）

ダイワ・グローバルREITファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ 外国REITセレクト」の主要投資対象である「ダイワ・グローバルREITファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「ダイワ・グローバルREITファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」およびその主要投資対象である「ダイワ海外REIT・マザーファンド」の2020年6月15日現在における組入資産明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細
親投資信託残高

種 類	2020年6月15日現在	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
ダイワ海外REIT・マザーファンド	42,721,992	73,541,637

（注）単位未満は切捨て。

ダイワ海外REIT・マザーファンド
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	2020年6月15日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド				
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP	77	5,139	551,123	0.7
AMERICAN TOWER CORP	20	5,395	578,577	0.8
AMERICOLD REALTY TRUST	172	6,015	645,130	0.9
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	293	11,588	1,242,697	1.7
COUSINS PROPERTIES INC	77	2,490	267,052	0.4
CYRUSONE INC	142	10,332	1,108,072	1.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	123	16,833	1,805,272	2.4
DUKE REALTY CORP	777	27,493	2,948,353	4.0
EQUINIX INC	68	46,252	4,960,107	6.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	97	24,298	2,605,755	3.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	232	22,528	2,415,956	3.3
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	547	15,032	1,612,093	2.2
HOST HOTELS & RESORTS INC	772	9,767	1,047,458	1.4
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	189	4,955	531,406	0.7
INVITATION HOMES INC	732	20,272	2,174,056	2.9
KILROY REALTY CORP	149	9,445	1,012,887	1.4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	613	11,886	1,274,669	1.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	211	6,405	686,947	0.9
PROLOGIS INC	431	40,763	4,371,513	5.9
PUBLIC STORAGE	150	29,491	3,162,712	4.3
REGENCY CENTERS CORP	144	6,916	741,762	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	277	21,064	2,258,986	3.1
SITE CENTERS CORP	487	3,917	420,079	0.6
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	106	3,685	395,224	0.5
STORE CAPITAL CORP	138	3,269	350,587	0.5
SUN COMMUNITIES INC	109	15,190	1,628,982	2.2
UDR INC	628	24,565	2,634,377	3.6
VENTAS INC	471	18,601	1,994,788	2.7
VEREIT INC	2,364	15,392	1,650,739	2.2
VICI PROPERTIES INC	971	21,646	2,321,369	3.1
WELLTOWER INC	549	30,381	3,258,153	4.4
WP CAREY INC	17	1,235	132,463	0.2
アメリカ・ドル 通 貨 計	12,149 32銘柄数<比率>	492,254 32銘柄	52,789,359 <71.5%>	
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	185	7,785	612,433	0.8
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	165	4,933	388,046	0.5
カナダ・ドル 通 貨 計	351 2銘柄数<比率>	12,719 2銘柄	1,000,479 < 1.4%>	
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
CHARTER HALL GROUP	1,462	14,085	1,029,097	1.4
GOODMAN GROUP	1,384	20,427	1,492,457	2.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,725	7,366	538,190	0.7
MIRVAC GROUP	6,811	16,074	1,174,428	1.6
NATIONAL STORAGE REIT	4,182	7,757	566,797	0.8
STOCKLAND	1,507	5,441	397,549	0.5
オーストラリア・ドル 通 貨 計	17,072 6銘柄数<比率>	71,154 6銘柄	5,198,520 < 7.0%>	
(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	4,142	8,658	595,207	0.8
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	4,142 1銘柄数<比率>	8,658 1銘柄	595,207 < 0.8%>	
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	1,194	80,166	1,109,506	1.5
香港ドル 通 貨 計	1,194 1銘柄数<比率>	80,166 1銘柄	1,109,506 < 1.5%>	

フ ァ ン ド 名	2020年6月15日現在			
	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	%
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	2,682	4,721	362,912	0.5
CAPITALAND MALL TRUST	7	16	1,244	0.0
FRASERS LOGISTICS & COMMERC	5,390	6,199	476,478	0.6
KEPPEL DC REIT	4,135	10,132	778,803	1.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	2,541	6,810	523,481	0.7
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	3,417	11,586	890,526	1.2
シンガポール・ドル 通 貨 計	18,176 6銘柄数<比率>	39,467 6銘柄	3,033,446 < 4.1%>	
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	3,920	3,152	422,858	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC	268	2,687	360,453	0.5
DERWENT LONDON PLC	43	1,292	173,418	0.2
LAND SECURITIES GROUP PLC	314	1,946	261,163	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,327	2,744	368,147	0.5
SAFESTORE HOLDINGS PLC	480	3,350	449,502	0.6
SEGRO PLC	1,073	9,352	1,254,558	1.7
UNITE GROUP PLC/THE	243	2,226	298,664	0.4
イギリス・ポンド 通 貨 計	7,670 8銘柄数<比率>	26,753 8銘柄	3,588,768 < 4.9%>	
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	30	2,955	356,698	0.5
COFINIMMO	21	2,698	325,650	0.4
WAREHOUSES DE PAUW SCA	84	2,066	249,388	0.3
国 小 計	136 3銘柄数<比率>	7,720 3銘柄	931,738 < 1.3%>	
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN	25	2,018	243,567	0.3
COVIVIO	41	2,702	326,140	0.4
GECINA SA	22	2,678	323,273	0.4
KLEPIERRE	323	5,951	718,219	1.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	36	2,080	251,112	0.3
国 小 計	449 5銘柄数<比率>	15,431 5銘柄	1,862,313 < 2.5%>	
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	30	1,104	133,288	0.2
国 小 計	30 1銘柄数<比率>	1,104 1銘柄	133,288 < 0.2%>	
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	120	1,627	196,409	0.3
国 小 計	120 1銘柄数<比率>	1,627 1銘柄	196,409 < 0.3%>	
ユーロ通貨計	736 10銘柄数<比率>	25,884 10銘柄	3,123,749 < 4.2%>	
合 計	61,494 66銘柄数<比率>	- 66銘柄	70,439,037 <95.5%>	

（注1）邦貨換算金額は、2020年6月15日現在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。

グローバル・X・スーパーディビデンド®・REIT・ETF

「ダイワファンドラップ 外国REITセレクト」の主要投資対象である、上場投資信託「グローバル・X・スーパーディビデンド®・REIT・ETF（米国籍、米ドル建）」の状況は以下の通りです。

（注）2020年6月15日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

貸借対照表
2019年10月31日

資 産	
投資（取得費）	\$ 352,082,697
現先取引（取得費）	16,031,265
外国通貨（取得費）	(17)
投資（評価額）	\$ 364,457,631*
現先取引（評価額）	16,031,265
現金	1,731,532
外国通貨（評価額）	1
売却されたキャピタル・シェアの受取勘定	5,364,507
未収配当金および未収利息	973,622
還付請求額の受取勘定	2,966
売却された投資有価証券の受取勘定	—
ブローカーからの未収入金	2,461,741
資産合計	391,023,265
負 債	
返還義務のある有価証券担保借入金	18,258,410
購入された投資有価証券の支払勘定	5,347,024
指定参加者に対する負債	2,461,741
投資顧問に対する支払勘定	166,192
当座借越	—
現物契約に関する未実現減価	—
ブローカーに対する負債	331
負債合計	26,233,698
純 資 産	\$ 364,789,567
純 資 産	
払込資本	\$ 355,786,014
分配可能収益合計	9,003,553
純 資 産	\$ 364,789,567
発行済受益権シェア（授権数の制限なし—無額面）	23,800,000
シェア1口当たり純資産価額、売価および償還価格	\$ 15.33

* 貸付証券の市場価格17,644,285ドルを含む。

損益計算書
2019年10月31日終了の計算期間

投資利益	
配当収入	\$ 15,611,280
利息収入	3,004
証券貸付収入	75,714
外国源泉徴収税の控除額	(337,606)
投資利益合計	15,352,392
監督および管理報酬	1,221,133
保管報酬	13,506
費用合計	1,234,639
正味投資利益	14,117,753
正味実現利益（損失）の内訳	
投資	1,230,098
外国通貨取引	(34,216)
投資および外国通貨取引に関する正味実現利益（損失）	1,195,882
未実現増価の正味変動額の内訳	
投資	14,953,031
外国通貨取引	970
投資および外国通貨取引に関する未実現増価の正味変動額	14,954,001
投資、外国通貨取引および外国通貨換算に関する実現および未実現の正味利益	16,149,883
運用による純資産の正味増加	\$ 30,267,636

投資一覧

銘柄	株式数	価額 (\$)
普通株式 - 99.3%		
オーストラリア - 3.9%		
不動産 - 3.9%		
Stockland [†]	4,273,370	14,396,877
フランス - 3.7%		
不動産 - 3.7%		
Klepierre [†]	359,501	13,391,948
オランダ - 5.8%		
不動産 - 5.8%		
Unibail-Rodamco-Westfield [‡]	69,203	10,704,639
Wereldhave ^{† (A)}	440,831	10,426,420
オランダ合計		21,131,059
米国 - 85.9%		
金融 - 58.0%		
AGNC Investment [‡]	643,137	10,965,486
Annaly Capital Management [‡]	1,130,361	10,150,642
Apollo Commercial Real Estate Finance [‡]	654,235	11,972,501
Arbor Realty Trust ^{† (A)}	1,024,525	13,995,012
Armour Residential [‡]	550,033	9,202,052
Blackstone Mortgage Trust, CI A [‡]	341,067	12,380,732
Chimera Investment [‡]	618,163	12,523,981
Colony Credit Real Estate [‡]	740,403	10,609,975
Granite Point Mortgage Trust [‡]	598,691	11,135,653
Invesco Mortgage Capital [‡]	732,250	11,525,615
KKR Real Estate Finance Trust [‡]	568,632	11,401,072
Ladder Capital, CI A [‡]	693,823	11,982,323
MFA Financial [‡]	1,609,854	12,218,792
New York Mortgage Trust [‡]	1,902,513	11,909,731
PennyMac Mortgage Investment Trust [‡]	581,295	13,305,843
Redwood Trust [‡]	719,138	11,750,715
Starwood Property Trust [‡]	539,342	13,267,813
Two Harbors Investment [‡]	817,603	11,340,154
金融合計		211,638,092
不動産 - 27.9%		
Apple Hospitality REIT [‡]	753,867	12,423,728
Chatham Lodging Trust [‡]	593,647	10,715,328
Gaming and Leisure Properties [‡]	320,546	12,937,237
Independence Realty Trust [‡]	1,118,258	17,221,172
Omega Healthcare Investors [‡]	296,485	13,057,199
Park Hotels & Resorts [‡]	404,331	9,400,696
Service Properties Trust [‡]	442,437	11,193,656
VEREIT [‡]	1,496,290	14,723,494
不動産合計		101,672,510
米国合計		313,310,602
普通株式総額		
(取得費: \$349,855,552)		362,230,486
短期投資 ^{(B)(C)} - 0.6%		
Fidelity Investments Money Market Government Portfolio, CI Institutional, 1.760%		
(取得費: \$2,227,145)	2,227,145	2,227,145
レボ取引 ^(B) - 4.4%		
RBC Capital Markets		
2019年10月31日現在1.680%、2019年11月1日に再取得予定、再取得価額: \$16,032,013(U.S. Treasury Obligationsに担保され、額面価額は\$1,677,199から\$2,439,085、3.000%、2025年9月30日、時価総額は\$16,311,709)		
(取得費: \$16,031,265)	16,031,265	16,031,265
投資総額 - 104.3%		
(取得費: \$368,113,962)		\$ 380,488,896

割合は純資産364,789,567ドルに基づく。

[†]不動産投資信託

(A) 証券またはその持ち高の一部は、2019年10月31日現在、貸し付けられている。2019年10月31日現在、貸付証券の総価額は17,644,285ドルである。

(B) 証券は、貸付証券からの現金担保で購入された。2019年10月31日現在、かかる証券の総価額は18,258,410ドルであった。

(C) 投資一覧記載の利率は、2019年10月31日現在の7日間の実効利回りである。

CIークラス

REIT—不動産投資信託

ダイワファンドラップ コモディティセレクト

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、コモディティ（商品）に関連する運用を通じて、信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／その他資産（商品先物）／インデックス型
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

<3788>

最近5期の運用実績

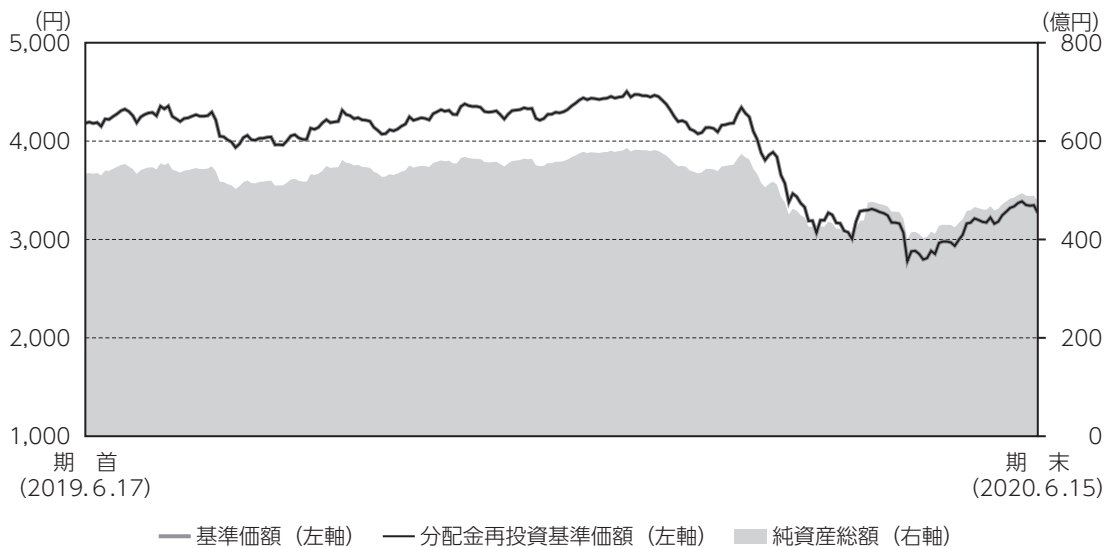
決 算 期	基 準 価 額			ブルームバーグ商品指数 (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率			
9 期末(2016年6月15日)	円	円	%	—	%	%	%	百万円
	4,238	0	△28.1	—	—	0.4	98.2	42,613
10期末(2017年6月15日)	4,061	0	△ 4.2	4,053	—	0.0	97.9	42,957
11期末(2018年6月15日)	4,824	0	18.8	4,507	11.2	—	99.1	57,080
12期末(2019年6月17日)	4,183	0	△13.3	3,817	△15.3	—	98.5	53,371
13期末(2020年6月15日)	3,270	0	△21.8	3,111	△18.5	—	99.2	47,799

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) ブルームバーグ商品指数 (円換算) は、ブルームバーグ商品指数 (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮した現地日付の終値を採用しています。
(注4) 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。
※当ファンドは参考指数を R I C I[®] (円換算) からブルームバーグ商品指数 (円換算) へ変更しました。



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：4,183円
期 末：3,270円 (分配金0円)
騰落率：△21.8% (分配金込み)

基準価額の主な変動要因

コモディティ (商品) 市況の下落を受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額	ブルームバーグ商品指数 (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	
		騰 落 率	(参考指数) 騰 落 率			
(期首) 2019年 6 月17日	円 4,183	% －	3,817	% －	% 98.5	
6 月末	4,308	3.0	3,910	2.4	－	98.3
7 月末	4,259	1.8	3,885	1.8	－	99.0
8 月末	4,053	△ 3.1	3,718	△ 2.6	－	98.3
9 月末	4,212	0.7	3,841	0.6	－	99.3
10月末	4,313	3.1	3,923	2.8	－	98.8
11月末	4,328	3.5	3,901	2.2	－	98.7
12月末	4,454	6.5	3,978	4.2	－	99.1
2020年 1 月末	4,190	0.2	3,745	△ 1.9	－	98.7
2 月末	4,017	△ 4.0	3,647	△ 4.5	－	97.7
3 月末	3,164	△24.4	3,089	△19.1	－	98.7
4 月末	2,796	△33.2	2,881	△24.5	－	98.3
5 月末	3,160	△24.5	3,050	△20.1	－	99.1
(期末) 2020年 6 月15日	3,270	△21.8	3,111	△18.5	－	99.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.6.18~2020.6.15)

■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。当作成期首から横ばいで推移した後、2019年12月には、米中の貿易協議の第1段階の合意による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月中旬にかけては、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てやや値を戻し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、米ドルおよびユーロは対円で小幅に下落（円高）しました。

為替相場は、当作成期首から2020年2月中旬にかけて、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おおむね円安傾向となりました。しかし2月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念が高まったことなどから、急激に円高が進行しました。その後、各国の政府や中央銀行が大規模な経済支援や金融緩和に動いたことなどから米ドルやユーロが買い戻されたものの、当作成期首に比べて小幅な円高水準で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

引き続き「ダイワ「RICI」ファンド」への投資割合を高位に保ちます。

■ダイワ「RICI」ファンド

世界のコモディティ（商品）価格の中長期的な上昇を享受することをめざします。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

(2019.6.18~2020.6.15)

- ### ■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
(注2) 「ゴールド・ファンド」の騰落率は、2020年3月12日から当作成期末までの期間で算出。
(注3) 「ダイワ・マネー・マザーファンド」の騰落率は、当作成期首から2020年3月11日までの期間で算出。



今後の運用方針

主として、コモディティ（商品）に関連する複数のファンドに投資し、世界のコモディティ価格の中長期的な上昇を享受することをめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	15円	0.370%	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3,937円です。
(投 信 会 社)	(10)	(0.266)	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)	(3)	(0.082)	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)	(1)	(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	—	—	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	0	0.005	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)	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(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	15	0.374	

(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。

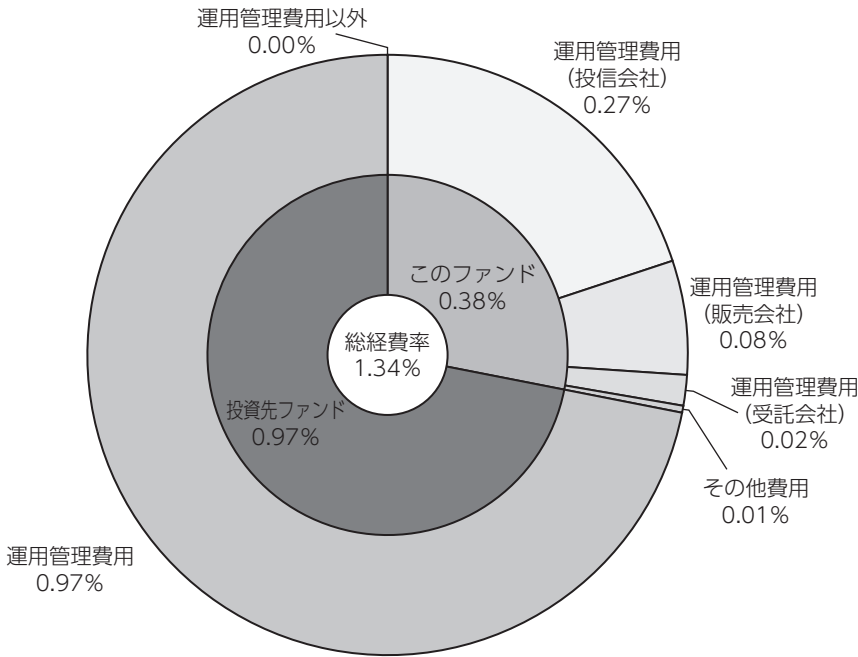
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.34%です。



総経費率（①+②+③）	1.34%
①このファンドの費用の比率	0.38%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.97%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

- (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。

ダイワファンドラップ コモディティセレクト

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ゴールド・ファンド	千口	千円	千口	千円
		5,237,130.21	5,270,000	757,088.795	800,000
外国	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
		1,288.280087	60,900	750	40,799

(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6月18日から2020年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・マネー・マザーファンド	98,270	100,000	317,107	322,593

(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

(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
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ゴールド・ファンド	4,480,041.415	4,806,636	10.1

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ア ン ド 名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ“RICI”ファンド	8,855.251559	397,388	42,615,917	89.2

(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	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・マネー・マザーファンド	218,837	—	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	47,422,554	98.9
コール・ローン等、その他	535,687	1.1
投資信託財産総額	47,958,241	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.24円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(42,616,072千円)の投資信託財産総額(47,958,241千円)に対する比率は、88.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	47,958,241,461円
コール・ローン等	535,687,064
投資信託受益証券(評価額)	47,422,554,397
(B) 負債	159,075,210
未払解約金	65,950,678
未払信託報酬	92,015,427
その他未払費用	1,109,105
(C) 純資産総額(A－B)	47,799,166,251
元本	146,173,654,331
次期繰越損益金	△ 98,374,488,080
(D) 受益権総口数	146,173,654,331口
1万口当り基準価額(C／D)	3,270円

*期首における元本額は127,590,072,736円、当作成期間中における追加設定元本額は40,847,930,106円、同解約元本額は22,264,348,511円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は3,270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98,374,488,080円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 58,324円
受取利息	215,937
支払利息	△ 274,261
(B) 有価証券売買損益	△ 11,652,906,612
売買益	733,198,241
売買損	△ 12,386,104,853
(C) 信託報酬等	△ 195,022,082
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 11,847,987,018
(E) 前期繰越損益金	△ 6,934,474,804
(F) 追加信託差損益金	△ 79,592,026,258
(配当等相当額)	(25,798,080,185)
(売買損益相当額)	(△105,390,106,443)
(G) 合計(D + E + F)	△ 98,374,488,080
次期繰越損益金(G)	△ 98,374,488,080
追加信託差損益金	△ 79,592,026,258
(配当等相当額)	(25,798,080,185)
(売買損益相当額)	(△105,390,106,443)
分配準備積立金	355,085,185
繰越損益金	△ 19,137,547,007

(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	0
(c) 収益調整金	25,798,080,185
(d) 分配準備積立金	355,085,185
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	26,153,165,370
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	26,153,165,370
(h) 受益権総口数	146,173,654,331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。

■運用方法等の変更について

(1) 以下の通り、運用方法を変更しました。

変更前：ダイワ「R I C I」ファンドおよびダイワ・マネー・マザーファンドの受益証券に投資します。

変更後：コモディティ（商品）に関連する複数の投資信託証券に投資します。

(2) 申込受付中止日に、「一部解約金の支払い等に支障を来すおそれがある」として委託会社が定める日を追加しました。

■投資対象ファンドの変更について

投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。

・ゴールド・ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

ブルームバーク商品指数とは、ブルームバーク・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーク」と総称します。）とUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の共同商品で、現物商品の先物契約により構成され、商品市場全体の値動きを表します。

ブルームバーク商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）および「ブルームバーク（Bloomberg[®]）」は、ブルームバーク・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーク」と総称します。）のサービスマークであり、当社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーク商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）は、ブルームバークとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の間の契約に従ってブルームバークが算出し、配信し、販売するものです。

ブルームバーク、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社（以下「UBS」と総称します。）のいずれも、当社の関係会社ではなく、ブルームバークおよびUBSは、当ファンドを承認し、是認し、レビューまたは推奨するものではありません。ブルームバークおよびUBSのいずれも、ブルームバーク商品指数（Bloomberg Commodity IndexSM）に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。

【注記】

「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」およびその組入ファンドであるケイマン諸島投資信託「ダイワ「R I C I」ファンド」（以下、当注記において、総称して「ファンド」といいます。）はJames Beeland Rogers, Jim Rogers[®]またはBeeland Interests, Inc.（以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。）により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index[®]の決定、構成、算出において大和アセットマネジメント株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers[®]」、「Rogers International Commodity Index[®]」および「RICI[®]」は、James Beeland Rogers, Jim Rogers[®]またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

ゴールド・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」の主要投資対象である「ゴールド・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」は、2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「ゴールド・ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」およびその主要投資対象である「ダイワ・マネー・マザーファンド」の2020年6月15日現在における組入資産明細表を掲載いたしました。

組入資産の明細
(1) 親投資信託残高

種 別	2020 年 6 月 15 日 現 在	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
ダイワ・マネー・マザーファンド	2,948,982	2,999,705

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別残高（評価額）

銘 柄 別	2020 年 6 月 15 日 現 在	
	買 建 額	売 建 額
	百万円	百万円
GOLD 100 OZ（アメリカ）	4,825	—

(注1) 邦貨換算金額は、2020年6月15日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ・マネー・マザーファンド

	2020 年 6 月 15 日 現 在	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内短期社債等	999,979	<1.4>

(注1) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

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

「ダイワファンドラップ コモディティセレクト」の主要投資対象である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) (ケイマン籍、米ドル建)」の状況は次のとおりです。
 (注) 2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書

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、算出において大和アセットマネジメント株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、 「Rogers International Commodity Index®」および「RICI®」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書 第15期（決算日 2019年12月9日）

（作成対象期間 2018年12月11日～2019年12月9日）

ダイワ・マネー・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。

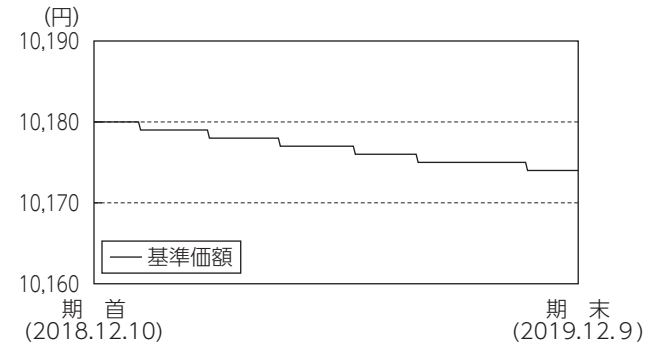
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準価額		公社債組入比率
	円	騰落率 %	
(期首)2018年12月10日	10,180	—	—
12月末	10,180	0.0	—
2019年1月末	10,179	△0.0	—
2月末	10,179	△0.0	—
3月末	10,178	△0.0	—
4月末	10,178	△0.0	—
5月末	10,177	△0.0	—
6月末	10,176	△0.0	—
7月末	10,176	△0.0	—
8月末	10,175	△0.0	—
9月末	10,175	△0.0	—
10月末	10,175	△0.0	—
11月末	10,174	△0.1	—
(期末)2019年12月9日	10,174	△0.1	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
(注3) 当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,180円 期末：10,174円 騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】

短期の国債やコール・ローン等の利回りがマイナス圏で推移したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市況

当作成期を通じて、日銀は長短金利操作付き量的・質的金融緩和を維持しました。この金融政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

◆ポートフォリオについて

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債、現先取引およびコール・ローン等による運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

■1万口当りの費用の明細

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

(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) 公社債

(2018年12月11日から2019年12月9日まで)

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 350,004	千円 (350,000)

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

(2) その他有価証券

(2018年12月11日から2019年12月9日まで)

		買付額	売付額
国内	国内短期社債等	千円 238,999,542	千円 238,999,547 ()

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

■主要な売買銘柄

公社債

(2018年12月11日から2019年12月9日まで)

当		期	
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
801 国庫短期証券 2019/3/18	千円 350,004		千円

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

■組入資産明細表
国内その他有価証券

	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内短期社債等	999,997	<1.2>

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

■投資信託財産の構成

2019年12月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	83,690,918	100.0
投資信託財産総額	83,690,918	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年12月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	83,690,918,350円
コール・ローン等	82,690,920,679
現先取引(その他有価証券)	999,997,671
(B) 負債	51,646
その他未払費用	51,646
(C) 純資産総額(A - B)	83,690,866,704
元本	82,259,129,638
次期繰越損益金	1,431,737,066
(D) 受益権総口数	82,259,129,638口
1万口当り基準価額(C / D)	10,174円

* 期首における元本額は78,610,288,449円、当作成期間中における追加設定元本額は112,484,550,034円、同解約元本額は108,835,708,845円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ日経225-シフト11- 2019-03 (適格機関投資家専用) 1,850,319,411円、ダイワ・グローバルIOT関連株ファンド -A I 新時代- (為替ヘッジあり) 977,694円、ダイワ・グローバルIOT関連株ファンド -A I 新時代- (為替ヘッジなし) 977,694円、ダイワF Eグローバル・バリュー (為替ヘッジあり) 9,608円、ダイワF Eグローバル・バリュー (為替ヘッジなし) 9,608円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり) 49,107円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし) 49,107円、ダイワ/ "R I C I" コモディティ・ファンド5,024,392円、U S 債券NB戦略ファンド (為替ヘッジあり/年1回決算型) 1,676円、U S 債券NB戦略ファンド (為替ヘッジなし/年1回決算型) 1,330円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>米ドルコース981円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>円コース981円、NBストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>世界通貨分散コース981円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり/隔月分配型) 180,729円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし/隔月分配型) 737,649円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり/資産成長型) 95,276円、NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし/資産成長型) 337,885円、世界セレクトティブ株式オープン983円、D Cダイワ・マネー・ポートフォリオ4,249,607,706円、ダイワファンドラップ コモディティセレクト317,107,941円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- 日本円・コース (毎月分配型) 132,757円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- 豪ドル・コース (毎月分配型) 643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- ブラジル・リアル・コース (毎月分配型) 4,401,613円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ- 米ドル・コース (毎月分配型) 12,784円、ダイワ/フィデリティ北米株式ファンド -パラダイムシフト- 9,853,995円、低リスク型アロケーションファンドII (適格機関投資家専用) 4,212,646,194円、ブルベア・マネー・ポートフォリオV 32,678,414,397円、ブル3倍日本株ポートフォリオV 31,868,647,270円、ペア2倍日本株ポートフォリオV 6,946,381,074円、ダイワF Eグローバル・バリュー株ファンド (ダイワS M A 専用) 3,666円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) ブラジル・リアル・コース (毎月分配型) 155,317円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 日本円・コース (毎月分配型) 38,024円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 米ドル・コース (毎月分配型) 4,380円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 豪ドル・コース (毎月分配型) 22,592円、ダイワ/アムンディ食糧増産関連ファンド164,735円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ109,485,524円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド (資産成長コース) 33,689円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド (通貨αコース) 96,254円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド-インフラ革命- (為替ヘッジあり) 5,385円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド -インフラ革命- (為替ヘッジなし) 11,530円、ダイワ米国M L P ファンド (毎月分配型) 米ドルコース9,817円、ダイワ米国M L P ファンド (毎月分配型) 日本円コース6,964円、ダイワ米国M L P ファンド (毎月分配型) 通貨αコース9,479円、ダイワ英国高配当株ツインα (毎月分配型) 98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ980,367円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 南アフリカ・ランド・コース (毎月分配型) 1,097円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) トルコ・リラ・コース (毎月分配型) 2,690円、ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 通貨セレクト・コース (毎月分配型) 1,350円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α (毎月分配型) 株式&通貨ツインαコース982,029円、ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) -トリプルリターンズ-通貨セレクト・コース (毎月分配型) 98,174円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,174円です。

■損益の状況

当期 自2018年12月11日 至2019年12月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 42,819,286円
受取利息	111,756
支払利息	△ 42,931,042
(B) その他費用	△ 2,381,736
(C) 当期損益金(A + B)	△ 45,201,022
(D) 前期繰越損益金	1,418,229,476
(E) 解約差損益金	△1,927,237,136
(F) 追加信託差損益金	1,985,945,748
(G) 合計(C + D + E + F)	1,431,737,066
次期繰越損益金(G)	1,431,737,066

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

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

ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト

運用報告書（全体版） 第13期

（決算日 2020年6月15日）
（作成対象期間 2019年6月18日～2020年6月15日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、オルタナティブ戦略・資産での運用を通じて、絶対収益の獲得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。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	無期限
運用方針	絶対収益の獲得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
投資信託証券 組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合および基準価額の水準によっては、分配を行わないことがあります。

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/>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	準 価 額			投 資 信 託 純 資 産 証 組 入 比 率 総 額
		税 込 配 分	期 騰 落	中 率	
9 期末(2016年6月15日)	円 9,966	円 0	△2.4	%	百万円 118,204
10期末(2017年6月15日)	10,029	0	0.6	99.1	133,126
11期末(2018年6月15日)	9,963	0	△0.7	99.2	158,964
12期末(2019年6月17日)	9,680	0	△2.8	99.2	181,065
13期末(2020年6月15日)	9,566	0	△1.2	99.1	176,604

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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：9,680円

期 末：9,566円(分配金0円)

騰落率：△1.2%(分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は下落しました。組入ファンドでは、アトラス HJ JPY (円ヘッジ) や、US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド (Iクラス) (円建て、円ヘッジ) などがプラスに寄与した一方、マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミアやグローバル・ボンドアルファ戦略ファンドなどがマイナス要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 券 率
		騰 落	率	
(期首) 2019年 6 月17日	円		%	%
	9,680		—	99.2
6 月末	9,720		0.4	99.2
7 月末	9,785		1.1	99.2
8 月末	9,767		0.9	99.2
9 月末	9,752		0.7	97.1
10月末	9,697		0.2	96.1
11月末	9,712		0.3	99.1
12月末	9,728		0.5	97.0
2020年 1 月末	9,770		0.9	99.0
2 月末	9,730		0.5	98.9
3 月末	9,436		△2.5	96.2
4 月末	9,534		△1.5	99.3
5 月末	9,595		△0.9	99.2
(期末) 2020年 6 月15日	9,566		△1.2	99.1

(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

(2019.6.18~2020.6.15)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中通商協議の進展に対する期待などからおおむね底堅く推移しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が中国だけでなく世界に拡大し、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の増加に減少傾向がみられたことで、経済活動再開への期待が高まり、株価は反発して当作成期末を迎えました。

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、当作成期首から2020年2月中旬にかけておおむね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月中旬にかけて大幅に下落しました。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。

海外債券市況

海外債券市場では、長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。

海外債券市況は、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再び低下しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、絶対収益の獲得をめざす複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

- ・当ファンドの組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。
- ・投資効率改善のため、ダイワ・トピックス・ニュートラル、ストラテジックCBファンド、SMAM・国内株式ロングショートVファンド、ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）を除外し、マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス、ナインティーンセブティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド、M&Aアービトラージ戦略ファンドを新規に組み入れました。
- ・運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

組入ファンドの当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
ダイワ・トピックス・ニュートラル (除外)	% △0.6	% 7.0	% —
大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル	0.9	7.0	6.9
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ	1.4	7.1	8.9
SMAM・国内株式ロングショートVファンド (除外)	△2.1	5.0	—
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド	△6.3	6.9	8.9
ストラテジックCBファンド (除外)	0.5	2.0	—
M&Aアービトラージ戦略ファンド (追加)	△0.7	—	5.9
ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ	△1.0	4.8	5.1
ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス） (除外)	△8.2	7.9	—
マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス (追加)	△1.0	—	3.9
ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド	1.7	3.9	9.0
JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ	3.1	5.9	6.0
イートン・パンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド	5.0	5.0	5.0
アトラス HJ JPY（円ヘッジ）	4.9	15.9	12.0
US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド（1クラス）（円建て、円ヘッジ）	3.9	8.9	5.9
マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア	△11.1	4.0	5.6
ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ	1.0	7.9	7.9
ナインティーンセブティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド (追加)	△0.6	—	8.2

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「ダイワ・トピックス・ニュートラル」の騰落率は、当作成期首から2020年3月12日までの期間で算出。

(注3) 「SMAM・国内株式ロングショートVファンド」の騰落率は、当作成期首から2019年12月19日までの期間で算出。

(注4) 「ストラテジックCBファンド」の騰落率は、当作成期首から2019年10月17日までの期間で算出。

(注5) 「M&Aアービトラージ戦略ファンド」の騰落率は、2020年3月13日から当作成期末までの期間で算出。

(注6) 「ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）」の騰落率は、当作成期首から2020年4月21日までの期間で算出。

(注7) 「マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス」の騰落率は、2019年10月7日から当作成期末までの期間で算出。

(注8) 「ナインティーンセブティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」の騰落率は、2019年10月2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

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月18日 ～2020年6月15日	
当期分配金（税込み）（円）	—	
対基準価額比率（％）	—	
当期の収益（円）	—	
当期の収益以外（円）	—	
翌期繰越分配対象額（円）	365	

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売却等損益」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。



今後の運用方針

主として、絶対収益の獲得をめざす複数のファンドに投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率良く生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	46円	0.479%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は9,682円です。
(投 信 会 社)	(32)	(0.326)	投信会社は、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)	(11)	(0.109)	販売会社は、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)	(4)	(0.043)	受託会社は、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＝当期中の売買委託手数料／当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＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	0	0.001	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	46	0.480	

(注1) 当期中の費用（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。

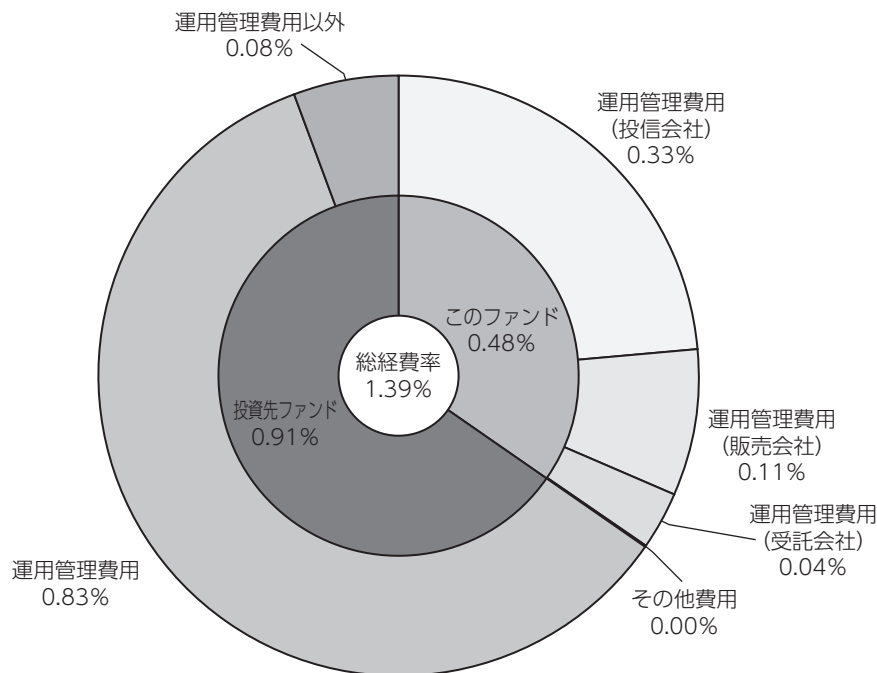
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.39%です。



総経費率 (①+②+③)	1.39%
①このファンドの費用の比率	0.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.83%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08%

(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。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 970,981円
受取利息	152,765
支払利息	△ 1,123,746
(B) 有価証券売買損益	△1,071,482,311
売買益	3,084,582,764
売買損	△4,156,065,075
(C) 信託報酬等	△ 864,680,715
(D) 当期損益金(A + B + C)	△1,937,134,007
(E) 前期繰越損益金	△4,216,572,553
(F) 追加信託差損益金	△1,850,877,009
(配当等相当額)	(6,135,750,286)
(売買損益相当額)	(△7,986,627,295)
(G) 合計(D + E + F)	△8,004,583,569
次期繰越損益金(G)	△8,004,583,569
追加信託差損益金	△1,850,877,009
(配当等相当額)	(6,135,750,286)
(売買損益相当額)	(△7,986,627,295)
分配準備積立金	605,664,629
繰越損益金	△6,759,371,189

(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	0
(c) 収益調整金	6,135,750,286
(d) 分配準備積立金	605,664,629
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	6,741,414,915
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	6,741,414,915
(h) 受益権総口数	184,608,668,342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。

■運用方法等の変更について

(1) 以下の通り、運用方法を変更しました。

変更前：絶対収益の獲得をめざす複数の投資信託証券に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

変更後：オルタナティブ戦略・資産で運用を行なう複数の投資信託証券に投資し、絶対収益の獲得をめざして運用を行ないます。

(2) 申込受付中止日に、「一部解約金の支払い等に支障を来すおそれがある」として委託会社が定める日を追加しました。

■投資対象ファンドの変更について

(1) 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。

- ・ストラテジックC Bファンド（適格機関投資家専用）
- ・S M A M・国内株式ロングショートVファンド（F O F s 用）（適格機関投資家限定）

(2) 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。

- ・ケイマン籍の外国投資法人「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」のJ P Yクラス投資証券（円建）
- ・外国投資信託「マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス」（ケイマン籍、円建）
- ・M & Aアービトラージ戦略ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用）

ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）
（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）
第13期

（決算日 2020年2月25日）

（作成対象期間 2019年2月26日～2020年2月25日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）		
信託期間	無期限		
運用方針	マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざして運用を行います。		
主投資対象	ベビーファンド	ダイワ・パリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券および株価指数先物取引	
	ダイワ・パリュエーション・トピックス・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率		無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。		

◇TUZ0210820200225◇

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、「マーケット・ニュートラル戦略」を採用することにより、マーケットの状況にかかわらず、安定した収益の確保をめざしております。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/>

<2108>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			株式組入比率	株式先物比	純資産総額
	円	税込み分配金	期騰落率			
9期末(2016年2月25日)	10,416	50	0.0	76.2	△76.5	39,389
10期末(2017年2月27日)	10,424	150	1.5	73.2	△73.2	22,178
11期末(2018年2月26日)	10,639	0	2.1	75.9	△76.2	22,673
12期末(2019年2月25日)	10,272	0	△3.4	74.2	△74.4	30,778
13期末(2020年2月25日)	10,039	0	△2.3	67.8	△68.3	6,085

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

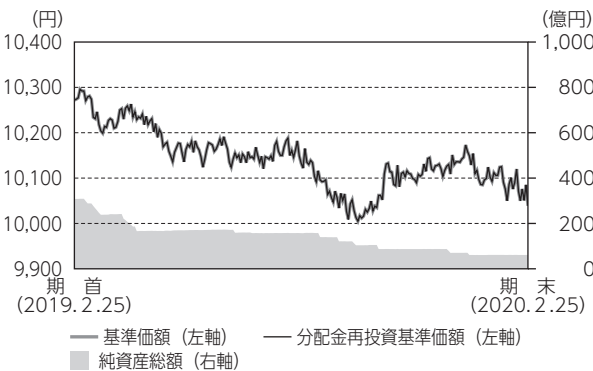
（注3）株式先物比率は買建比率－売建比率です。

（注4）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



*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：10,272円

期末：10,039円（分配金0円）

騰落率：△2.3%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

当作成期の基準価額は下落しました。当ファンドの基準価額変動の主要因は、現物株式ポートフォリオ部分（マザーファンドで運用）の収益率が、TOPIXの騰落率とかい離したことによりです。

当作成期中の主な離要因は以下の通りです。

- ・当作成期を通じて、純利益の向上が期待される銘柄への投資配分比率を高めていたことが、プラスに寄与しました。
- ・当作成期において、主にパッシブファンドへの資金流入を受けてバリュエーション効果が薄れたため、ファクター効果が得られにくい相場環境となりました。またファクター効果を得られやすくなるために、ファンド全体を小型株寄りにしていたことも損失要因の一つとなりました。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比	式 率	株 式 先 物 率
	円	%	%	%	%
(期首) 2019年 2月25日	10,272	—	74.2	△74.4	△74.4
2月末	10,296	0.2	73.3	△73.3	△73.3
3月末	10,225	△0.5	72.0	△71.9	△71.9
4月末	10,220	△0.5	72.1	△72.2	△72.2
5月末	10,181	△0.9	71.7	△71.3	△71.3
6月末	10,135	△1.3	73.3	△73.6	△73.6
7月末	10,149	△1.2	73.7	△73.6	△73.6
8月末	10,139	△1.3	73.9	△74.0	△74.0
9月末	10,027	△2.4	72.2	△72.3	△72.3
10月末	10,131	△1.4	73.8	△73.0	△73.0
11月末	10,131	△1.4	72.1	△71.9	△71.9
12月末	10,146	△1.2	71.2	△71.4	△71.4
2020年 1月末	10,124	△1.4	70.4	△70.0	△70.0
(期末) 2020年 2月25日	10,039	△2.3	67.8	△68.3	△68.3

(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

(2019.2.26～2020.2.25)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中閣僚級協議の開催などにより通商協議の進展期待が高まり上昇しました。しかし2019年5月に入ると、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が和らいだことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬には、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことが懸念され、下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70～80%の現物株式と同程度の先物売建ポジションにより、実質0%程度の株式比率（ニュートラル）を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回することをめざす株式ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2019.2.26～2020.2.25)

当ファンド

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を70～80%程度組み入れました。その一方で、マザーファンドを通じて保有する株式とほぼ同額の株価指先物を、当ファンドで売建てました。

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

1. 「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。
2. 算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー（TOPIXとファンドの株式部分の動きの差）を管理し、TOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回することをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、ポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当作成期は、運用効率を考慮し、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期 2019年 2月26日 ～2020年 2月25日
当期分配金（税込み）	—
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)
	1,029

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

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

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



今後の運用方針

当ファンド

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70～80%の現物株式と同程度の先物売建ポジションにより、実質0%程度の株式比率（ニュートラル）を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回することをめざす株式ポートフォリオを構築します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019.2.26～2020.2.25)	項 目 の 概 要
金 額	比 率	
信 託 報 酬	45円 0.446%	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10,141円です。
(投 信 会 社)	(38) (0.370)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(2) (0.022)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(6) (0.054)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	3 0.030	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
(株 式)	(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
(先 物・オ プ シ ョ ン)	(3) (0.028)	
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
そ の 他 費 用	1 0.005	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
(監 査 費 用)	(1) (0.005)	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
(そ の 他)	(0) (0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	49 0.482	信託事務の処理等に関するその他の費用

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況
(1) 先物取引の種類別取引状況

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

種 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 52,319	百万円 71,405

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	510,320	1,757,700	5,775,536	20,961,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	85,481,998千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,914,322千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	7.83

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

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビ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。

(2) 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2月26日から2020年2月25日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	33,536	7	0.0	51,945	82	0.2
コール・ローン	74,308	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合100.0%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

種 別	当 期		
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株式	百万円 94	百万円 101	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

種 別	当 期
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド
	買 付 額
株式	百万円 42

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 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2月26日から2020年2月25日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	4,547千円
うち利害関係人への支払額 (B)	127千円
(B)÷(A)	2.8%

(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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券、サムティです。

■組入資産明細表

(1) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 T O P I X	百万円 —	百万円 4,153

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末
	口 数	口 数 評 価 額
	千口	千円
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	6,443,203	1,177,987 4,306,603

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年2月25日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	4,306,603 69.2
コール・ローン等、その他	1,919,821 30.8
投資信託財産総額	6,226,424 100.0

(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2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,106,724,277円
コール・ローン等	1,555,781,739
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド(評価額)	4,306,603,338
未収入金	241,159,700
差入委託証拠金	3,179,500
(B) 負債	20,899,618
未払信託報酬	20,644,223
その他未払費用	255,395
(C) 純資産総額(A-B)	6,085,824,659
元本	6,062,336,382
次期繰越損益金	23,488,277
(D) 受益権総口数	6,062,336,382口
1万口当り基準価額(C/D)	10,039円

* 期首における元本額は29,962,548,335円、当作成期間中における追加設定元本額は1,286,516,922円、同解約元本額は25,186,728,875円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,039円です。

■損益の状況

当期 自2019年2月26日 至2020年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 739,622円
受取利息	1,142,690
支払利息	△ 1,882,312
(B) 有価証券売買損益	36,952,753
売買益	414,399,938
売買損	△377,447,185
(C) 先物取引等損益	△109,163,551
取引益	747,811,713
取引損	△856,975,264
(D) 信託報酬等	△ 62,758,498
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△135,708,918
(F) 前期繰越損益金	△120,720,964
(G) 追加信託差損益金	279,918,159
(配当等相当額)	(421,250,912)
(売買損益相当額)	(△141,332,753)
(H) 合計(E + F + G)	23,488,277
次期繰越損益金(H)	23,488,277
追加信託差損益金	279,918,159
(配当等相当額)	(421,250,912)
(売買損益相当額)	(△141,332,753)
分配準備積立金	203,118,733
繰越損益金	△459,548,615

(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	83,964,195円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	421,250,912
(d) 分配準備積立金	119,154,538
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	624,369,645
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	624,369,645
(h) 受益権総口数	6,062,336,382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。

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

運用報告書 第34期（決算日 2020年2月25日）

（作成対象期間 2019年8月27日～2020年2月25日）

ダイワ・バリュエーション・トピックス・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。

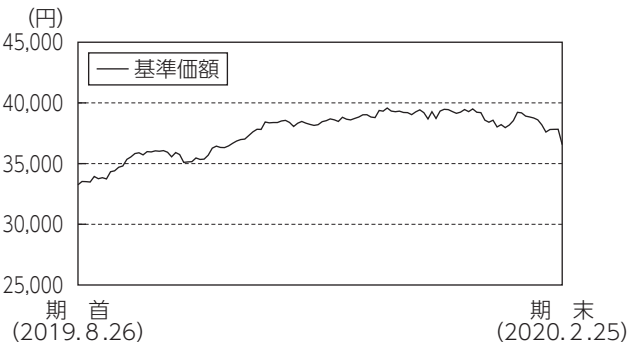
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X (ベンチマーク)		株 式 組入比率	株式先物 比
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	%	%
(期首)2019年8月26日	33,257	—	1,478.03	—	98.4	—
8月末	33,943	2.1	1,511.86	2.3	98.4	—
9月末	35,559	6.9	1,587.80	7.4	97.2	—
10月末	37,827	13.7	1,667.01	12.8	96.6	—
11月末	38,471	15.7	1,699.36	15.0	96.5	—
12月末	39,191	17.8	1,721.36	16.5	96.0	—
2020年1月末	38,209	14.9	1,684.44	14.0	96.0	—
(期末)2020年2月25日	36,559	9.9	1,618.26	9.5	95.8	—

(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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：33,257円 期末：36,559円 騰落率：9.9%
【基準価額の主な変動要因】

ベンチマーク（T O P I X）への連動を考慮しながら、長期的にベンチマークを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築した結果、ベンチマークの動きを反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。
国内株式市況は、当作成期首より、米中間級協議の開催などにより通商協議の進展期待が高まり上昇しました。2019年9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで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、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬には、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことが懸念され、下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるT O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

- 「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。
- 算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー（T O P I Xとファンドの株式部分の動きの差）を管理し、T O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、ポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマークの騰落率は9.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は9.9%となりました。ベンチマークとの主な差異要因は以下の通りです。
・当作成期を通して、バリュエーション効果が劣化した中型株の組入比率をあらかじめ低く抑えていたことが、プラスに寄与しました。
・当作成期首から当作成期末にかけて、主にパッシブファンドへの資金流入を受けてバリュエーション効果が薄れたため、ファクター効果が得られにくい相場環境となりました。またファクター効果を高めやすいため、ファンド全体を小型株寄りにしていたことも損失要因の一つとなりました。

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるT O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

■1万口当りの費用の明細

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

■売買および取引の状況

株 式

(2019年8月27日から2020年2月25日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
国内	9,525.4 (25)	13,628,639 (-)	12,853.3	22,040,314

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

■主要な売買銘柄

株 式

(2019年8月27日から2020年2月25日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
コーセー	12.5	223,400	17,872	クラレ	184.8	243,392	1,317
キーエンス	3.2	199,918	62,474	中外製薬	27.7	225,454	8,139
トヨタ自動車	26.1	192,973	7,393	旭化成	168	187,246	1,114
NTTドコモ	47.9	137,136	2,862	コーセー	9.9	184,924	18,679
東海旅客鉄道	6	135,288	22,548	クボタ	101.2	173,418	1,713
エービーシー・マート	18.6	132,839	7,141	リソナホールディングス	360.2	169,380	470
阪急阪神HLDGS	31.4	127,052	4,046	オリンパス	123.1	168,239	1,366
HOYA	14.1	124,434	8,825	アドバンテスト	34.4	161,427	4,692
大成建設	32.7	121,903	3,727	ソフトバンクグループ	37.7	160,852	4,266
日本取引所グループ	66.7	120,584	1,807	積水ハウス	72.6	156,393	2,154

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

国内株式

銘柄	期 首 株 数	当 期		期 末 株 数	評 価 額	銘柄	期 首 株 数	当 期		期 末 株 数	評 価 額	銘柄	期 首 株 数	当 期		期 末 株 数	評 価 額
		株 数	金 額					株 数	金 額					株 数	金 額		
		千株	千円		千円			千株	千円		千円			千株	千円		千円
水産・農林業（-）						東リ	-	5.6	1,573			椿本チエイン	-	3.8	11,666		
マルハニチロ	32.5	-	-			ユニ・チャーム	10.7	9.4	35,174			JUKI	-	16.3	12,665		
鉱業（0.7%）						医薬品（7.7%）						日本ビストンリング	-	8.3	11,794		
住石ホールディングス	-	20.4	2,835			武田薬品	-	4.9	19,928			リケン	-	0.8	2,560		
日鉄鉱業	-	0.9	3,699			アステラス製薬	92.9	39.2	71,500			TPR	-	8.9	14,053		
国際石油開発帝石	36.5	22	22,440			大日本住友製薬	3.8	-	-			大豊工業	-	2.4	1,512		
建設業（3.2%）						塩野義製薬	23.2	8.9	55,509			前澤給装工業	0.8	-	-		
コムシスホールディングス	43.4	-	-			日本新薬	-	0.8	6,912			イーグル工業	-	7.6	6,771		
大林組	125.9	-	-			中外製薬	21.3	6.1	73,169			マキタ	-	3.2	12,480		
清水建設	152.1	-	-			科研製薬	-	3.8	21,280			電気機器（12.9%）					
飛鳥建設	-	15.4	19,758			エーザイ	12.3	1.2	10,467			三菱電機	26.6	15.3	22,605		
銭高組	-	0.3	1,098			小野薬品	49.9	21	51,597			富士電機	40	-	-		
大豊建設	-	2.9	7,215			第一三共	9.3	-	-			芝浦メカトロニクス	2	-	-		
イチケン	-	12.4	20,212			大塚ホールディングス	15.5	1.3	5,574			日本電産	4.8	-	-		
熊谷組	-	1.6	4,936			石油・石炭製品（0.2%）						ヤママン	85.9	-	-		
北野建設	-	3.1	7,743			富士石油	-	45.4	10,078			サクサホールディングス	-	0.6	1,050		
大東建託	9.7	4.1	48,769			ゴム製品（1.1%）						富士通	7.9	-	-		
大和ハウス	20.6	-	-			横浜ゴム	62.5	-	-			ナカヨ	-	1	1,563		
積水ハウス	72.6	-	-			ブリヂストン	34.3	11.6	44,497			セイコーエプソン	40.3	-	-		
ユアテック	-	12.6	7,648			フコク	43.7	0.1	65			パナソニック	41.3	-	-		
四電工	-	0.4	989			パンドー化学	-	2.9	2,233			ソニー	5.7	5.9	42,887		
東京エネシス	-	4.7	3,764			ガラス・土石製品（1.0%）						ヒロセ電機	-	1.3	16,081		
三晃金属	-	3.9	9,800			東海カーボン	21.3	-	-			横河電機	63.5	-	-		
食料品（2.1%）						日本カーボン	-	5.8	22,939			アドバンテスト	32.5	2.9	15,370		
日清製粉G本社	64.3	-	-			品川リフラクトリーズ	-	5.9	16,343			エスベック	26.7	-	-		
カルビー	-	2.5	7,307			東京窯業	-	12.1	3,581			キーエンス	-	2.8	104,384		
アサヒグループホールディン	14.1	-	-			エーアンドエーマテリアル	1.1	-	-			シスメックス	15.2	6.9	50,459		
キリンHD	32.6	-	-			鉄鋼（1.5%）						レーザーテック	-	5.3	28,408		
キッコーマン	27	-	-			合同製鐵	-	1.8	4,752			ファナック	7.4	3.9	76,069		
味の素	53.1	-	-			JFEホールディングス	27.3	-	-			京セラ	15.8	5.1	36,612		
アリアケジャパン	-	1.9	14,098			東京製鐵	-	28	20,888			村田製作所	7.4	8.7	53,400		
ニチレイ	45.8	-	-			東京製鐵	-	4.9	6,321			双葉電子工業	-	3.6	3,916		
大冷	0.6	-	-			日本冶金工	-	6.5	12,337			ミツバ	-	6.7	4,448		
日本たばこ産業	59.7	29.4	65,194			愛知製鐵	-	5.3	17,278			キャノン	48.8	-	-		
繊維製品（0.5%）						非鉄金属（1.3%）						東京エレクトロン	7.1	3	72,855		
サカイオーベックス	-	7.5	14,190			東邦亜鉛	-	11.6	19,812			輸送用機器（6.9%）					
TSIホールディングス	-	3.1	1,432			住友鉱山	32.9	-	-			ユニプレス	-	15.5	18,941		
キング	-	8	4,240			古河機金	-	9.9	12,721			デンソー	31.6	-	-		
パルプ・紙（0.4%）						住友電工	55.1	-	-			名村造船所	2.6	-	-		
北越コーポレーション	-	23.5	11,186			リョービ	-	12.1	18,767			日産自動車	50.4	-	-		
トーモク	-	3.5	5,733			アーレスティ	-	5.1	2,448			いすゞ自動車	61.5	-	-		
化学（7.8%）						金属製品（1.3%）						トヨタ自動車	4.9	14.7	111,337		
クラレ	103	-	-			宮地エンジニアリングG	-	5.7	11,058			エフテック	-	7.1	4,941		
旭化成	141.8	-	-			ホッカンホールディングス	-	1.1	1,885			GMB	-	8.2	6,305		
共和レザー	-	12.6	9,462			コロナ	-	0.9	882			トピー工業	-	3.1	5,059		
日産化学	27.1	3.7	17,686			三洋工業	-	1.9	3,697			ティラド	-	4.8	8,169		
日本曹達	9.3	-	-			ジーテクト	-	3	4,200			タチエス	-	3.8	4,419		
デンカ	41.8	-	-			東プレ	-	13.3	20,029			大同メタル工業	-	13.5	8,640		
信越化学	12.8	6.6	89,067			サンコール	-	16.6	8,798			プレス工業	-	31.8	10,748		
大日精化	-	1.5	3,682			エイチワン	-	3.7	2,405			ミクニ	-	13.1	3,995		
三菱ケミカルHLDGS	92.6	-	-			機械（4.9%）						河西工業	-	16.7	11,806		
アイカ工業	15	-	-			日本製鋼所	16.7	-	-			マツダ	37.9	-	-		
大倉工業	-	0.9	1,432			滝澤鉄工所	-	4.1	5,198			今仙電機製作所	-	1.8	1,481		
積水化成品	-	4.9	3,199			ディスコ	-	1.6	37,856			本田技研	27.1	-	-		
ダイキョーニシカワ	-	9	6,075			オプトラン	31.1	-	-			スズキ	17.4	-	-		
森六ホールディングス	-	9.8	20,158			NCホールディングス	2.5	-	-			SUBARU	24.8	6.7	19,061		
花王	17.4	9.2	74,759			フリー	28.3	-	-			エクセディ	-	9.8	20,570		
藤倉化成	-	12.6	6,300			S MC	0.9	1.4	66,346			日本ブラスト	-	2.7	1,701		
富士フイルムHLDGS	29.4	-	-			小松製作所	29.7	-	-			シマノ	-	3.2	48,480		
資生堂	12.5	0.5	3,414			北川鉄工所	-	1	1,900			精密機器（2.6%）					
高砂香料	-	2.9	6,385			クボタ	87.5	4.7	7,202			デルモ	20.6	-	-		
ファンケル	-	1.7	5,030			帝国電機製作所	2.9	-	-			インターアクション	7.5	-	-		
コーセー	-	2.6	36,036			新東工業	-	3.3	2,748			マニー	-	11.8	28,910		
日本農業	-	2	1,062			日本ギア工業	1.2	-	-			オリンパス	123.1	-	-		
日東電工	20.6	-	-			ダイキン工業	5.1	0.4	6,120			HOYA	3.9	7.7	77,539		
前澤化成工業	-	2.6	2,834			トーヨーカネツ	1.7	-	-			ノーリツ銅機	22.8	-	-		

ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	価額	株数	価額		株数	価額	株数	価額		株数	価額	株数	価額
朝日インテック	千株 49.3	—	千株 —	千円 —	ジズホールディングス	千株 7.2	—	千株 —	千円 —	フルキャストホールディングス	千株 45.1	—	千株 —	千円 —
その他製品（2.9%）	—	—	—	—	DCMホールディングス	—	0.3	—	307	ファーストロジック	13.5	—	—	—
バンダイナムコHLDGS	—	4.1	23,636	—	MonotaRO	—	8.1	20,889	—	デザインワン・ジャパン	13.1	—	—	—
共立印刷	18.5	—	—	—	オンリー	—	0.7	532	—	M&Aキャピタルパートナー	6.2	—	—	—
エスデルホールディングス	—	0.8	537	—	セブン&アイ・HLDGS	17.9	—	—	—	リクルートホールディングス	30.1	14.2	60,875	—
小松ウオール工業	—	1.1	2,178	—	コナカ	—	6.6	2,534	—	ネットマーケティング	27.7	—	—	—
ヤマハ	25.5	—	—	—	コーナン商事	—	9.5	22,182	—	一蔵	—	0.6	350	—
クリナップ	1.7	—	—	—	V Tホールディングス	—	9.1	3,640	—	アイモパイル	29.1	—	—	—
ビジョン	—	3.3	12,606	—	ピーシーデポコーポ	57.3	—	—	—	スバル興業	7.8	—	—	—
任天堂	1.7	2.1	82,383	—	トップカルチャー	7.4	—	—	—	西尾レントオール	—	3.2	8,953	—
電気・ガス業（0.0%）	—	—	—	—	ファミリーマート	57.2	—	—	—	セコム	7.5	—	—	—
中部電力	21.6	—	—	—	コメリ	—	8.4	17,690	—					
関西電力	26.4	—	—	—	青山商事	—	15.8	19,797	—					
東京瓦斯	24.8	—	—	—	イオン	35.1	—	—	—					
広島ガス	—	1.6	536	—	日産東京販売HD	—	2.5	615	—					
陸運業（2.3%）	—	—	—	—	アークランドサカモト	0.9	—	—	—					
東日本旅客鉄道	3.3	—	—	—	ニトリホールディングス	—	3.4	54,774	—					
西日本旅客鉄道	11.5	—	—	—	ファーストリテイリング	1.6	0.1	5,642	—					
東海旅客鉄道	3.2	3.1	60,093	—	サンドラッグ	—	6.5	21,027	—					
鴻池運輸	—	6.1	8,491	—	ペルナ	—	33.4	19,405	—					
ハマキョウレックス	—	1.4	4,200	—	銀行業（5.6%）	—	—	—	—					
ヤマトホールディングス	36.9	—	—	—	東京きらぼしFG	—	5.3	6,243	—					
ヤ全昭和運輸	—	1.3	3,394	—	富士第一銀行	—	16.1	4,733	—					
センコグループHLDGS	—	6.5	5,375	—	33FG	—	1.7	2,536	—					
日石輸送	—	3.5	10,493	—	三菱UFJフィナンシャルG	—	46.2	25,701	—					
エスライン	—	1.5	1,375	—	りそなホールディングス	246.5	34.5	14,835	—					
海運業（0.5%）	—	—	—	—	三井住友トラストHD	29.4	6.2	24,099	—					
NSユニテッド海運	—	9.1	16,052	—	三井住友フィナンシャルG	19.3	1.1	4,004	—					
飯野海運	—	10.4	3,536	—	秋田銀行	—	5.1	9,144	—					
空運業（—）	—	—	—	—	岩手銀行	—	0.8	1,936	—					
日本航空	40.9	—	—	—	十六銀行	—	9.3	18,581	—					
ANAホールディングス	18.7	—	—	—	山梨中央銀行	—	4.4	3,867	—					
倉庫・運輸関連業（0.0%）	—	—	—	—	大垣共立銀行	—	3.8	8,075	—					
三菱倉庫	39.2	—	—	—	清水銀行	—	0.8	1,506	—					
日本トランスシティ	—	2.8	1,220	—	百五銀行	—	17.7	5,363	—					
ケイヒン	—	0.3	388	—	山陰合同銀行	—	37.4	21,729	—					
情報・通信業（11.0%）	—	—	—	—	百十四銀行	—	11.3	21,696	—					
ファインデックス	44.8	—	—	—	大分銀行	—	6.9	15,021	—					
ネクソン	—	15.6	28,657	—	宮崎銀行	—	1	2,239	—					
じげん	74.9	—	—	—	高知銀行	—	9.3	7,049	—					
ガンホー・オンライン・エンター	41.4	21	38,346	—	東和銀行	—	3.7	2,726	—					
システムインテグレータ	8	—	—	—	大東銀行	—	14.6	8,643	—					
ランドコンピュータ	2.7	—	—	—	フィデアホール	—	107.2	12,435	—					
アカツキ	8.4	—	—	—	池田泉州HD	—	52.2	9,343	—					
CEホールディングス	14.9	—	—	—	証券・商品先物取引業（2.1%）	—	—	—	—					
オービック	—	3.5	50,120	—	ジャフコ	—	10.4	45,968	—					
トレンドマイクロ	25.3	6.1	35,075	—	野村ホールディングス	168.4	—	—	—					
日本オラクル	—	4.9	44,835	—	極東証券	—	29.7	21,384	—					
オービックビジネスC	11.1	—	—	—	岩井コスモホールディング	—	17.4	21,280	—					
大塚商会	32.9	—	—	—	保険業（0.7%）	—	—	—	—					
USEN-NEXT HLDGS	3.6	—	—	—	SOMPOホールディングス	16.1	—	—	—					
日本電信電話	6.7	8.1	22,149	—	MS & AD	9.7	3	10,932	—					
KDDI	49	26.9	91,298	—	第一生命HLDGS	48.6	4.2	6,692	—					
ソフトバンク	—	19.5	28,869	—	東京海上HD	6.1	1.8	11,017	—					
NTTドコモ	25.5	27.3	84,466	—	T & Dホールディングス	66.9	—	—	—					
東宝	—	1.4	5,103	—	その他金融業（1.0%）	—	—	—	—					
NTTデータ	25.5	—	—	—	芙蓉総合リース	—	1.9	12,597	—					
JBCホールディングス	8.2	—	—	—	日本証券金融	—	30.3	14,544	—					
ミロク情報サービス	31.7	—	—	—	オリックス	22.3	—	—	—					
ソフトバンクグループ	41.6	4.9	26,754	—	九州リースサービス	—	5.3	3,084	—					
卸売業（3.0%）	—	—	—	—	NECキャピタルソリューション	—	4.3	9,915	—					
ダイワボウHD	2.1	—	—	—	不動産業（2.0%）	—	—	—	—					
小野建	—	3	3,666	—	三栄建築設計	—	5.3	7,732	—					
ドウシシャ	17.9	—	—	—	サムティ	48.4	—	—	—					
タカショー	2	—	—	—	プレサンスコーポレーション	—	17.5	21,560	—					
マルカ	1.3	—	—	—	THEグローバル社	—	4.1	1,705	—					
田中商事	—	3.9	2,683	—	エストラスト	—	0.1	75	—					
丸紅	49.7	—	—	—	東急不動産HD	42	—	—	—					
兼松	—	4	5,072	—	三井不動産	27.6	—	—	—					
三井物産	20.4	—	—	—	三菱地所	16.6	—	—	—					
カメイ	—	1	1,045	—	住友不動産	25.2	—	—	—					
住友商事	43.5	—	—	—	フジ住宅	—	30.3	19,240	—					
三菱商事	26	—	—	—	ゴールドクレスト	11.3	4.2	7,547	—					
西華産業	—	2	2,472	—	タカラレーベン	—	5.7	2,696	—					
佐藤商事	—	7.5	6,555	—	AVANTIA	—	7.8	7,098	—					
神鋼商事	—	6.2	14,167	—	ファースト住建	—	8	9,280	—					
菱電商事	—	13.8	22,093	—	穴吹興産	—	2.6	4,071	—					
フルサト工業	—	3.7	5,746	—	サービス業（7.0%）	—	—	—	—					
ニチモウ	—	4.4	8,038	—	ジェイエイシールームメント	32.1	—	—	—					
稲畑産業	—	8.1	11,242	—	日本M&Aセンター	18.2	9.8	35,280	—					
ワキタ	—	3.5	3,412	—	NJS	3.1	—	—	—					
伊藤忠エネクス	—	14.7	13,038	—	カカコム	—	16.4	43,870	—					
サンワテクノス	—	2.7	2,427	—	エムスリー	—	17.7	52,126	—					
三谷産業	4.9	—	—	—	ディー・エヌ・エー	58.2	—	—	—					
日鉄物産	—	4.5	20,070	—	電通グループ	35.7	—	—	—					
杉本商事	—	2	3,640	—	アルプス技研	14.9	—	—	—					
ミスミグループ本社	25.1	—	—	—	オリエンタルランド	2.2	4	51,680	—					
小売業（5.6%）	—	—	—	—	ユー・エス・エス	—	20.9	37,452	—					
エービーシー・マート	—	6.5	41,990	—	サイバーエージェント	15.6	—	—	—					

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

■投資信託財産の構成

2020年2月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,123,774	95.8
コール・ローン等、その他	182,865	4.2
投資信託財産総額	4,306,639	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2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,306,639,596円
コール・ローン等	173,246,136
株式(評価額)	4,123,774,560
未収配当金	9,618,900
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A－B)	4,306,639,596
元本	1,177,987,182
次期繰越損益金	3,128,652,414
(D) 受益権総口数	1,177,987,182口
1万口当り基準価額(C／D)	36,559円

* 期首における元本額は3,506,033,828円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は2,328,046,646円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）1,177,987,182円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は36,559円です。

■損益の状況

当期 自2019年8月27日 至2020年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	91,602,294円
受取配当金	91,475,790
受取利息	270
その他収益金	187,147
支払利息	△ 60,913
(B) 有価証券売買損益	1,059,921,256
売買益	1,476,368,676
売買損	△ 416,447,420
(C) その他費用	△ 329
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,151,523,221
(E) 前期繰越損益金	8,154,082,547
(F) 解約差損益金	△6,176,953,354
(G) 合計(D＋E＋F)	3,128,652,414
次期繰越損益金(G)	3,128,652,414

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）
設定日	2007年3月12日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。
主要運用対象	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） ・大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド ・わが国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は行いません。 大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド ・株式の投資割合には制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年10月15日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、委託会社が経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益を含みます。）等の中から、基準価額の水準・市況動向等を勘案し分配を行います。

運用報告書（全体版）

第13期

決算日 2019年10月15日

大和住銀FoF用
ジャパン・マーケット・ニュートラル
（適格機関投資家限定）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。
さて「大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）」は、去る2019年10月15日に第13期の決算を行いました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

三井住友DSアセットマネジメント

（旧：大和住銀投信投資顧問）
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
<https://www.smd-am.co.jp>

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)			株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	税 込 配 金	騰 落 率			
第9期(2015年10月15日)	11,547	0	0.7	73.6	△73.6	38,095
第10期(2016年10月17日)	11,124	0	△3.7	75.8	△75.7	21,559
第11期(2017年10月16日)	11,456	0	3.0	79.0	△79.2	2,768
第12期(2018年10月15日)	11,601	0	1.3	66.0	△65.7	18,493
第13期(2019年10月15日)	11,529	0	△0.6	75.8	△75.8	10,588

*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
*先物組入比率は、買建比率－売建比率
*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

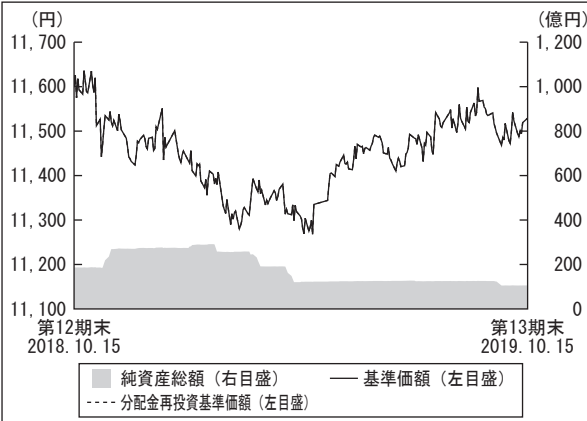
■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 組 入 比 率
	円	騰 落 率		
(期首) 2018年10月15日	11,601	—	66.0	△65.7
10月末	11,587	△0.1	67.3	△67.1
11月末	11,432	△1.5	68.5	△68.5
12月末	11,464	△1.2	68.0	△67.9
2019年1月末	11,393	△1.8	69.9	△69.9
2月末	11,323	△2.4	79.1	△79.0
3月末	11,369	△2.0	76.2	△76.2
4月末	11,335	△2.3	70.1	△69.9
5月末	11,470	△1.1	65.4	△65.1
6月末	11,427	△1.5	67.0	△66.9
7月末	11,448	△1.3	72.3	△72.2
8月末	11,542	△0.5	75.8	△75.5
9月末	11,478	△1.1	73.6	△73.4
(期末) 2019年10月15日	11,529	△0.6	75.8	△75.8

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

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。
*分配金再投資基準価額は、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13期首：11,601円
第13期末：11,529円（既払分配金 0円）
騰落率：△0.6%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用しました。

（上昇要因）

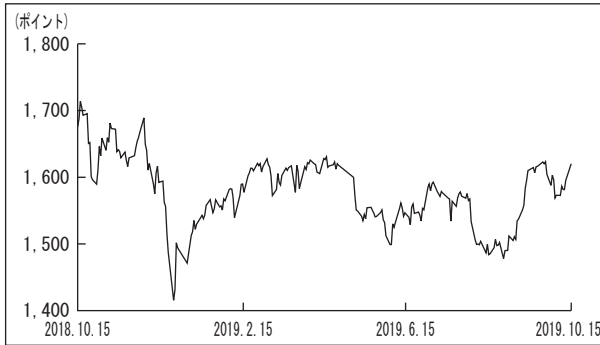
情報・通信業、証券、商品先物取引業などに対する業種配分や、医薬品、卸売業、電気機器、保険業などにおける銘柄選択がプラスに寄与し、マザーファンドがTOPIX（配当込み）に対してアウトパフォームしたことが上昇要因となりました。

（下落要因）

建設業、化学、食料品などにおける銘柄選択や、サービス業、鉱業などに対する業種配分がマイナスに作用し、マザーファンドのTOPIX（配当込み）に対するパフォーマンスを押し下げたことが下落要因となりました。

【投資環境】

TOPIXの推移



TOPIXは、2018年10月から12月にかけて、米中貿易摩擦や世界的景気減速懸念などから大きく下落しました。2019年1月から4月にかけては、FRBの金融緩和姿勢への転換と米中貿易交渉への期待から、TOPIXは米国株式市場に追随し上昇しました。5月に入ると、貿易摩擦懸念の高まりを受けてTOPIXは大幅に調整しました。6月に入るとFRBの利下げや米中交渉進展への期待などでTOPIXは戻り歩調となり、7月にかけては底堅く推移しました。8月に入ると、トランプ米大統領が中国への追加関税第4弾を発表したことを受け、TOPIXは大幅に下落しました。8月末に米中双方が貿易協議へ前向きな姿勢をみせると、先行きに対する期待感が強まり、9月のTOPIXは大幅に上昇しました。10月に入ると、米国景気の先行きに対する懸念などでTOPIXは下落したものの、米中貿易交渉が進展したとの報道などを受けて、期末にかけて上昇しました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドへ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りました。期末の実質的な株式組入比率は75.8%、株式先物組入比率は△75.8%となりました。

■大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

当期の騰落率は、+0.3%となりました。

欧州、中国経済の減速が続く一方で、財政・金融政策に対する期待も高まるなど、グローバル経済への見方が分かれやすい局面となったことや、通商摩擦問題がリスク要因として意識され、要人の発言に一喜一憂する展開が続いたことなどを背景に、株式市場での物色は不安定な状況が続きました。このような市場環境のもと、セクター、銘柄ともに、機動的にアロケーションの変更を行いました。半導体市況の底入れの動きや構造改革による利益創出、業績の安定性などに着目し、日立ハイテクノロジーズや日本電気、日本電信電話など、関連銘柄へ投資しました。

組入上位銘柄 (2019年10月15日現在)		
銘柄名	業種名	比率
1 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.8%
2 トヨタ自動車	輸送用機器	3.0%
3 日本電信電話	情報・通信業	3.0%
4 ソニー	電気機器	2.7%
5 TDK	電気機器	2.4%
6 信越化学工業	化学	1.8%
7 東京エレクトロン	電気機器	1.7%
8 日立ハイテクノロジーズ	卸売業	1.6%
9 三井物産	卸売業	1.4%
10 第一生命ホールディングス	保険業	1.4%

(組入銘柄数 194銘柄)

*純資産総額に対する評価額の割合

組入上位業種

(2019年10月15日現在)

業種名	比率
1 電気機器	20.6%
2 情報・通信業	8.7%
3 輸送用機器	8.5%
4 銀行業	6.0%
5 機械	6.0%
6 化学	5.7%
7 卸売業	5.1%
8 建設業	4.6%
9 保険業	3.5%
10 陸運業	3.3%

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項目	第13期 2018年10月16日 ～2019年10月15日	
	2018年10月16日 ～2019年10月15日	
当期分配金 (円)	0	
(対基準価額比率) (%)	0.00	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	1,723	

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

今後の運用方針

■大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式へ投資するとともに、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用し、株式市場の変動リスクの低減を図りつつ、安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

■大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

引き続き、ボトムアップ・アプローチにより、「ファンダメンタル価値対比割安なバリュー銘柄」と「将来収益への成長期待が高いグロース銘柄」の発掘に努め、ベンチマークを上回る投資成果を目指して運用を行っていきます。米中間での通商交渉決裂といった最悪のシナリオが当面回避されたことで、TOPIXの下値リスクは低下したと見ています。グローバル経済は製造業を中心に力強さを欠いているものの、在庫循環の面からは明るさも見えつつあり、シクリカルセクターの業績モメンタムの反転時期を注視していきたいと考えています。

■ 1 万口当りの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	2018年10月16日～2019年10月15日		
	金額	比率	
信託報酬	63円	0.551%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,439円です。
(投信会社)	(54)	(0.476)	ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(7)	(0.065)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	53	0.465	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(39)	(0.341)	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)	(14)	(0.124)	
その他費用	1	0.010	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.007)	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	117	1.025	

＊「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
＊期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■ 売買及び取引の状況

先物取引の種類別取引状況（2018年10月16日から2019年10月15日まで）

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株 式 先 物 取 引	百万円 —	百万円 —	百万円 67,513	百万円 72,217

＊金額は受渡し代金

■ 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
大 和 住 銀 ジャ パ ン ・ スペシャル・マザーファンド	千口 2,945,133	千円 10,218,810	千口 4,234,176	千円 14,742,610

■ 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
（2018年10月16日から2019年10月15日まで）

項 目	当 期
	大 和 住 銀 ジャ パ ン ・ スペシャル・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	270,136,535千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	43,057,635千円
(c) 売 買 高 比 (a)／(b)	6.27

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■ 主要な売買銘柄

（2018年10月16日から2019年10月15日まで）
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドにおける株式の主要な売買銘柄

買 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
信越化学工業	247.5	2,393,916	9,672	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5,243.3	3,013,774	574
日本電信電話	465	2,130,287	4,581	ソニー	522.4	2,924,559	5,598
任天堂	57.4	1,913,803	33,341	日本電信電話	595.9	2,913,842	4,889
村田製作所	127	1,908,721	15,029	トヨタ自動車	402.2	2,740,364	6,813
武田薬品工業	397.5	1,664,762	4,188	任天堂	76	2,675,548	35,204
花王	183.2	1,545,687	8,457	信越化学工業	267.6	2,589,955	9,678
KDDI	601.9	1,523,621	2,531	ソフトバンクグループ	332.3	2,586,743	7,784
バンダイナムコホールディングス	307.4	1,501,247	4,883	KDDI	732.3	1,946,890	2,658
ソニー	268.3	1,484,615	5,533	武田薬品工業	467.1	1,925,332	4,121
日立ハイテク／ロジーズ	353.2	1,481,906	4,195	村田製作所	181.6	1,912,867	10,533

＊金額は受渡し代金

■ 利害関係人との取引状況等

（2018年10月16日から2019年10月15日まで）
利害関係人との取引状況

<大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）>

当期における利害関係人との取引はありません。

<大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド>

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D／C
株 式	百万円 116,344	百万円 4,462	% 3.8	百万円 153,791	百万円 12,574	% 8.2

＊平均保有割合30.2%
＊平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

<大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）>

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	85,352千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	2,788千円
(B)／(A)	3.3%

＊売買委託手数料総額は、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。

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

■ 組入資産の明細

先物取引の銘柄別期末残高（2019年10月15日現在）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 T O P I X	百万円 —	百万円 8,421

親投資信託残高

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	3,601,079	2,312,036	8,452,803

< 補足情報 >

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド全体（2,715,176千口）の内容です。
国内株式

銘 柄	2018年10月15日現在	2019年10月15日現在		銘 柄	2018年10月15日現在	2019年10月15日現在		銘 柄	2018年10月15日現在	2019年10月15日現在	
	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（0.4%）	—	58.5	36,387	五洋建設	580.5	46.4	28,675	ニチレイ	192	14.7	36,852
日本水産	—	—	—	大和ハウス工業	66.7	11.9	42,518	日清食品ホールディングス	—	3.8	31,426
鉱業（0.8%）	—	—	—	ライト工業	—	6	9,150	日本たばこ産業	296.2	—	—
国際石油開発帝石	231.6	83.3	80,051	日揮ホールディングス	108.1	—	—	繊維製品（0.6%）	—	—	—
建設業（4.8%）	—	—	—	太平電業	12	—	—	東レ	—	63.9	53,203
ショーボンドホールディングス	—	4	16,320	食料品（2.3%）	—	—	—	セーレン	18.7	—	—
安藤・間	38	69.6	56,584	森永製菓	26.5	—	—	バルブ・紙（0.1%）	—	—	—
コムシスホールディングス	114.8	17.5	54,162	山崎製パン	—	19.7	38,355	王子ホールディングス	371	—	—
大成建設	—	19.6	81,536	森永乳業	—	0.4	1,738	日本製紙	—	1.6	2,932
大林組	—	6.8	7,316	ヤクルト本社	57.6	—	—	北越コーポレーション	—	6.1	3,373
清水建設	176.1	29	29,232	雪印メグミルク	32.6	—	—	化学（6.0%）	—	—	—
鹿島建設	—	3	4,350	アサヒグループホールディングス	81.2	3.7	20,313	旭化成	94.2	24.9	28,684
大豊建設	29.5	—	—	サントリー食品インターナショナル	—	2.4	11,376	昭和電工	60.2	3.1	9,058
前田建設工業	133.3	24.2	23,691	日清オイリオグループ	—	0.5	1,802	トクヤマ	—	7.8	21,177
熊谷組	—	6	18,690	不二製油グループ本社	—	13.9	45,105	デンカ	12.2	—	—
ピーエス三菱	96.1	—	—	味の素	—	12	24,588	信越化学工業	34.8	14.7	176,400
N I P P O	—	37	80,179	ハウス食品グループ本社	—	0.9	3,708	保土谷化学工業	—	2.2	7,656

大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

銘柄	2018年10月15日現在			銘柄	2018年10月15日現在			銘柄	2018年10月15日現在		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
日本触媒	千株	千株	千円	キーエンス	千株	千株	千円	ビックカメラ	千株	千株	千円
三菱瓦斯化学	5.3	—	—	レーザーテック	6	1.1	72,061	マツモトキヨシホールディングス	6.2	—	—
三井化学	19	—	—	日本電子	20.1	7.1	55,380	ココカラファイン	30.4	—	—
J S R	—	12.7	32,397	ファナック	76.5	22.2	59,851	ウエルシアホールディングス	8.7	—	—
東京応化工業	—	9.7	17,430	ローム	—	1.5	30,037	コスモス薬品	—	5.3	32,860
三菱ケミカルホールディングス	—	3.6	15,426	京セラ	—	3.1	27,528	セブン&アイ・ホールディングス	4.2	—	—
積水化学工業	100.2	105.8	86,935	太陽誘電	—	3.9	26,660	スシローグローバルホールディングス	84.6	19	83,429
宇部興産	—	15.1	26,394	村田製作所	—	37.7	102,807	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	—	0.5	3,780
ADEKA	—	10.2	23,082	ニチコン	17	21	121,674	ワークマン	15.9	39.5	68,809
日油	26.9	3.1	4,519	小糸製作所	—	9.5	9,946	サイゼリヤ	—	1.5	13,860
花王	20.3	2.8	10,066	SCREENホールディングス	11.8	—	—	ユナイテッドアローズ	—	6.3	16,398
富士フイルムホールディングス	32.8	1.5	12,486	リコー	244.2	12	11,724	島忠	24.1	—	—
資生堂	125.7	5.9	27,842	東京エレクトロン	12.5	7.9	172,259	丸井グループ	143.5	—	—
ファンケル	41.2	2.9	25,250	トヨタ紡織	—	—	—	イズミ	128.8	2.8	6,549
日東電工	—	13.1	37,256	豊田自動織機	62.6	—	—	ケーズホールディングス	7.4	—	—
ユニ・チャーム	72	—	—	デンソー	13.4	10.3	64,169	ニトリホールディングス	349.5	—	—
医薬品 (3.2%)	—	—	—	いすゞ自動車	49.2	14	68,054	ファーストリテイリング	—	0.9	14,292
協和キリン	26.5	19.7	39,498	トヨタ自動車	119.7	—	—	銀行業 (6.3%)	3.5	—	—
武田薬品工業	98.2	28.6	108,279	日野自動車	249.9	40.8	301,308	コンソルディア・フィナンシャルグループ	193.7	—	—
アステラス製薬	143.2	10.6	17,362	武蔵精密工業	121.9	86.1	79,728	新生銀行	—	39.1	62,872
塩野義製薬	13.7	—	—	太平洋工業	11.2	—	—	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4,103.3	692.8	376,328
日本新薬	55.4	4.8	45,744	本田技研工業	55.6	73.5	115,983	りそなホールディングス	117.7	—	—
中外製薬	13.2	3.2	26,336	スズキ	176.1	44.6	129,317	三井住友トラスト・ホールディングス	—	21.1	80,116
エーザイ	35.4	—	—	SUBARU	—	4	19,000	千葉銀行	107.7	—	—
小野薬品工業	8	—	—	ヤマハ発動機	96.5	8.9	27,198	七十七銀行	31.8	22	36,014
参天製薬	—	16.5	30,805	豊田合成	68.6	20.9	43,492	ふくおかフィナンシャルグループ	—	17	34,374
第一三共	55.4	3.7	25,674	精密機器 (1.1%)	56.9	—	—	山陰合同銀行	27.3	—	—
大塚ホールディングス	69.8	1.4	6,122	テルモ	—	5.6	19,191	セブン銀行	636.2	—	—
石油・石炭製品 (1.1%)	—	—	—	島津製作所	12.8	—	—	みずほフィナンシャルグループ	1,100.5	49.9	8,203
出光興産	106.2	20.2	62,620	オリンパス	69.8	—	—	証券・商品先物取引業 (1.6%)	—	—	—
J X T Gホールディングス	—	82.1	40,352	HOYA	51.4	9.8	88,200	S B Iホールディングス	86.1	20.9	47,902
ゴム製品 (0.2%)	—	—	—	その他製品 (1.5%)	—	—	—	野村ホールディングス	—	207.8	101,614
TOYO TIRE	—	14.3	19,505	バンダイナムコホールディングス	58.2	2.9	19,807	保険業 (3.7%)	—	—	—
ブリヂストン	76.7	—	—	凸版印刷	—	3.1	6,051	かんぽ生命保険	22.1	—	—
ガラス・土製品 (0.5%)	—	—	—	大日本印刷	—	15.6	43,524	SOMPOホールディングス	35.2	6.2	26,288
日東紡績	—	8.3	26,892	ヤマハ	58	—	—	ソニーフィナンシャルホールディングス	184.7	—	—
太平洋セメント	—	6.8	19,781	河合楽器製作所	19	—	—	第一生命ホールディングス	—	80.7	138,682
東海カーボン	6	—	—	ビジョン	10.5	—	—	東京海上ホールディングス	94.2	13.4	76,058
鉄鋼 (0.9%)	—	7.5	11,411	任天堂	20.5	1.9	76,285	T & Dホールディングス	125	89.6	107,116
日本製鉄	—	22.2	29,570	電気・ガス業 (0.8%)	—	—	—	その他金融業 (0.8%)	—	—	—
ジェイ エフイーホールディングス	195.8	10.4	48,360	中部電力	—	7.9	12,908	東京センチュリー	17	—	—
大同特殊鋼	—	—	—	関西電力	179.7	14.5	18,357	アコム	—	13.7	5,945
日本冶金工業	59.4	—	—	九州電力	338.5	—	—	ジャックス	8.6	2.3	5,269
山陽特殊製鋼	96.8	—	—	電源開発	62.2	16.5	42,537	オリックス	411.6	38.8	64,408
非鉄金属 (1.1%)	—	—	—	陸運業 (3.4%)	—	—	—	不動産業 (2.6%)	—	—	—
三井金属鉱業	20	4.2	11,394	東急	—	15.2	31,783	三井不動産	52.1	16.8	46,006
住友金属鉱山	33.3	22.5	77,287	東日本旅客鉄道	51.2	2.9	30,406	三菱地所	229.5	26.1	55,084
住友電気工業	58.4	7.9	11,182	西日本旅客鉄道	11	1.8	16,583	東京建物	—	57.5	87,400
金属製品 (0.4%)	—	—	—	東海旅客鉄道	10	3.6	82,116	ダイビル	219.1	45.7	54,565
SUMCO	—	22.5	38,182	西武ホールディングス	247.8	—	—	カチタス	—	0.7	3,003
横河ブリッジホールディングス	20.7	—	—	日本通運	15.2	13.7	77,679	エヌ・ティ・ティ都市開発	365.1	—	—
機械 (6.3%)	—	—	—	ヤマトホールディングス	80.9	—	—	サービス業 (0.6%)	—	—	—
タクマ	101.4	—	—	山九	67.1	3	17,640	カカコム	—	2.3	5,584
オークマ	—	5.5	33,825	日立物流	83.4	21.1	68,469	ルネサンス	44.8	—	—
牧野フライス製作所	—	12.9	62,500	九州旅客鉄道	21.4	—	—	電通	67.4	—	—
ディスコ	—	1.7	37,060	S Gホールディングス	94	—	—	オリエンタルランド	—	2.4	39,924
オプトラン	65.6	33.6	107,688	海運業 (0.9%)	—	—	—	リクルートホールディングス	98.5	3	10,395
三井海洋開発	—	17.9	48,759	商船三井	—	28.6	85,371	日本郵政	422.2	—	—
SMC	—	2.1	97,776	空運業 (—)	—	—	—	エイチ・アイ・エス	18.6	—	—
小松製作所	258.2	15.9	39,432	情報・通信業 (9.2%)	95.1	—	—	西尾レントオール	19.2	—	—
日立建機	—	1.6	4,153	日鉄ソリューションズ	87.5	—	—	合 計	株数、金額	株数	金額
ハモニック・ドライブ・システムズ	—	5.4	25,704	T I S	—	3.2	21,376	銘柄数<比率>	23,106.7	4,443.1	9,431,628
ダイキン工業	17.4	2.2	31,768	コーエーテックモホールディングス	—	1.9	4,533	銘柄数<比率>	177銘柄	194銘柄	<95.0%>
CKD	—	26.6	37,958	ネクソン	—	6.2	7,830	※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	—	—	—
日本精工	—	22.6	22,012	GMOペイメントゲートウェイ	10.4	—	—	※合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率	—	—	—
ジェイテクト	120.5	—	—	L I N E	—	4.7	18,377	※各銘柄の業種分類は、2018年10月15日、2019年10月15日の各時点での分類に基づき表示しています。	—	—	—
THK	—	2.1	5,970	野村総合研究所	13	6.6	15,153	先物取引の銘柄別残高	—	—	—
マキタ	35.7	—	—	ジャストシステム	—	9.5	40,850	銘柄別	銘柄別	銘柄別	銘柄別
三菱重工業	—	1.1	4,749	Zホールディングス	776.8	126.4	42,091	国内	T O P I X	買建額	売建額
I H I	193.2	15	37,545	伊藤忠テクノソリューションズ	90.6	11.3	33,301	—	—	—	—
電気機器 (21.7%)	—	—	—	東映アニメーション	—	5.8	29,754	—	—	—	—
イビデン	—	28.8	67,564	ネットワンシステムズ	8.1	—	—	—	—	—	—
日立製作所	114.6	20.7	85,056	日本ユニシス	237.1	1.2	4,272	—	—	—	—
三菱電機	63.8	53.8	79,543	日本電信電話	185.1	54.2	293,655	—	—	—	—
富士電機	36.1	11	37,125	KDD I	157.7	27.3	81,081	—	—	—	—
安川電機	—	15.3	60,282	ソフトバンク	—	46.8	70,551	—	—	—	—
日本電産	7.8	1.1	16,082	N T T ドコモ	—	8	22,924	—	—	—	—
J V C ケンウッド	—	70.2	22,253	ゼンリン	9.9	—	—	—	—	—	—
オムロン	—	4.3	25,886	東宝	54.4	0.5	2,332	—	—	—	—
MC J	186	—	—	東映	—	2	30,400	—	—	—	—
日本電気	75.6	12	54,900	エヌ・ティ・ティ・データ	333.1	8.5	12,180	—	—	—	—
富士通	21.4	2.8	24,586	ソフトバンクグループ	135.7	31.1	132,423	—	—	—	—
サンケン電気	—	4.2	10,088	卸売業 (5.3%)	—	—	—	—	—	—	—
ルネサスエレクトロニクス	—	65.7	48,289	双日	312.8	—	—	—	—	—	—
ワコム	115.9	—	—	伊藤忠商事	246.6	37	83,786	—	—	—	—
アルバック	—	5.2	24,518	三井物産	431.9	79.2	140,540	—	—	—	—
アンリツ	84.2	28.9	61,094	日立ハイテクノロジーズ	55.7	24.5	156,800	—	—	—	—
ソニー	296.7	42.6	268,848	住友商事	75.9	—	—	—	—	—	—
T D K	37.6	22.7	233,356	三菱商事	359.5	45.7	123,138	—	—	—	—
メイコー	66.6	3.2	5,094	阪和興業	3.4	—	—	—	—	—	—
ヨコオ	—	18.6	57,660	小売業 (2.8%)	—	—	—	—	—	—	—
横河電機	42	3.3	6,256	エディオン	226.7	20.6	21,588	—	—	—	—
アズビル	8.4	5	14,615	ハニズホールディングス	—	2	2,720	—	—	—	—
日本光電工業	53.8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
アドバンテス	—	20.8	106,288	—	—	—	—	—	—	—	—

■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	%
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド	8,452,803	76.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,550,597	23.2
投 資 信 託 財 産 総 額	11,003,401	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,003,401,036円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,052,106,710
大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド(評価額)	8,452,803,926
差 入 委 託 証 拠 金	498,490,400
(B) 負 債	414,727,643
未 払 金	379,481,095
未 払 信 託 報 酬	33,933,679
そ の 他 未 払 費 用	1,312,869
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	10,588,673,393
元 本	9,184,276,900
次 期 繰 越 損 益 金	1,404,396,493
(D) 受 益 権 総 口 数	9,184,276,900口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C／D)	11,529円

*元本状況
期首元本額 15,940,793,658円
期中追加設定元本額 10,222,725,117円
期中一部解約元本額 16,979,241,875円

■損益の状況

自2018年10月16日
至2019年10月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,882,605円
受 取 利 息	1,723,608
支 払 利 息	△ 3,606,213
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	187,020,332
売 買 益	532,184,996
売 買 損	△ 345,164,664
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 107,276,957
取 引 益	1,022,123,110
取 引 損	△1,129,400,067
(D) 信 託 報 酬 等	△ 101,699,628
(E) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C＋D)	△ 23,838,858
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	20,639,335
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,407,596,016
(配 当 等 相 当 額)	(1,451,514,425)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 43,918,409)
(H) 計 (E＋F＋G)	1,404,396,493
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,404,396,493
追 加 信 託 差 損 益 金	1,407,596,016
(配 当 等 相 当 額)	(1,452,341,541)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 44,745,525)
分 配 準 備 積 立 金	130,331,731
繰 越 損 益 金	△ 133,531,254

*有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

※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。

<分配金の計算過程>
信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	65,266,475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	1,452,341,541
(D) 分 配 準 備 積 立 金	65,065,256
分 配 可 能 額 (A＋B＋C＋D)	1,582,673,272
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(1,723.24)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

■お知らせ

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

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。(2018年10月25日付)

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

大和住銀ジャパン・スペシャル・マザーファンド

運用報告書

決算日：2019年1月24日

（第17期：2018年1月25日～2019年1月24日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	わが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は、行いません。

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

<https://www.daiwasbi.co.jp/>

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		T O P I X		株 式 組入比率	株式先物 組入比率	純資産 総 額
	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
第13期(2015年1月26日)	27,565	16.6	1,402.08	10.9	96.8	2.9	24,725
第14期(2016年1月25日)	27,771	0.7	1,392.63	△ 0.7	93.9	6.0	41,588
第15期(2017年1月24日)	30,354	9.3	1,506.33	8.2	96.9	2.7	39,428
第16期(2018年1月24日)	40,580	33.7	1,901.23	26.2	95.4	4.3	44,486
第17期(2019年1月24日)	33,391	△17.7	1,552.60	△18.3	97.1	2.7	62,579

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は、株東京証券取引所が有しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 組入比率	株式先物 組入比率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	(ベンチマーク)		
	円	%	ポイント	%	%	%
(期首)2018年1月24日	40,580	—	1,901.23	—	95.4	4.3
1月末	39,117	△ 3.6	1,836.71	△ 3.4	95.8	4.1
2月末	37,571	△ 7.4	1,768.24	△ 7.0	95.6	4.3
3月末	36,744	△ 9.5	1,716.30	△ 9.7	96.3	3.5
4月末	37,892	△ 6.6	1,777.23	△ 6.5	96.8	3.0
5月末	37,072	△ 8.6	1,747.45	△ 8.1	93.8	6.0
6月末	37,096	△ 8.6	1,730.89	△ 9.0	95.7	4.1
7月末	37,691	△ 7.1	1,753.29	△ 7.8	97.1	2.8
8月末	37,536	△ 7.5	1,735.35	△ 8.7	96.0	3.9
9月末	39,549	△ 2.5	1,817.25	△ 4.4	95.0	4.8
10月末	35,822	△11.7	1,646.12	△13.4	91.7	8.1
11月末	35,765	△11.9	1,667.45	△12.3	95.0	4.9
12月末	32,293	△20.4	1,494.09	△21.4	96.5	3.2
(期末)2019年1月24日	33,391	△17.7	1,552.60	△18.3	97.1	2.7

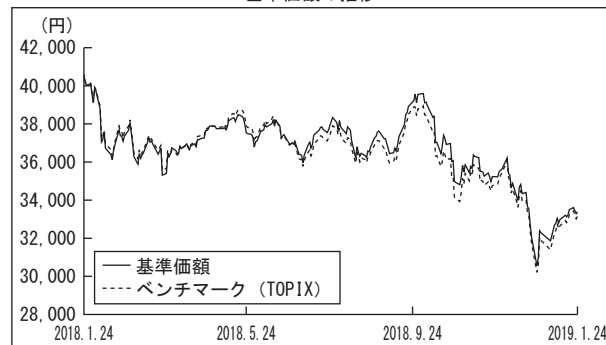
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

基準価額の推移



*ベンチマーク（TOPIX）は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

期 首：40,580円

期 末：33,391円

騰落率：△17.7%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

米国景気の拡大などを背景とした業績回復期待が上昇要因となりました。また、米中通商協議の進展期待などによる貿易摩擦懸念の緩和も上昇要因となりました。

（下落要因）

トランプ米大統領の政策による世界的な貿易摩擦懸念がマイナスの影響となりました。また、中国や欧州を中心とした景気減速懸念もマイナスの影響となりました。

【投資環境】



期初から2018年3月下旬にかけては、米国株式の急落や円高の進行などをを受けてTOPIXは大幅に下落しました。4月以降は、対米ドルでの円安進行などを背景にTOPIXは上昇しました。5月には南欧の政治リスク台頭、6月には貿易摩擦への懸念の高まりを受けてTOPIXは下落しました。7月6日に米国が対中制裁関税を発動すると、悪材料出尽くしと受け止められてTOPIXは反発したものの、8月に入ると、米中貿易摩擦への懸念やトルコリラ安を受けて下落しました。TOPIXは9月中旬にかけてボックス圏の動きが続きましたが、9月末にかけては、貿易摩擦懸念の後退を受けて急上昇し、1,800ポイント台を回復しました。10月に入ると、中国の景気減速などが警戒されてTOPIXは大幅に下落し、12月上旬にかけて下げ渋る動きをみせたものの、月末にかけては再度急落しました。2019年に入ると、米中通商協議の進展期待や中国の景気刺激策への期待などを受けて、TOPIXは戻りを試す展開となり、1,552.60ポイントで当期の取引を終えました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△17.7%となりました。
米国景気が拡大基調を維持した一方で、中国経済の減速や貿易摩擦問題がリスク要因として意識されたこともあり、株式市場での物色は不安定な状況が続きました。このような市場環境のもと、セクター、銘柄ともに、機動的にアロケーションの変更を行いました。資産面から見た割安感や構造改革による利益創出などに着目し、エヌ・ティ・ティ都市開発や日本電気、三菱商事など、関連銘柄へ投資しました。

組入上位業種		(2019年 1 月 24 日現在)
業種名	比率	
1 情報・通信業	12.0%	
2 電気機器	10.8%	
3 輸送用機器	7.7%	
4 銀行業	6.6%	
5 化学	5.8%	
6 卸売業	5.7%	
7 医薬品	5.1%	
8 食料品	4.5%	
9 陸運業	4.1%	
10 小売業	4.1%	

*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】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるTOPIXの騰落率△18.3%を0.6%上回りました。
(主なプラス要因)
石油・石炭製品、情報・通信業などに対する業種配分や、電気機器、情報・通信業、その他製品などにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。
(主なマイナス要因)
サービス業、その他製品、医薬品などに対する業種配分や、機械、小売業などにおける銘柄選択がマイナスに作用しました。

今後の運用方針

2018年末にかけて、世界的な景気の先行きへの懸念や、米国の政治・金融政策への不透明感などをを受けて、株式市場は大きく下落しましたが、2019年の年明け以降は、米中通商協議の進展期待やFRB（米連邦準備制度理事会）のハト派的な姿勢への転換期待、中国の景気刺激策への期待などを受けて、戻りを試す展開となっています。足元では、電子部品などで業績悪化が顕在化していますが、株式市場では在庫調整完了後の回復期待も高まっており、最終需要の動向を注視していきたいと考えています。
引き続き、業績モメンタムやバリュエーション（投資価値評価）を勘案しつつ、リターンリバーサル動きなどを注視しながら、機動的にポートフォリオのリバランスを行っていきたいと考えています。

■1万口当りの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	金額	比率	
2018年1月25日～2019年1月24日			
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	237円 (226) (11)	0.640% (0.611) (0.030)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	237	0.641	
期中の平均基準価額は37,012円です。			

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

■売買及び取引の状況

(2018年 1 月 25 日から2019年 1 月 24 日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	株 73,337,100 (△ 953,225)	千円 172,697,950 (一)	株 64,060,275	千円 144,145,075

*金額は受渡し代金
*（ ）内は増資割当、株式分割、予約権行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれていません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株 式 先 物 取 引	百万円 37,916	百万円 37,810	百万円 —	百万円 —

*金額は受渡し代金

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年 1 月 25 日から2019年 1 月 24 日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	316,843,026千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	46,887,388千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	6.75

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

■主要な売買銘柄

(2018年 1 月 25 日から2019年 1 月 24 日まで)

当				期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
三菱UFJフィナンシャル・グループ	5,284.5	3,513,411	664	村田製作所	167.9	2,775,396	16,530
日本電信電話	632.5	3,010,698	4,759	信越化学工業	262.8	2,662,396	10,130
村田製作所	177.6	2,986,736	16,817	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,707.7	2,523,831	680
信越化学工業	259.3	2,623,770	10,118	東京エレクトロン	129.8	2,448,006	18,859
トヨタ自動車	371	2,594,786	6,994	ソフトバンクグループ	253.1	2,267,020	8,957
任天堂	69.2	2,474,266	35,755	ソニー	381	2,161,150	5,672
ソフトバンクグループ	266	2,424,190	9,113	小松製作所	619	1,955,628	3,159
ソニー	407	2,379,661	5,846	トヨタ自動車	246.9	1,729,547	7,005
日本たばこ産業	772.6	2,340,024	3,028	KDDI	611.9	1,715,569	2,803
武田薬品工業	456.8	2,045,235	4,477	資生堂	231.4	1,714,046	7,407

*金額は受渡し代金

■利害関係人との取引状況等

(2018年 1 月 25 日から2019年 1 月 24 日まで)

利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

■組入資産の明細

国内株式

2019年1月24日現在

銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)		
	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
鉱業 (0.4%)				AGC	17.7	—	—	東京エレクトロン	26.6	4.7	69,231
国際石油開発帝石	167.8	241.5	244,156	太平洋セメント	10	76.2	274,701	輸送用機器 (7.9%)			
建設業 (4.0%)				ジオスター	16.8	—	—	トヨタ紡織	25.7	—	—
ショーボンドホールディングス	—	12.1	91,476	東海カーボン	22.1	—	—	豊田自動織機	34.8	19.4	102,820
安藤・間	15.5	411.4	291,682	日本特殊陶業	107.9	—	—	デンソー	65.1	96.2	483,789
コムシスホールディングス	64.4	126	354,816	MARUWA	13.4	—	—	川崎重工業	47.8	—	—
大林組	—	91	93,639	鉄鋼 (0.1%)				日産自動車	130.7	—	—
清水建設	—	117.1	108,317	新日鐵住金	29.5	—	—	いすゞ自動車	53.7	188	298,732
大豊建設	125	58.6	196,603	合同製鐵	19.9	—	—	トヨタ自動車	167.2	291.3	1,958,992
前田建設工業	117.1	—	—	ジェイ エフ イー ホールディングス	44.3	—	—	日野自動車	169.4	94.5	105,840
ピーエス三菱	137.7	104	58,344	日新製鋼	135.8	—	—	三菱自動車工業	153.4	—	—
N I P P O	—	51.9	108,678	日本冶金工業	238.1	31.5	7,969	武蔵精密工業	30.6	—	—
東洋建設	69	—	—	山陽特殊製鋼	—	15.5	35,278	太平洋工業	13.7	96.9	146,803
五洋建設	—	655.8	409,219	非鉄金属 (1.0%)				アイシン精機	60	—	—
大和ハウス工業	—	181.2	641,266	三井金属鉱業	15.6	—	—	マツダ	74.7	—	—
ライト工業	—	67.1	90,853	東邦亜鉛	4.6	—	—	本田技研工業	218.7	286	924,924
太平電業	12	5.8	14,285	住友金属鉱山	20.1	51.8	160,321	スズキ	37.5	79.5	464,995
食料品 (4.6%)				古河電気工業	39.2	106.8	334,284	S U B A R U	74.3	—	—
三井製糖	7.1	—	—	住友電気工業	33	63.4	96,653	ヤマハ発動機	83.6	51.9	120,563
森永製菓	—	16.8	76,272	フジクラ	135.4	—	—	豊田合成	—	91.1	217,364
雪印メグミルク	—	76.9	223,625	金属製品 (0.0%)				精密機器 (3.1%)			
プリマハム	22	—	—	SUMCO	38.3	—	—	テルモ	—	90.8	566,864
S F o o d s	6.5	—	—	横河ブリッジホールディングス	7.7	8.9	15,130	島津製作所	85.6	110.7	268,779
アサヒグループホールディングス	37.6	51.7	225,929	三益半導体工業	17.7	—	—	ブイ・テクノロジー	3.6	—	—
サントリー食品インターナショナル	—	13.9	67,484	機械 (2.6%)				ニコン	34.5	—	—
日清オイリオグループ	—	29	93,525	三浦工業	6.9	—	—	オリンパス	—	124.2	562,005
不二製油グループ本社	28.5	25.1	87,348	タクマ	—	122.1	170,207	H O Y A	5.8	58.2	361,305
味の素	—	205.2	386,699	アマダホールディングス	49.5	—	—	朝日インテック	19.6	26	124,670
ハウス食品グループ本社	—	25.3	98,290	牧野フライス製作所	82	—	—	その他製品 (4.1%)			
ニチレイ	83.4	191	587,325	パンチ工業	48.9	—	—	バンダイナムコホールディングス	11.8	160.5	758,362
東洋水産	23.5	—	—	島精機製作所	13.7	—	—	フジールインターナショナル	—	20.1	75,274
日本たばこ産業	55.1	354.2	970,862	SMC	3.9	8.3	287,844	タカラトミー	30.5	65.1	73,367
ケンコーマヨネーズ	15.3	—	—	小松製作所	180.2	125.2	343,736	凸版印刷	—	36.9	66,456
繊維製品 (0.4%)				日立建機	11.6	—	—	ヤマハ	10.9	—	—
東レ	—	228.5	182,937	荏原製作所	6.5	—	—	任天堂	12.4	45.1	1,527,988
セーレン	28.6	32.2	57,090	ダイキン工業	26.9	14.7	173,827	電気・ガス業 (1.7%)			
パルプ・紙 (—)				ダイフク	5.4	3.3	16,929	中部電力	—	50.3	87,999
レンゴー	351.4	—	—	タダノ	51.6	—	—	関西電力	—	161.1	270,325
化学 (6.0%)				CKD	16.1	—	—	九州電力	—	294.3	404,662
クラレ	—	210.5	354,482	アmano	9.8	—	—	北海道電力	—	218.1	170,554
旭化成	21.5	35.6	41,011	セガサミーホールディングス	—	119.9	183,447	電源開発	42.1	38.6	107,925
昭和電工	28	5.7	20,719	日本精工	119.8	—	—	陸運業 (4.3%)			
住友化学	119	—	—	日本トムソン	30	—	—	東京急行電鉄	41.2	108.7	200,551
デンカ	8.5	3.1	10,493	THK	68	—	—	東日本旅客鉄道	—	39.5	393,696
信越化学工業	77.5	74	641,802	I H I	—	118.7	388,742	西日本旅客鉄道	9.5	14.6	114,887
日本触媒	—	29.3	213,011	電気機器 (11.1%)				東海旅客鉄道	—	8.5	197,540
三菱瓦斯化学	68.6	—	—	ミネベアミツミ	69.9	—	—	西武ホールディングス	194	157.8	302,344
三菱ケミカルホールディングス	25.5	165	154,060	日立製作所	763	195.3	661,871	日本通運	26.6	—	—
ダイセル	—	480.7	546,555	三菱電機	137.7	26.3	35,675	ヤマトホールディングス	131.6	47.3	139,345
住友ベークライト	21	—	—	富士電機	93	3.1	10,261	セイノーホールディングス	85.5	—	—
積水化学工業	—	154.7	246,127	日本電産	25.4	14.7	181,545	日立物流	34.3	190	585,200
A D E K A	21.6	29.1	50,052	MC J	—	5.5	3,949	九州旅客鉄道	—	135.8	502,460
日油	25.3	26.3	91,918	日本電気	—	370.2	1,314,210	S G ホールディングス	177.3	53.8	160,593
花王	30.2	72.1	542,696	富士通	—	154.8	1,143,507	海運業 (—)			
D I C	30.1	38.6	133,556	セイコーエプソン	45.9	—	—	日本郵船	27.7	—	—
富士フイルムホールディングス	45.9	65	301,405	ワコム	—	22.5	10,147	空運業 (1.5%)			
資生堂	37	11.7	71,615	能美防災	10.8	—	—	日本航空	8	233.5	929,330
ファンケル	19.1	—	—	パナソニック	40.5	110.8	117,780	ANAホールディングス	8.8	—	—
日東電工	7.8	—	—	アンリツ	—	91.9	147,040	情報・通信業 (12.3%)			
J S P	1.7	—	—	ソニー	163.3	189.3	995,528	シスデナ	17.3	—	—
エフビコ	—	20.1	125,826	TDK	37.4	5	39,050	新日鉄住金ソリューションズ	36.3	27.4	75,898
ユニ・チャーム	—	29.3	94,990	メイコー	5.2	—	—	T I S	—	62.8	304,580
医薬品 (5.2%)				ホシデン	5.8	—	—	コーエーテックモホールディングス	—	55.2	99,470
協和発酵キリン	92.8	38.1	80,391	アルパイン	98	—	—	GMOペイメントゲートウェイ	—	15.6	80,028
武田薬品工業	38	264.3	1,169,527	横河電機	—	76.8	150,144	ラクス	19	—	—
塩野義製薬	—	18.8	124,362	アズビル	—	9.8	21,177	野村総合研究所	32.2	39.6	185,526
日本新薬	21.8	94.7	621,232	日本光電工業	—	86.6	298,337	フジ・メディア・ホールディングス	17.1	—	—
中外製薬	26.9	23.6	153,872	キーエンス	4.6	8.1	430,839	ジャストシステム	—	7.6	17,008
エーザイ	—	35.8	309,956	レーザーテック	5.9	—	—	ヤフー	—	16.2	4,827
参天製薬	—	17.3	26,157	スタンレー電気	21.8	—	—	トレンドマイクロ	6.1	—	—
第一三共	—	76.3	287,193	日本電子	133	53.3	98,551	日本オラクル	4.7	—	—
大塚ホールディングス	48.8	92.4	415,800	ファナック	5.2	—	—	伊藤忠テクノソリューションズ	2.5	222.8	502,636
石油・石炭製品 (0.0%)				ローム	12.8	8.1	59,454	大塚商会	19.2	—	—
出光興産	17.2	6.7	25,460	京セラ	47.8	23.7	142,057	ネットワンシステムズ	45.6	36.9	77,969
J X T G ホールディングス	788.5	—	—	太陽誘電	9.2	—	—	日本ユニシス	181.4	342.9	883,653
ゴム製品 (0.9%)				村田製作所	8.3	18	253,890	ビジョン	—	14.2	57,652
T O Y O T I R E	99.5	—	—	K O A	2.6	—	—	日本電信電話	108	474.4	2,184,137
ブリヂストン	56.7	131.9	555,430	小糸製作所	19.6	62.9	368,594	K D D I	205.7	244.8	660,470
ガラス・土石製品 (0.5%)				キャノン	61.1	—	—	ソフトバンク	—	57	81,624
日東紡績	16.9	—	—	リコー	56.8	180.6	202,091	N T T ドコモ	—	73.5	190,328

大和住銀FoF用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定）

銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
東宝	千株	千株	千円	ニトリホールディングス	千株	千株	千円	住友不動産	千株	千株	千円
東映	—	175.1	710,030	ファーストリテイリング	1.3	24.6	344,892	カチタス	63	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	—	14.7	196,980	銀行業（6.8%）	2.6	—	—	エス・ティ・ティ都市開発	—	3.3	9,718
SCSK	49	284	368,064	コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	123.5	55,451	サービス業（3.5%）	120.7	—	—
コナミホールディングス	27.1	—	—	新生銀行	8	—	—	パーソルホールディングス	5.8	—	—
ソフトバンクグループ	8.9	—	—	あおぞら銀行	15.1	—	—	学情	5.3	—	—
卸売業（5.8%）	87.6	100.5	806,512	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,471.7	4,048.5	2,352,988	総合警備保障	11.4	8.7	42,282
双日	400.3	272	112,608	りそなホールディングス	631.1	89.3	49,293	ルネサンス	—	50.4	105,537
ハビネット	12.2	—	—	三井住友トラスト・ホールディングス	80.1	194.9	828,130	エムスリー	12.7	—	—
日本ライフライン	—	66.4	106,306	千葉銀行	134	149.7	97,903	ケネディクス	165.8	—	—
伊藤忠商事	102.1	247.6	487,524	七十七銀行	—	20	39,600	電通	33.8	14.1	73,461
三井物産	162.1	392.2	700,077	ふくおかフィナンシャルグループ	462	113.8	277,103	オリエンタルランド	5.4	26.2	287,545
日立ハイテクノロジーズ	79.1	108.1	417,806	セブン銀行	—	611.9	200,703	リソー教育	—	155.4	68,376
住友商事	140.7	64.9	106,987	みずほフィナンシャルグループ	—	1,139.6	203,418	リクルートホールディングス	26.6	57.4	157,448
三菱商事	235.1	518.2	1,603,829	証券・商品先物取引業（一）	—	—	—	日本郵政	95.5	619.1	831,451
阪和興業	24.9	4	11,996	野村ホールディングス	563	—	—	エイチ・アイ・エス	—	70.4	290,400
小売業（4.2%）	—	—	—	岡三証券グループ	152	—	—	乃村工藝社	—	12.3	36,051
アダストリア	—	17.2	34,554	東海東京フィナンシャル・ホールディングス	189.8	—	—	セコム	—	25.1	232,300
パルグループホールディングス	2	—	—	保険業（2.8%）	—	—	—				
エディオン	168.1	308.1	343,531	かんぽ生命保険	—	11.6	28,721	合 計	株数、金額	千株	千円
ビックカメラ	76.4	—	—	SOMPOホールディングス	—	131.5	530,339	銘柄数<比率>	18,532.1	26,855.7	60,765,231
マツモトキヨシホールディングス	—	7.4	24,383	ソニーフィナンシャルホールディングス	33	58	120,176		220銘柄	197銘柄	<97.1%>
ココカラファイン	5.1	—	—	第一生命ホールディングス	49.2	—	—				
セブン&アイ・ホールディングス	—	110.9	525,998	東京海上ホールディングス	100.6	195.2	1,034,755				
良品計画	1.2	—	—	T&Dホールディングス	287.9	—	—				
ドンキホーテホールディングス	17.2	14	86,380	その他金融業（1.2%）	—	—	—				
幸楽苑ホールディングス	—	26.5	63,997	東京センチュリー	5.3	—	—				
ワークマン	—	27.8	207,110	ジャックス	—	5.8	10,880				
ユナイテッドアローズ	4.2	41.8	153,406	オリックス	379.5	441	744,187				
島忠	—	80	249,600	不動産業（3.7%）	—	—	—				
パルコ	38.7	6.2	6,454	野村不動産ホールディングス	43.4	—	—				
丸井グループ	103.5	79.3	176,839	東急不動産ホールディングス	100.2	—	—				
イオン	—	37.8	81,534	三井不動産	136.5	253.7	663,044				
ゼビオホールディングス	17.9	—	—	三菱地所	116.7	561.2	1,060,668				
ケーズホールディングス	82.1	18.4	19,853	東京建物	99.6	161.5	213,180				
ヤマダ電機	87.4	464.4	243,810	ダイビル	81.3	303	331,482				

■投資信託財産の構成

項目	2019年1月24日現在	
	当 期 末	評 価 額
株 式	60,765,231	千円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,918,807	%
投 資 信 託 財 産 総 額	63,684,039	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

目		2019年1月24日現在	
項 目	当 期 末	当 期 末	当 期 末
(A) 資 産	63,683,315,632円	63,683,315,632円	63,683,315,632円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,638,979,933	1,638,979,933	1,638,979,933
株 式(評価額)	60,765,231,650	60,765,231,650	60,765,231,650
未 収 入 金	1,125,755,949	1,125,755,949	1,125,755,949
未 収 配 当 金	71,628,100	71,628,100	71,628,100
差 入 委 託 証 拠 金	81,720,000	81,720,000	81,720,000
(B) 負 債	1,103,717,964	1,103,717,964	1,103,717,964
未 払 金	1,103,694,131	1,103,694,131	1,103,694,131
そ の 他 未 払 費 用	23,833	23,833	23,833
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	62,579,597,668	62,579,597,668	62,579,597,668
元 本	18,741,699,495	18,741,699,495	18,741,699,495
次 期 繰 越 損 益 金	43,837,898,173	43,837,898,173	43,837,898,173
(D) 受 益 権 総 口 数	18,741,699,495口	18,741,699,495口	18,741,699,495口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	33,391円	33,391円	33,391円

*元本状況
期首元本額 10,962,469,226円
期中追加設定元本額 7,857,897,337円
期中一部解約元本額 78,667,068円
*元本の内訳
大和住銀ジャパン・スペシャル ニュートラル・コース（ヘッジあり） 237,445,543円
大和住銀ジャパン・スペシャル マーケット・コース（ヘッジなし） 143,542,256円
フレキシブル日本株ファンド 70,034,262円
大和住銀／F O F s 用日本株MN（適格機関投資家限定） 12,056,388,685円
大和住銀F o F 用ジャパン・マーケット・ニュートラル（適格機関投資家限定） 6,234,288,749円

■損益の状況

目		2018年1月25日 至2019年1月24日	
項 目	当 期 末	当 期 末	当 期 末
(A) 配 当 等 収 益	1,010,560,120円	1,010,560,120円	1,010,560,120円
受 取 配 当 金	1,011,649,983	1,011,649,983	1,011,649,983
受 取 利 息	14,223	14,223	14,223
そ の 他 収 益 金	863,608	863,608	863,608
支 払 利 息	△ 1,967,694	△ 1,967,694	△ 1,967,694
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△10,230,426,857	△10,230,426,857	△10,230,426,857
売 買 益	3,360,524,577	3,360,524,577	3,360,524,577
売 買 損	△13,590,951,434	△13,590,951,434	△13,590,951,434
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 316,994,325	△ 316,994,325	△ 316,994,325
取 引 益	379,976,431	379,976,431	379,976,431
取 引 損	△ 696,970,756	△ 696,970,756	△ 696,970,756
(D) そ の 他 費 用	△ 200,472	△ 200,472	△ 200,472
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 9,537,061,534	△ 9,537,061,534	△ 9,537,061,534
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	33,523,609,976	33,523,609,976	33,523,609,976
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 221,752,932	△ 221,752,932	△ 221,752,932
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	20,073,102,663	20,073,102,663	20,073,102,663
(I) 計 (E+F+G+H)	43,837,898,173	43,837,898,173	43,837,898,173
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	43,837,898,173	43,837,898,173	43,837,898,173

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

■お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。
(2018年10月25日付)

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

第5期末（2020年3月5日）

基準価額	10,807円
純資産総額	167億円
騰落率	7.8%
分配金	0円



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

ニッセイ・グローバル・ ボンド・オポチュニティ (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2019年3月6日～2020年3月5日

第5期（決算日 2020年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第5期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざした運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用経過 2019年3月6日～2020年3月5日

基準価額等の推移



第5期首	10,029円	既払分配金	0円
第5期末	10,807円	騰落率 (分配金再投資ベース)	7.8%

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

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 期初から8月末にかけて、米中貿易摩擦を背景とした景気の先行き不透明感の高まりや米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和などを受けて、世界的に金利が低下（債券価格は上昇）したこと
- ・ 年明けから期末にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念の高まりや株式市場の下落を背景とした投資家のリスク回避姿勢の強まり、FRBによる緊急会合での政策金利引き下げなどから世界的に金利が低下したこと

<下落要因>

- ・ 9月から12月末にかけて、米中対立の緩和やFRBによる利下げの一巡感などから世界的に金利が上昇したこと

1 万口当たりの費用明細

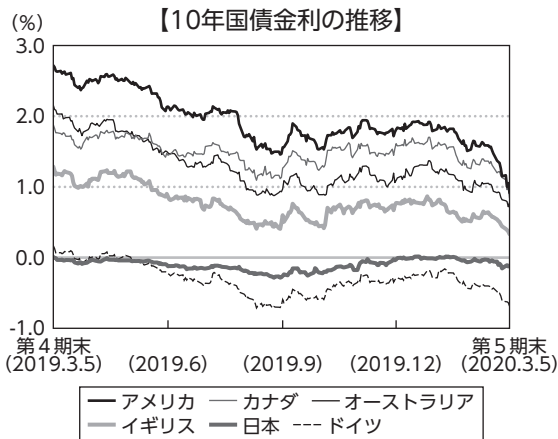
項目	第 5 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	54円	0.522%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,447円です。
(投信会社)	(52)	(0.499)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	32	0.308	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)	(32)	(0.308)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	8	0.075	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(7)	(0.068)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	94	0.904	

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

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注 3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3 位未満は四捨五入しています。

債券市場



(注) 10年国債金利の推移はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の米国10年国債金利は、期初から8月末にかけて、米中貿易摩擦を背景とした景気の先行き不透明感の高まりやFRBによる金融緩和などを受けて低下基調で推移しました。その後、米中貿易協議の進展期待から金利は上昇する場面もありましたが、年明け以降は新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念が急速に高まり、FRBが緊急会合で政策金利を引き下げたことなどから、期末にかけて急低下しました。

ドイツ10年国債金利は、期初以降、景気減速懸念や欧州中央銀行（ECB）の金融緩和期待などからおおむね低下基調で推移しました。

国内10年国債金利については、米金利の低下や日銀による金融緩和への期待を受けて8月末にかけて低下基調で推移しましたが、その後は米金利の反転上昇や日銀による金融緩和見送りから上昇に転じました。年明け以降は新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念が高まり、金利は低下しました。

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざした運用を行いました。

なお、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図りました。

＜国別寄与度＞

ドイツ、オーストラリア、日本については、長期化を基本に調整したことがプラスに働きました。

カナダについては、金利低下が相対的に行き過ぎとの判断から短期化したことがマイナスに働きました。

	アメリカ	ドイツ	イギリス	オーストラリア	カナダ	日本
2019年 3 月	0.07%	1.05%	0.00%	-0.04%	0.09%	0.40%
4 月	-0.08	-0.88	0.03	-0.11	0.01	-0.15
5 月	0.08	0.83	0.27	0.15	0.00	0.46
6 月	0.39	0.56	0.05	0.03	0.00	0.28
7 月	0.18	-0.08	0.07	-0.01	0.00	0.11
8 月	0.74	0.97	0.51	0.23	0.00	0.43
9 月	-0.33	-0.47	0.07	-0.17	0.00	-0.12
10月	-0.05	-0.30	0.00	-0.26	0.00	0.19
11月	0.29	-0.18	0.00	0.18	-0.23	0.00
12月	-0.06	-0.17	-0.10	-0.46	0.00	0.03
2020年 1 月	-0.34	1.34	-0.29	1.11	-0.22	0.13
2 月	-0.40	0.51	0.10	0.78	-0.15	0.27

(注 1) 比率は対純資産総額比です。

(注 2) 国・地域はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注 3) 要因分析は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。

ベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざして運用を行い、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2019年3月6日～2020年3月5日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	839円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資を行うとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざして運用を行います。

■マザーファンド

金利については、新型コロナウイルスへの警戒感や各国中央銀行による金融緩和が長期金利の低下要因に働く一方、金利の絶対水準の低さ、財政政策への期待などが長期金利の上昇要因に働くと考えています。

新型コロナウイルスについては、世界経済に対し短期的に甚大な被害が生じている一方、ワクチンの開発などにより劇的に事態が好転する可能性も残る中、長期的な影響については予想が困難な状況です。このため、投資家センチメント（市場心理）の改善や悪化の振れ幅が大きくなる可能性には留意が必要です。今後も、株式市場等の動向を踏まえ、機動的にポートフォリオを調整していきます。

なお、組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることをめざします。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第5期末 2020年3月5日
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

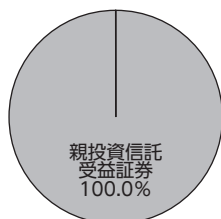
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

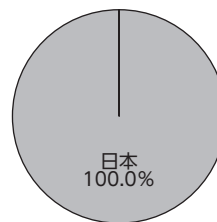
項目	第5期末 2020年3月5日
純資産総額	16,767,887,737円
受益権総口数	15,515,527,224口
1万口当たり基準価額	10,807円

（注）当期間中における追加設定元本額は4,260,932,113円、同解約元本額は4,128,256,316円です。

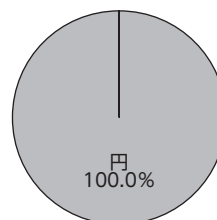
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2020年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンドの概要

■基準価額の推移



■上位銘柄

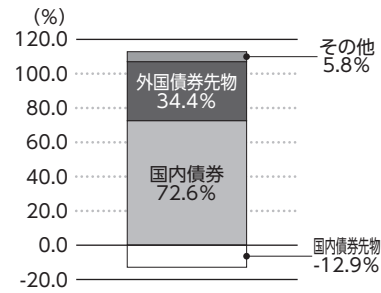
銘柄名	通貨	比率
第390回 利付国債（2年）	円	42.4%
第167回 利付国債（20年）	円	21.2
第355回 利付国債（10年）	円	9.0
組入銘柄数		3

■1万口当たりの費用明細

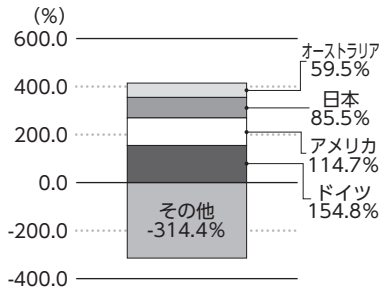
2019.3.6～2020.3.5

項目	金額
売買委託手数料 （先物・オプション）	33円 （33）
その他費用 （保管費用） （その他）	7 （0） （7）
合計	40

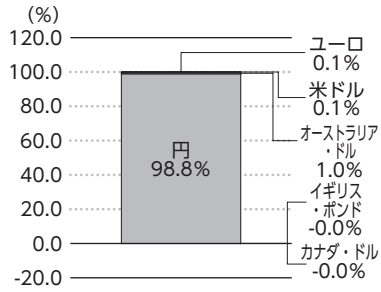
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2020年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 通貨別配分につきましては、為替ヘッジを加味した組入比率を記載しています。
- (注4) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
(設定日) 2015年3月6日	円 10,000	円 —	% —	円 10,000	% —	% —	百万円 1
1期(2016年3月7日)	10,196	0	2.0	10,196	62.5	△338.1	11,382
2期(2017年3月6日)	10,031	0	△1.6	10,031	61.5	△ 92.8	20,884
3期(2018年3月5日)	9,943	0	△0.9	9,943	49.2	△253.7	12,149
4期(2019年3月5日)	10,029	0	0.9	10,029	70.3	△ 51.5	15,427
5期(2020年3月5日)	10,807	0	7.8	10,807	72.6	21.6	16,767

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) 先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じです。
- (注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注6) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券 組入比率	債券 先物比率
(期首)2019年3月5日	円 10,029	% —	% 70.3	% △ 51.5
3月末	10,208	1.8	69.3	104.2
4月末	10,084	0.5	79.6	△ 58.8
5月末	10,261	2.3	77.4	△ 40.5
6月末	10,392	3.6	77.2	△343.4
7月末	10,416	3.9	78.6	△197.3
8月末	10,712	6.8	74.7	△223.0
9月末	10,596	5.7	54.6	△197.1
10月末	10,545	5.1	54.6	△ 80.5
11月末	10,546	5.2	54.1	△149.5
12月末	10,460	4.3	65.2	△ 17.7
2020年1月末	10,632	6.0	73.6	△ 68.9
2月末	10,746	7.1	72.4	△293.7
(期末)2020年3月5日	10,807	7.8	72.6	21.6

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2019年3月6日～2020年3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	4,158,960	4,500,000	4,109,999	4,276,190

(注) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2019年3月6日～2020年3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2020年3月5日現在

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	15,060,185	15,109,145	16,768,129

- (注1) 単位未満は切り捨てています。
- (注2) 当期末におけるニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド全体の口数は15,109,145千口です。

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	%
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	16,768,129	98.6
コール・ローン等、その他	241,741	1.4
投資信託財産総額	17,009,871	100.0

- (注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル107.53円、1カナダ・ドル80.26円、1オーストラリア・ドル71.15円、1イギリス・ポンド138.38円、1ユーロ119.72円です。
- (注2) ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,942,229千円）の投資信託財産総額（17,040,474千円）に対する比率は11.4%です。
- (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月5日現在)	
項目	当期末
(A) 資産	17,009,871,001円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	41,243,526
ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド(評価額)	16,768,129,851
未 収 入 金	200,497,624
(B) 負債	241,983,264
未 払 解 約 金	199,999,999
未 払 信 託 報 酬	41,514,500
そ の 他 未 払 費 用	468,765
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	16,767,887,737
元 本	15,515,527,224
次 期 繰 越 損 益 金	1,252,360,513
(D) 受 益 権 総 口 数	15,515,527,224口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	10,807円
(注) 期首元本額	15,382,851,427円
期中追加設定元本額	4,260,932,113円
期中一部解約元本額	4,128,256,316円

損益の状況

当期 (2019年3月6日～2020年3月5日)	
項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	△ 10,349円
受 取 利 息	661
支 払 利 息	△ 11,010
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,061,049,865
売 買 益	1,118,177,974
売 買 損	△ 57,128,109
(C) 信 託 報 酬 等	△ 76,205,161
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	984,834,355
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	280,147
(分 配 準 備 積 立 金)	(68,504,674)
(繰 越 欠 損 金)	(△ 68,224,527)
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 *	267,246,011
(配 当 等 相 当 額)	(317,065,485)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 49,819,474)
(G) 合 計(D + E + F)	1,252,360,513
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,252,360,513
追 加 信 託 差 損 益 金	267,246,011
(配 当 等 相 当 額)	(317,065,485)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 49,819,474)
分 配 準 備 積 立 金	985,124,851
繰 越 欠 損 金	△ 10,349

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

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	916,620,177円
(c) 信託約款に定める収益調整金	317,065,485円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	68,504,674円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	1,302,190,336円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	839.28円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要

信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	①ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本および世界の先進国の公社債に分散投資を行うとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざした運用を行います。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることをめざします。	
主要運用対象	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ (F O F s 用) (適格機関投資家専用)	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド受益証券
運用方法	ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

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

ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティマザーファンド

運用報告書

第 5 期

（計算期間：2019年3月6日～2020年3月5日）

運用方針	①日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンを確保をめざした運用を行います。 ②外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図ることをめざします。
------	--

主要運用対象	日本および世界の先進国の公社債等や、各国の国債先物取引等のデリバティブ
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

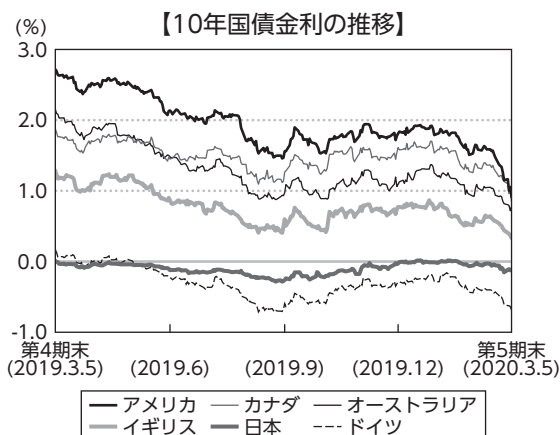


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2019年3月6日～2020年3月5日

債券市場



（注）10年国債金利の推移はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の米国10年国債金利は、期初から8月末にかけて、米中貿易摩擦を背景とした景気の先行き不透明感の高まりやF R Bによる金融緩和などを受けて低下基調で推移しました。その後、米中貿易協議の進展期待から金利は上昇する場面もありましたが、年明け以降は新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念が急速に高まり、F R Bが緊急会合で政策金利を引き下げたことから、期末にかけて急低下しました。

ドイツ10年国債金利は、期初以降、景気減速懸念や欧州中央銀行（E C B）の金融緩和期待などからおおむね低下基調で推移しました。

国内10年国債金利については、米金利の低下や日銀による金融緩和への期待を受けて8月末にかけて低下基調で推移しましたが、その後は米金利の反転上昇や日銀による金融緩和見送りから上昇に転じました。年明け以降は新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念が高まり、金利は低下しました。

基準価額等の推移



（注）当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 期初から8月末にかけて、米中貿易摩擦を背景とした景気の先行き不透明感の高まりや米連邦準備制度理事会（F R B）による金融緩和などを受けて、世界的に金利が低下（債券価格は上昇）したこと
- ・ 年明けから期末にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念の高まりや株式市場の下落を背景とした投資家のリスク回避姿勢の強まり、F R Bによる緊急会合での政策金利引き下げなどから世界的に金利が低下したこと

<下落要因>

- ・ 9月から12月末にかけて、米中対立の緩和やF R Bによる利下げの一巡感などから世界的に金利が上昇したこと

ポートフォリオ

主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざした運用を行いました。

なお、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図りました。

<国別寄与度>

ドイツ、オーストラリア、日本については、長期化を基本に調整したことがプラスに働きました。

カナダについては、金利低下が相対的に行き過ぎとの判断から短期化したことがマイナスに働きました。

	アメリカ	ドイツ	イギリス	オーストラリア	カナダ	日本
2019年3月	0.07%	1.05%	0.00%	-0.04%	0.09%	0.40%
4月	-0.08	-0.88	0.03	-0.11	0.01	-0.15
5月	0.08	0.83	0.27	0.15	0.00	0.46
6月	0.39	0.56	0.05	0.03	0.00	0.28
7月	0.18	-0.08	0.07	-0.01	0.00	0.11
8月	0.74	0.97	0.51	0.23	0.00	0.43
9月	-0.33	-0.47	0.07	-0.17	0.00	-0.12
10月	-0.05	-0.30	0.00	-0.26	0.00	0.19
11月	0.29	-0.18	0.00	0.18	-0.23	0.00
12月	-0.06	-0.17	-0.10	-0.46	0.00	0.03
2020年1月	-0.34	1.34	-0.29	1.11	-0.22	0.13
2月	-0.40	0.51	0.10	0.78	-0.15	0.27

(注1) 比率は対純資産総額比です。

(注2) 国・地域はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注3) 要因分析は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。

ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、主に日本および世界の先進国の公社債に分散投資するとともに、国債先物取引等のデリバティブ取引を行うことで安定的にプラスリターンの確保をめざして運用を行い、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

今後の運用方針

金利については、新型コロナウイルスへの警戒感や各国中央銀行による金融緩和が長期金利の低下要因に働く一方、金利の絶対水準の低さ、財政政策への期待などが長期金利の上昇要因に働くと考えています。

新型コロナウイルスについては、世界経済に対し短期的に甚大な被害が生じている一方、ワクチンの開発などにより劇的に事態が好転する可能性も残る中、長期的な影響については予想が困難な状況です。このため、投資家センチメント（市場心理）の改善や悪化の振れ幅が大きくなる可能性には留意が必要です。今後も、株式市場等の動向を踏まえ、機動的にポートフォリオを調整していきます。

なお、組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることをめざします。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
(設定日)	円	%	%	%	百万円
2015年3月6日	10,000	-	-	-	1
1期(2016年3月7日)	10,251	2.5	62.5	△338.1	11,382
2期(2017年3月6日)	10,138	△1.1	61.5	△92.8	20,885
3期(2018年3月5日)	10,102	△0.4	49.2	△253.6	12,150
4期(2019年3月5日)	10,244	1.4	70.3	△51.5	15,427
5期(2020年3月5日)	11,098	8.3	72.6	21.6	16,767

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) 先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じです。

(注3) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
(期首)2019年3月5日	円 10,244	% -	% 70.3	% △51.5
3月末	10,430	1.8	69.3	104.2
4月末	10,308	0.6	79.6	△58.8
5月末	10,494	2.4	77.4	△40.5
6月末	10,633	3.8	77.2	△343.4
7月末	10,662	4.1	78.6	△197.3
8月末	10,970	7.1	74.7	△222.9
9月末	10,856	6.0	54.6	△197.1
10月末	10,809	5.5	54.6	△80.5
11月末	10,814	5.6	54.1	△149.5
12月末	10,731	4.8	65.2	△17.6
2020年1月末	10,913	6.5	73.6	△68.9
2月末	11,034	7.7	72.4	△293.7
(期末)2020年3月5日	11,098	8.3	72.6	21.6

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細 2019年3月6日～2020年3月5日

項目	当期金額	比率	項目の概要
売買委託手数料 (先物・オプション)	33円 (33)	0.308% (0.308)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	7	0.069	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(7)	(0.068)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	40	0.376	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（10,699円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況 2019年3月6日～2020年3月5日

(1) 公社債		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 5,041,224	千円 4,036,732
外国	イギリス 国債証券	千イギリス・ポンド 11,105	千イギリス・ポンド 11,267

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		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 -	百万円 -	百万円 32,539	百万円 34,733
外国 債券先物取引	553,795	560,720	910,305	926,098

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 外貨建取引の金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

主要な売買銘柄 2019年3月6日～2020年3月5日

公社債			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
千円		千円	
第167回 利付国債（20年）	3,523,093	第61回 利付国債（30年）	3,136,946
第355回 利付国債（10年）	1,518,131	UK TREASURY	1,495,041
UK TREASURY	1,440,120	第390回 利付国債（2年）	899,786
（注1）金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。			
（注2）金額の単位未満は切り捨てています。			

組入有価証券明細表 2020年3月5日現在

(1) 国内（邦貨建）公社債							
区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちB.B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
国債証券	千円 11,945,700 (1,467,900)	千円 12,176,693 (1,502,469)	% 72.6 (9.0)	% —	% 30.2 (9.0)	% —	% 42.4
合計	11,945,700 (1,467,900)	12,176,693 (1,502,469)	72.6 (9.0)	—	30.2 (9.0)	—	42.4
（注1）評価については、原則として証券会社、価格情報会社等よりデータを入力しています。ただし、残存期間1年以内の公社債については、償却原価法により評価しています。以下同じです。							
（注2）（ ）内は非上場債であり、上段の数字の内訳です。							
（注3）組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。							
（注4）額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。							

(国内公社債の内訳)					
債券種別	銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額
国債証券	第390回 利付国債（2年）	0.1000	2020/7/1	千円 7,109,500	千円 7,116,491
	第355回 利付国債（10年）	0.1000	2029/6/20	1,467,900	1,502,469
	第167回 利付国債（20年）	0.5000	2038/12/20	3,368,300	3,557,733
	合計	—	—	—	12,176,693

(2) 先物取引の銘柄別期末残高			
銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
国内	長期国債	百万円 —	百万円 2,154
	5 YEAR US TREASURY NOTE FUTURE	19,231	—
外国	ASX 10YEAR TREASURY BOND FUTUR	9,975	—
	EURO-SCHATZ FUTURES(FGBS)	—	24,693
	EURO-BUXL FUTURES(FGBX)	1,256	—
（注1）外貨建ての評価額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。			
（注2）単位未満は切り捨てています。			

投資信託財産の構成 2020年3月5日現在		
項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 12,176,693	% 71.5
コール・ローン等、その他	4,863,781	28.5
投資信託財産総額	17,040,474	100.0
（注1）外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル107.53円、1カナダ・ドル80.26円、1オーストラリア・ドル71.15円、1イギリス・ポンド138.38円、1ユーロ119.72円です。		
（注2）外貨建純資産（1,942,229千円）の投資信託財産総額（17,040,474千円）に対する比率は11.4%です。		
（注3）評価額の単位未満は切り捨てています。		

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月5日現在)	
項目	当期末
(A) 資産	18,999,623,404円
コール・ローン等	2,825,299,989
公社債(評価額)	12,176,693,452
未収入金	2,268,933,231
未収利息	4,619,753
前払費用	438,481
差入委託証拠金	1,723,638,498
(B) 負債	2,232,032,008
未払金	2,031,528,240
未払解約金	200,497,624
その他未払費用	6,144
(C) 純資産総額(A-B)	16,767,591,396
元本	15,109,145,658
次期繰越損益金	1,658,445,738
(D) 受益権総口数	15,109,145,658口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,098円
（注1）期首元本額 15,060,185,159円	
期中追加設定元本額 4,158,960,188円	
期中一部解約元本額 4,109,999,689円	
（注2）当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。 ニッセイ・グローバル・ボンド・オポチュニティ（FOFs用）（適格機関投資家専用） 15,109,145,658円	

損益の状況

当期（2019年3月6日～2020年3月5日）	
項目	当期
(A) 配当等収益	20,421,828円
受取利息	21,041,593
その他の収益金	1,061,572
支払利息	△ 1,681,337
(B) 有価証券売買損益	338,157,108
売益	608,359,443
売損	△ 270,202,335
(C) 先物取引等損益	767,973,940
取引益	3,146,144,263
取引損	△ 2,378,170,323
(D) 信託報酬等	△ 9,818,266
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,116,734,610
(F) 前期繰越損益金	366,861,629
(G) 追加信託差損益金	341,040,193
(H) 解約差損益金	△ 166,190,694
(I) 合計(E+F+G+H)	1,658,445,738
次期繰越損益金(I)	1,658,445,738
（注1）(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。	
（注2）(G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。	
（注3）(H)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。	

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）		
信託期間	2017年1月4日から無期限です。		
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。		
主要投資対象	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（F O F s 用） （適格機関投資家専用）	D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型） マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。	
	D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型） マザーファンド	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。	
運用方法	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略により、絶対収益の獲得をめざします。 当社独自の定量モデルを活用した、以下の3つの戦略を組み合わせることを基本に、安定した超過収益の獲得をめざします。		
	・長期コア戦略（α1）：各国のインカム水準とリスクをベースに中長期的にアルファの獲得をめざします。 ・市場間レティティブバリューストック戦略（α2）：各国間の相対スプレッドの推移から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 ・市場内（イールドカーブ）レティティブバリューストック戦略（α3）：各国内のイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 各戦略へのリスク配分は、α1：α2：α3＝4：2：1とすることを基本とします。ただし、市場環境や収益獲得機会の有無等によっては上記のような比率にならない場合があります。 ファンド全体の金利変動リスクを極力回避するため、各戦略内およびファンド全体のデュレーションは概ねゼロとすることを基本とします。 実質外貨建て資産については、原則として為替フルヘッジを行います。		
組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。		
分配方針	決算日（原則として毎年6月10日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。		

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞
コールセンター：0120-104-694
受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。



運用報告書 (全体版)

第4期＜決算日2020年6月10日＞

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2020年6月10日に第4期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2
<http://www.am-one.co.jp/>

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			無担保コール 翌日物レート (参考指数)	債組 比	券入 率	債先 比	券物 率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率						
(設定日) 2017年1月4日	10,000	円	%	ポイント 10,027.70	%	%	%	%	百万円 1
1期(2017年6月12日)	10,411	0	4.1	10,025.56	△0.0	—	△8.4	5.878	
2期(2018年6月11日)	9,945	0	△4.5	10,020.41	△0.1	—	△30.5	8,792	
3期(2019年6月10日)	10,312	0	3.7	10,014.30	△0.1	—	85.2	21,321	
4期(2020年6月10日)	9,676	0	△6.2	10,009.94	△0.0	—	63.6	23,964	

- (注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
(注4) 無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンドの設定日前日 (2011年12月9日) を10,000として指数化しています (以下同じ)。
(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

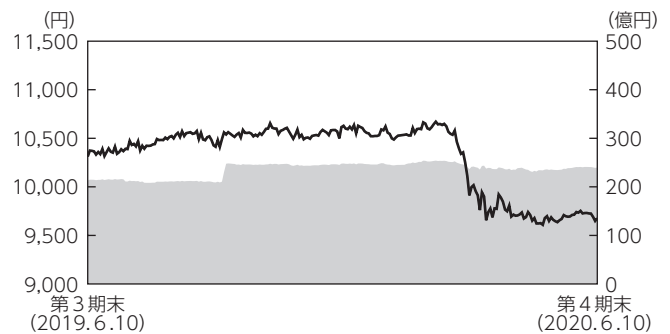
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準価額			無担保コール 翌日物レート (参考指数)	債組 比	券入 率	債先 比	券物 率
	円	騰落率	(参考指数)					
(期首) 2019年6月10日	10,312	%	ポイント 10,014.30	%	%	%	%	%
6月 末	10,340	0.3	10,013.98	△0.0	—	—	86.8	
7月 末	10,481	1.6	10,013.34	△0.0	—	—	109.7	
8月 末	10,511	1.9	10,012.95	△0.0	—	—	49.0	
9月 末	10,555	2.4	10,012.47	△0.0	—	—	64.5	
10月 末	10,533	2.1	10,012.29	△0.0	—	—	29.2	
11月 末	10,585	2.6	10,011.95	△0.0	—	—	31.9	
12月 末	10,524	2.1	10,011.66	△0.0	—	—	2.0	
2020年1月 末	10,595	2.7	10,011.32	△0.0	—	—	3.5	
2月 末	10,580	2.6	10,011.18	△0.0	—	—	△9.0	
3月 末	9,921	△3.8	10,010.80	△0.0	—	—	3.7	
4月 末	9,609	△6.8	10,010.50	△0.0	—	—	19.4	
5月 末	9,753	△5.4	10,010.14	△0.0	—	—	68.3	
(期末) 2020年6月10日	9,676	△6.2	10,009.94	△0.0	—	—	63.6	

- (注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過 (2019年6月11日から2020年6月10日まで)

基準価額等の推移



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

第4期首：10,312円
第4期末：9,676円 (既払分配金0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

当ファンドでは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略 (買いと売りを合わせた投資戦略) を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目するα1戦略で売り建てていたカナダ10年国債先物が大幅に上昇したことや、米国債が急騰する中、各国間の金利差の変動に着目するα2戦略で米国債の売りを含むポジションを多く構築していたことが大きなマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

投資環境

当期の債券市場は、海外では米国を中心に上昇（利回りは低下）し、日本では下落（利回りは上昇）しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い世界的な景気後退懸念が広がったことや、各国の中央銀行による金融緩和策等を受けて、債券価格は上昇する国が多くなりました。米国・カナダでは、大幅な緊急利下げもあり、債券の上昇幅が特に大きくなりました。日本では、追加金融緩和余地が限定的との見方や大規模な財政政策による国債の需給悪化懸念等から債券は軟調でした。

ポートフォリオについて

●当ファンド

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持しました。

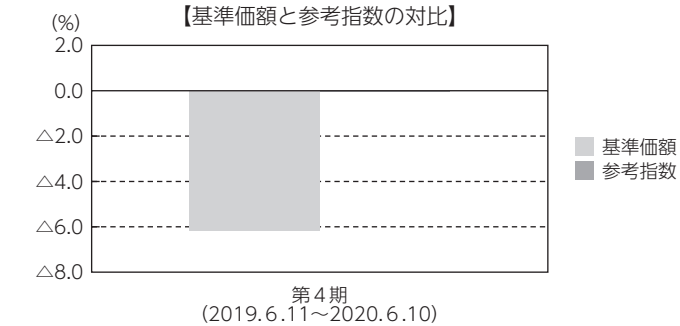
●D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（ $\alpha 1 \cdot \alpha 2 \cdot \alpha 3$ 戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。 $\alpha 1$ 戦略では、利回り面の魅力度等を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。当期中は、利回り面の魅力度が相対的に高い状況であったドイツや豪州を中心に買い建てる一方、日本やカナダ、英国を売り建てる局面が多くなりました。各国間の金利差の変動に着目する $\alpha 2$ 戦略では、当期中は様々な国の間で比較的活発にロング・ショートポジションを構築・解消しました。2020年1月～3月には、米国債が大幅に上昇する過程で、米国債の売りを含むポジションを多く構築しました。米国・ドイツのイールドカーブに着目する $\alpha 3$ 戦略では、主に米国内でイールドカーブの動きに応じてポジションをとりました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数である無担保コール翌日物レートの騰落率の対比です。



分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

引き続き、定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

- ・ $\alpha 1$ 戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得をめざす戦略
- ・ $\alpha 2$ 戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得をめざす戦略
- ・ $\alpha 3$ 戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得をめざす戦略

■1万口当たりの費用明細

項目	第4期 (2019年6月11日 ～2020年6月10日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	55円	0.530%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,318円です。
(投信会社)	(50)	(0.481)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	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	26	0.251	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(先物・オプション)	(26)	(0.251)	
(c) その他費用	5	0.052	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(5)	(0.050)	
合計	86	0.833	

- (注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年6月11日から2020年6月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	6,070,577	6,858,000	2,450,810	2,730,000

■利害関係人との取引状況等

- (2019年6月11日から2020年6月10日まで)
- 期中の利害関係人との取引等はありません。
- (注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	18,873,134	22,492,901	23,950,441

<補足情報>

■D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入資産の明細

下記は、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド（24,655,158,340円）の内容です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	長期国債	百万円 －	百万円 6,530
外国	US 5YR NOTE CBT	百万円 －	百万円 15,561
	US 2YR NOTE CBT	43,727	－
	US 10YR NOTE FUT	28,486	－
	US LONG BOND CBT	－	14,110
	CAN 10YR BOND FUT	－	6,180
	AUST 10Y BOND FUT	21,502	－
	AUST 3YR BOND FUT	－	14,475
国	LONG GILT FUTURE	－	2,121
	EURO-BOBL FUTURE	－	26,978
	EURO-BUND FUTURE	8,949	－

(注) 外貨建の評価額は、2020年6月10日現在の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2020年6月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
D I A M グローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	23,950,441	99.7
コール・ローン等、その他	78,643	0.3
投資信託財産総額	24,029,084	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2020年6月10日現在、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドは8,852,535千円、32.3％です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.79円、1カナダ・ドル＝80.37円、1オーストラリア・ドル＝74.81円、1イギリス・ポンド＝137.16円、1ユーロ＝122.26円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	24,029,084,866円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	78,643,675
D I A M グローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド(評価額)	23,950,441,191
(B) 負 債	65,006,448
未 払 信 託 報 酬	64,801,401
そ の 他 未 払 費 用	205,047
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	23,964,078,418
元 本	24,767,359,760
次 期 繰 越 損 益 金	△803,281,342
(D) 受 益 権 総 口 数	24,767,359,760口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	9,676円

(注) 期首における元本額は20,675,869,193円、当期中における追加設定元本額は6,762,364,361円、同解約元本額は2,670,873,794円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月11日 至2020年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△30,313円
受 取 利 息	1,583
支 払 利 息	△31,896
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,432,515,832
売 買 益	86,844,575
売 買 損	△1,519,360,407
(C) 信 託 報 酬 等	△125,520,881
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,558,067,026
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	244,258,586
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	510,527,098
(配 当 等 相 当 額)	(491,951,266)
(売 買 損 益 相 当 額)	(18,575,832)
(G) 合 計(D+E+F)	△803,281,342
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△803,281,342
追 加 信 託 差 損 益 金	510,527,098
(配 当 等 相 当 額)	(491,939,931)
(売 買 損 益 相 当 額)	(18,587,167)
分 配 準 備 積 立 金	244,258,586
繰 越 損 益 金	△1,558,067,026

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	491,939,931
(d) 分 配 準 備 積 立 金	244,258,586
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	736,198,517
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	297.25
(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。

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2020年2月14日）

（計算期間 2019年2月15日～2020年2月14日）

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの第9期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2011年12月12日から無期限です。
運用方針	信託財産の安定的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		無 担 保 コー ル 翌 日 物 レー ト		債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率	純 資 産 総 額
	円	%	ポイント	%					
5期(2016年2月15日)	11,465	3.6	10,031.18	0.1	29.7	29.8	—	—	5,402
6期(2017年2月14日)	10,915	△4.8	10,027.15	△0.0	—	△72.5	—	—	4,499
7期(2018年2月14日)	10,668	△2.3	10,022.35	△0.0	—	△63.0	—	—	10,473
8期(2019年2月14日)	11,198	5.0	10,016.07	△0.1	—	94.7	—	—	13,419
9期(2020年2月14日)	11,724	4.7	10,011.24	△0.0	—	△2.2	—	—	27,927

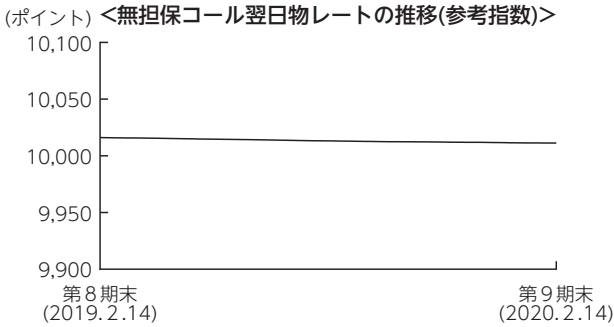
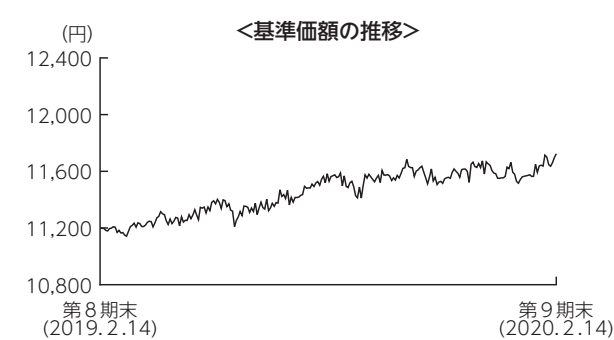
(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
(注2) 無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、設定日前日（2011年12月9日）を10,000として指数化しています（以下同じ）。
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無 担 保 コー ル 翌 日 物 レー ト		債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	%	ポイント	%				
(期 首) 2019 年 2 月 14 日	11,198	—	10,016.07	—	—	—	—	94.7
2 月 末	11,184	△0.1	10,015.85	△0.0	—	—	—	87.8
3 月 末	11,272	0.7	10,015.50	△0.0	—	—	—	96.1
4 月 末	11,329	1.2	10,015.00	△0.0	—	—	—	85.0
5 月 末	11,326	1.1	10,014.45	△0.0	—	—	—	84.0
6 月 末	11,322	1.1	10,013.98	△0.0	—	—	—	86.8
7 月 末	11,482	2.5	10,013.34	△0.0	—	—	—	109.7
8 月 末	11,519	2.9	10,012.95	△0.0	—	—	—	49.0
9 月 末	11,573	3.3	10,012.47	△0.0	—	—	—	64.5
10 月 末	11,554	3.2	10,012.29	△0.0	—	—	—	29.2
11 月 末	11,616	3.7	10,011.95	△0.0	—	—	—	31.9
12 月 末	11,554	3.2	10,011.66	△0.0	—	—	—	2.0
2020 年 1 月 末	11,638	3.9	10,011.32	△0.0	—	—	—	3.4
(期 末) 2020 年 2 月 14 日	11,724	4.7	10,011.24	△0.0	—	—	—	△2.2

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

■当期の運用経過（2019年2月15日から2020年2月14日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は11,724円となり、前期末比で4.7%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略（買いと売りを合わせた投資戦略）を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目するα1戦略で買い建てていたオーストラリア10年国債先物が大幅に上昇したことや、各国間の金利差の変動に着目するα2戦略で、イギリスとカナダやドイツとイギリスの間で行った機動的な売買がプラスに寄与したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

米中貿易摩擦を背景に世界経済の減速懸念が強まったことや、各国の中央銀行が金融緩和姿勢に転じたことなどから、当期の債券市場は各国で上昇（利回りは低下）しました。米国とオーストラリアでは、それぞれの国で当期中に合計0.75%の利下げが行われたこともあり、債券の上昇幅が特に大きくなりました。日本でも債券は上昇したものの、上昇幅は海外各国と比較すると小幅でした。

ポートフォリオについて

定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（α1・α2・α3戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。α1戦略では、利回り面の魅力度等を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。当期中は、利回り面の魅力度が相対的に高い状況であったドイツやオーストラリアを中心に買い建てる一方、日本やカナダを売り建てる局面が続きました。各国間の金利差の変動に着目するα2戦略では、当期中は日本・米国、イギリス・カナダ、ドイツ・イギリスのペアを中心に、比較的活発にロング・ショートポジションを構築・解消しました。米国・ドイツのイールドカーブに着目するα3戦略では、主に米国内でイールドカーブの動きに応じてポジションをとりました。また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

今後の運用方針

- 引き続き、定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。
- ・α1戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得を目指す戦略
 - ・α2戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得を目指す戦略
 - ・α3戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得を目指す戦略

■1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	28円 (28)	0.241% (0.241)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	5 (5)	0.039 (0.039)
合 計	32	0.281

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（11,452円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については前掲（1万口当たりの費用明細）をご参照ください。

■派生商品取引状況等

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘 柄 別			買 建		売 建	当 期 末 評 価 額			
			新 規 買付額	決済額	新 規 売付額	決済額	買建額	売建額	評 価 損 益
国 内 債 券	長 期 国 債		百万円 4,737	百万円 -	百万円 84,875	百万円 93,309	百万円 4,727	百万円 -	百万円 △10
	US 5YR NOTE CBT		-	-	230,152	245,117	-	14,696	△20
外 債	US 2YR NOTE CBT		310,432	344,520	8,320	-	-	8,303	17
	US 10YR NOTE FUT		136,573	141,814	-	-	11,294	-	106
	US LONG BOND CBT		-	-	46,893	52,134	-	3,326	△70
	CAN 10YR BOND FUT		-	-	79,064	59,370	-	23,215	△0
	AUST 10Y BOND FUT		102,954	85,851	-	-	22,985	-	154
	AUST 3YR BOND FUT		-	-	89,580	76,545	-	23,222	33
国 債 券	LONG GILT FUTURE		18,706	19,115	74,335	65,594	-	9,701	△20
	EURO-SCHATZ FUT		130,711	112,929	12,201	12,235	18,637	-	△8
	EURO-BOBL FUTURE		80,128	59,924	33,529	33,021	23,156	-	△46
	EURO-BUND FUTURE		106,006	116,466	-	-	1,037	-	13

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等

(2019年2月15日から2020年2月14日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国 内 債 券	長 期 国 債		百万円 4,727	百万円 -
	US 5YR NOTE CBT		百万円 -	百万円 14,696
外 債	US 2YR NOTE CBT		-	8,303
	US 10YR NOTE FUT		11,294	-
	US LONG BOND CBT		-	3,326
	CAN 10YR BOND FUT		-	23,215
	AUST 10Y BOND FUT		22,985	-
	AUST 3YR BOND FUT		-	23,222
国 債 券	LONG GILT FUTURE		-	9,701
	EURO-SCHATZ FUT		18,637	-
	EURO-BOBL FUTURE		23,156	-
	EURO-BUND FUTURE		1,037	-

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2020年2月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 28,300,656	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	28,300,656	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、8,811,253千円、31.1％です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年2月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.89円、1カナダ・ドル=82.88円、1オーストラリア・ドル=73.85円、1イギリス・ポンド=143.40円、1ユーロ=119.09円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年2月14日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	36,579,031,777円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,135,352,944
未 収 入 金	8,766,921,625
差 入 委 託 証 拠 金	8,676,757,208
(B) 負 債	8,651,359,040
未 払 金	8,651,359,040
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	27,927,672,737
元 本	23,821,679,904
次 期 繰 越 損 益 金	4,105,992,833
(D) 受 益 権 総 口 数	23,821,679,904口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	11,724円

(注1) 期首元本額 11,983,968,563円
追加設定元本額 13,302,865,932円
一部解約元本額 1,465,154,591円

(注2) 期末における元本の内訳
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 21,659,974,128円
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド（適格機関投資家限定） 2,161,705,776円
期末元本合計 23,821,679,904円

■損益の状況

当 期 自2019年2月15日 至2020年2月14日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,019,718円
そ の 他 収 益 金	14,022,721
支 払 利 息	△10,003,003
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△55,060,606
売 買 益 損	435,733,484
売 買 損	△490,794,090
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	1,103,658,739
取 引 益	7,906,664,126
取 引 損	△6,803,005,387
(D) そ の 他 費 用	△8,774,481
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	1,043,843,370
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,435,860,804
(G) 解 約 差 損 益 金	△212,845,409
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,809,134,068
(I) 合 計 (E + F + G + H)	4,105,992,833
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	4,105,992,833

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (H)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である「M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」は、2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、「M&Aアービトラージ戦略ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」およびその主要投資対象である「東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド」の2020年6月15日現在における組入明細表を掲載いたしました。

<組入資産明細表>

2020年6月15日現在

銘	柄	評 価 額 (千円)
東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド		10,445,508

東京海上・グローバルM&A戦略マザーファンド

<組入資産明細表>

2020年6月15日現在

銘	柄	通 貨	国 ・ 地 域	業 種	評価額 (千円)	比率 (%)
OSRAM LIGHT AG - TEND		ユーロ	ドイツ	資本財・サービス	1,505,243	9.1
WRIGHT MEDICAL GROUP NV		米ドル	オランダ	ヘルスケア	1,425,213	8.7
日信工業		日本円	日本	一般消費財・サービス	1,410,621	8.6
ショーワ		日本円	日本	一般消費財・サービス	1,183,328	7.2
TIFFANY & CO		米ドル	アメリカ	一般消費財・サービス	1,108,820	6.7
Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd.		香港ドル	中国	公益事業	1,062,997	6.5
ケーヒン		日本円	日本	一般消費財・サービス	1,052,642	6.4
L I N E		日本円	日本	コミュニケーション・サービス	928,760	5.6
LEGG MASON INC		米ドル	アメリカ	金融	821,627	5.0
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC		米ドル	アメリカ	ヘルスケア	814,610	4.9
GRANDVISION NV		ユーロ	オランダ	一般消費財・サービス	711,916	4.3
TECH DATA CORP		米ドル	アメリカ	情報技術	649,763	3.9
EL PASO ELECTRIC CO		米ドル	アメリカ	公益事業	646,495	3.9
ADVANCED DISPOSAL SERVICES I		米ドル	アメリカ	資本財・サービス	555,697	3.4
TAUBMAN CENTERS INC		米ドル	アメリカ	不動産	382,933	2.3
ALLIED PROPERTIES HK LTD		香港ドル	香港	金融	355,168	2.2
MEET GROUP INC/THE		米ドル	アメリカ	コミュニケーション・サービス	173,173	1.1
合				計	14,789,005	89.8

※国・地域名は、法人所在国で記載しています。
※業種は、G I C S セクター分類で記載しています。
※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資信託「ブルーベイ・グローバル・ソブリン・オポチュニティーズ（ケイマン籍、円建）」の状況は以下の通りです（2019年6月30日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

【貸借対照表】

項目	単位 (USD)
資産	
投資債券時価評価額	67,741,760
その他デリバティブ等に係る評価益	554,410
現金および現金相当額	19,070,190
組成費用	29,501
未収入金（投資有価証券売却代金）	989,861
未収利息	940,446
資産合計（A）	89,326,168
負債	
未払金（外国為替フォワードに係る取引）	123,406
未払金（先物に係る取引）	1,780,257
未払金（利息）	43,548
未払費用	630,301
負債合計（B）	2,577,512
純資産総額（A）－（B）	86,748,656

【損益計算書】

項目	単位 (USD)
収益	
債券受取利息（源泉税控除後）	3,731,129
その他受取利息	3,902,012
収益合計（A）	7,633,141
費用	
運用報酬	875,728
事務管理手数料	152,155
その他費用	3,721,638
費用合計（B）	4,749,521
純投資収益（A）－（B）	2,883,620
投資債券等売買に係る実現損益（C）	-20,660,716
投資債券等売買に係る未実現損益（D）	9,932,263
為替差損益（E）	11,831
元本の追加・解約設定（F）	-108,591,299
昨年度未繰越資産（G）	203,172,957
当期損益金合計（A）－（B）＋（C）＋（D）＋（E）＋（F）＋（G）	86,748,656

【組入れ銘柄一覧】

組入れ銘柄	利率	償還日	通貨	額面 ('000)	評価金額 (USD)	比率
アルゼンチン						
Argentine Republic Government International Bond	7.13%	28/06/17	USD	1,561	1,175,768	1.36
エクアドル						
Ecuador Government International Bond	7.88%	23/01/28	USD	2,529	2,510,570	2.89
Ecuador Government International Bond	10.75%	31/01/29	USD	780	882,473	1.02
エジプト						
Egypt Government International Bond	7.90%	21/02/48	USD	615	624,351	0.72
Egypt Government International Bond	8.70%	01/03/49	USD	802	862,490	0.99
ギリシャ						
Hellenic Republic Government Bond	3.75%	30/01/28	EUR	1,052	1,332,757	1.54
Hellenic Republic Government Bond	3.90%	30/01/33	EUR	976	1,247,453	1.44
Hellenic Republic Government Bond	4.00%	30/01/37	EUR	2,709	3,490,474	4.02
Hellenic Republic Government Bond	4.20%	30/01/42	EUR	4,615	6,023,230	6.94
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.38%	15/02/25	EUR	2,315	2,894,708	3.34
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.88%	12/03/29	EUR	1,750	2,239,402	2.58
アイスランド						
Iceland Rikisbref	6.25%	05/02/20	ISK	171,787	1,400,854	1.61
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	84,818	754,931	0.87
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	33,943	332,957	0.38
Iceland Rikisbref	5.00%	15/11/28	ISK	42,450	370,700	0.43
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	66,094	658,758	0.76
イタリア						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.80%	01/12/28	EUR	9,123	11,161,287	12.87
カタール						
Qatar Government International Bond	4.82%	14/03/49	USD	2,426	2,787,171	3.21
ロシア						
Russian Federal Bond - OFZ	7.70%	23/03/33	RUB	167,748	2,727,768	3.15
Russian Foreign Bond - Eurobond	4.38%	21/03/29	USD	800	831,187	0.96
Russian Foreign Bond - Eurobond	5.10%	28/03/35	USD	3,800	4,131,954	4.76
南アフリカ						
Republic of South Africa Government Bond	8.75%	28/02/48	ZAR	101,415	6,505,624	7.50
米国						
United States Treasury Inflation Indexed Note	0.63%	15/04/23	USD	9,362	9,479,197	10.93
短期社債						
英国						
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	02/03/20	NGN	573,827	1,449,071	1.67
その他証券						
短期社債						
ナイジェリア						
Nigeria Omo Bill	0.00%	29/08/19	NGN	274,149	745,461	0.86
Nigeria Omo Bill	0.00%	05/09/19	NGN	68,537	185,857	0.21
Nigeria Omo Bill	0.00%	26/09/19	NGN	168,543	453,400	0.52
Nigeria Omo Bill	0.00%	24/10/19	NGN	180,451	481,907	0.56
評価額合計（A）					67,741,760	78.09
負債控除後のその他資産（B）					19,006,896	21.91
純資産総額（A）＋（B）					86,748,656	100.00

ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ケイマン籍の契約型アンブレラ・ユニット・トラスト「ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）（ケイマン籍、円建）」の状況は以下の通りです。

（注）2020年6月15日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

貸借対照表
2019年6月28日

資産	
現金	\$ 119,868,114
ブローカーからの預託金	1,634,263
損益通算後の金融資産	156,627,171
未収入金	371,784
資産合計	278,501,332
負債	
損益通算後の流動負債	130,862,375
未払金	274,006
負債合計	131,136,381
資本	
元本	144,326,318
利益剰余金	3,038,633
資本合計	147,364,951
資本および負債の合計	278,501,332

損益計算書
2019年3月11日～2019年6月28日に終了した年度

投資収益	
損益通算後の金融資産からの配当収益	\$ 543,901
現金および現金同等物に対する受取利息	8,201
貸株からの収益	582,822
外国為替損	(77,680)
金融資産からの収益および損益通算後の負債	2,993,553
投資収益合計	4,050,797
費用	
支払配当金	431,901
受託会社報酬	5,939
運用会社報酬	268,082
管理会社報酬	22,057
保管会社報酬	64,605
監査報酬	21,624
設定費用	5,766
マイナス利息に対する減損損失	(14,584)
その他費用	19,823
費用合計	854,381
営業利益	3,211,000
税引き前利益	3,196,416
源泉税	(157,783)
税引き後利益	3,038,633
包括利益合計	3,038,633

ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）

投資明細表
2019年6月28日

株数/額面	銘柄明細	通貨	評価額 (USD)	未実現損益 (USD)	株数/額面	銘柄明細	通貨	評価額 (USD)	未実現損益 (USD)
普通株					(5,000)	DIAMONDBACK ENER INC USD	USD	(544,850)	(35,909)
(36,000)	2U INC USD	USD	(1,355,040)	544,616	54,000	DISCOVERY INC A SHS USD	USD	1,657,800	87,348
20,000	ABBVIE INC USD	USD	1,454,400	(145,042)	(21,000)	DOCUSIGN INC USD	USD	(1,043,910)	80,012
(38,000)	ACADIA HEALTHCARE USD	USD	(1,328,100)	(172,287)	(11,000)	DOLLAR TREE INC US LINE	USD	(1,181,290)	(72,805)
(11,600)	ACTIVISION BLIZZARD INC US LINE	USD	(547,520)	(41,274)	(17,000)	DOMINION ENERGY INC USD	USD	(1,314,440)	(32,808)
8,000	ACUITY BRANDS INC USD	USD	1,103,280	35,268	(4,000)	DOMINOS PIZZA INC USD	USD	(1,113,120)	(128,897)
(43,000)	ADIENT PLC USD	USD	(1,043,610)	59,635	25,000	DOMTAR CORPORATION US LINE	USD	1,113,250	(125,609)
43,000	AECOM TECHNOLOGY USD	USD	1,627,550	108,346	(10,600)	DONALDSON CO INC COM USD5	USD	(539,116)	(17,632)
27,500	AES CORP US LINE	USD	460,900	(37,622)	(12,500)	DR HORTON INC US LINE	USD	(539,125)	(28,295)
20,000	AFLAC INC US LINE	USD	1,096,200	115,090	(10,000)	DUKE ENERGY CORP USD	USD	(882,400)	19,496
21,000	AGCO CORP USD	USD	1,628,970	173,850	31,000	E TRADE GROUP INC USD	USD	1,382,600	(71,650)
(33,000)	AIR LEASE USD	USD	(1,364,220)	(154,302)	40,000	EBAY INC US LINE	USD	1,580,000	97,380
(19,000)	ALBEMARLE CORP USD	USD	(1,337,790)	190,241	(100,000)	ELEMENT SOLUTIONS INC USD	USD	(1,034,000)	23,785
(4,000)	ALIGN TECHNOLOGY INC USD	USD	(1,094,800)	(34,243)	(33,000)	ENERGIZER HOLDINGS INC USD	USD	(1,275,120)	201,366
(26,000)	ALLIANT ENERGY CORP USD	USD	(1,276,080)	(45,161)	103,000	EQT CORP US LINE	USD	1,628,430	(316,917)
35,000	ALLISON TRANSMISSION USD	USD	1,622,250	11,260	(10,000)	EQUIFAX INC USD	USD	(1,352,400)	(170,469)
43,000	ALLY FINANCIAL INC USD	USD	1,332,570	86,805	8,000	ESTEE LAUDER COMPANIES A SHS	USD	1,464,880	155,030
(18,000)	ALNYLAM PHARMA INC USD	USD	(1,306,080)	(17,395)	6,200	EVERCORE INC CLS A USD	USD	549,134	(22,090)
28,000	AMC NETWORKS CL A US LINE	USD	1,525,720	(107,546)	(14,000)	EVERSOURCE ENERGY USD	USD	(1,060,640)	(70,661)
(21,000)	AMER INTL GROUP INC USD	USD	(1,118,880)	(187,833)	79,000	EXELIXIS INC USD	USD	1,688,230	120,527
1,300	AMERICAN TOWER CORP US LINE	USD	265,785	24,039	12,000	EXPEDIA INC USD	USD	1,596,360	172,517
(1,900)	AMERICAN WATER WORKS US LINE	USD	(220,400)	(23,639)	207,000	EXTRACTION OIL AND GAS INC USD	USD	896,310	(153,842)
10,000	AMERIPRISE FINL INC USD	USD	1,451,600	16,535	4,000	FAIR ISAAC CORP USD	USD	1,256,080	149,654
18,000	AMERISOURCEBERGEN US LINE	USD	1,534,680	134,250	(89,000)	FIREEYE INC USD	USD	(1,318,090)	120,531
7,000	AMGEN INC US LINE	USD	1,289,960	(54,789)	(20,000)	FIRST SOLAR INC US LINE	USD	(1,313,600)	(196,238)
69,500	ANTERO RESOURCES CORP USD	USD	384,335	(195,583)	6,000	FLEETCOR TECHS USD	USD	1,685,100	62,356
(5,000)	APTARGROUP INC USD0.01	USD	(621,700)	(106,617)	(31,000)	FLOOR AND DECOR HOLDINGS INC USD	USD	(1,298,900)	(43,893)
(18,000)	APTIV PLC USD	USD	(1,454,940)	(43,402)	27,000	FOOT LOCKER INC USD	USD	1,131,840	(409,309)
(32,000)	AQUA AMERICA INC USD	USD	(1,323,840)	(146,340)	(78,000)	FREEMPORT MCMORAN INC USD	USD	(905,580)	143,152
(7,000)	ARAMARK USD	USD	(252,420)	(39,664)	(129,000)	GENERAL ELECTRIC USD US LINE	USD	(1,354,500)	(98,064)
(13,000)	ARCHER DANIELS MIDLAND USD	USD	(530,400)	28,811	30,000	GENERAL MOTORS CO US LINE	USD	1,155,900	(7,499)
(29,300)	ARCONIC INC USD	USD	(756,526)	(200,496)	13,000	GENESEE AND WYOMING USD	USD	1,300,000	167,251
18,100	ARCOSA INC USD	USD	681,103	85,830	7,700	GILEAD SCIENCES INC US LINE	USD	520,212	18,753
26,000	ASSURED GUARANTY LTD US LINE	USD	1,094,080	(88,430)	(7,200)	GRACE WR CO USD	USD	(547,992)	10,181
(5,400)	ATMOS ENERGY CORP USD	USD	(570,024)	(21,917)	1,000	GRAHAM HLDGS CO CLS B USD	USD	690,030	(15,305)
1,000	AUTOZONE INC USD	USD	1,099,470	(14,847)	(9,000)	GRAND CANYON EDUCATION USD	USD	(1,053,180)	(4,908)
32,000	AVNET INC USD	USD	1,448,640	21,987	(86,000)	GRAPHIC PACK HLDG USD	USD	(1,202,280)	(120,686)
55,000	BANK OF AMERICA CORP US LINE	USD	1,595,000	31,658	(20,000)	GRUBHUB USD	USD	(1,559,800)	(145,594)
31,000	BERRY GLOBAL GRP INC USD	USD	1,630,290	83,380	(11,000)	GUIDEWIRE SOFTWARE USD	USD	(1,115,180)	(52,846)
19,000	BEST BUY COMPANY US LINE	USD	1,324,870	(79,871)	(63,000)	HAIN CELESTIAL GROUP INC USD	USD	(1,379,700)	(10,404)
(252,000)	BGC PARTNERS INC CL A USD	USD	(1,317,960)	70,203	(44,000)	HALIBURTON CO US LINE	USD	(1,000,560)	274,235
7,000	BIOGEN INC USD	USD	1,637,090	(134,644)	6,000	HARLEY DAVIDSON INC USD	USD	214,980	(3,994)
(5,500)	BIOMARIN PHARMA INC USD	USD	(471,075)	48,855	10,000	HCA HEALTHCARE INC USD	USD	1,351,700	80,996
54,000	BLOCK H R INC USD	USD	1,582,200	228,181	110,000	HEWLETT PACKARD ENT USD	USD	1,644,500	(40,538)
(8,000)	BLUEBIRD BIO INC USD	USD	(1,017,600)	191,070	2,200	HILL-ROM HLDGS USD	USD	230,164	(315)
24,000	BOOZ ALLEN HAMILTON A USD	USD	1,589,040	199,378	17,000	HILTON INC USD	USD	1,661,580	75,902
(34,000)	BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC USD	USD	(1,247,460)	70,768	(31,000)	HORMEL FOODS CORP US LINE	USD	(1,256,740)	41,277
10,800	BRISTOL-MYERS SQUIBB US LINE	USD	489,780	(53,516)	30,100	HP INC USD	USD	625,779	42,236
(30,000)	BRUNSWICK CORP	USD	(1,376,700)	(65,568)	(12,000)	HUNT TRANSPORT JB US LINE	USD	(1,096,920)	134,856
(23,000)	BUNGE LIMITED US LINE	USD	(1,281,330)	(73,674)	5,000	IAC INTERACTIVE CORP US LINE	USD	1,087,650	38,607
(24,000)	BWV TECHNOLOGIES USD	USD	(1,250,400)	(50,749)	(5,000)	ICU MEDICAL INC USD	USD	(1,259,550)	(101,026)
(17,000)	CANTEL MEDICAL CORP USD	USD	(1,370,880)	(233,055)	18,000	INCYTE CORP USD	USD	1,529,280	114,552
35,000	CARDINAL HEALTH INC US LINE	USD	1,648,500	(7,561)	(9,000)	INSULET CORP USD	USD	(1,074,420)	(255,219)
11,000	CARLISLE COS INC	USD	1,544,510	142,797	17,000	INTEL CORP US LINE	USD	813,790	(116,527)
(28,000)	CARNIVAL CORP COM USD	USD	(1,303,400)	169,134	(79,000)	INTERNATIONAL GAME TECH PLC USD	USD	(1,024,630)	48,896
1,200	CASEYS GENERAL STORES INC USD	USD	187,188	33,535	36,000	INTERNATIONAL PAPER CO US LINE	USD	1,559,520	(27,529)
(24,000)	CATALENT INC USD	USD	(1,301,040)	(271,882)	70,000	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC USD	USD	1,581,300	40,614
4,500	CATERPILLAR INC US LINE	USD	613,305	14,468	(9,000)	INTL FLAVOURS AND FRAGRA USD	USD	(1,305,810)	(131,291)
31,000	CBRE GROUP INC CL A US LINE	USD	1,590,300	39,418	6,000	INTUIT INC USD	USD	1,567,980	23,535
14,000	CELANESE CORPORATION USD	USD	1,509,200	80,072	(2,000)	INTUITIVE SURGICAL INC USD	USD	(1,049,100)	58,449
98,000	CENTURYLINK INC USD	USD	1,152,480	(50,054)	(9,000)	IPG PHOTONICS CORP USD	USD	(1,388,250)	(39,651)
4,600	CH ROBINSON WORLDWIDE USD	USD	388,010	(20,035)	21,300	JABIL CIRCUIT INC USD	USD	673,080	89,465
(14,000)	CHOICE HOTELS INTL INC USD	USD	(1,218,140)	(104,349)	12,000	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC USD	USD	1,710,720	107,967
28,000	CISCO SYSTEMS INC US LINE	USD	1,532,440	24,636	(20,000)	JOHN WILEY AND SONS INC	USD	(917,200)	(25,678)
12,300	CIT GROUP INC US LINE	USD	646,242	38,245	7,000	JONES LANG LASALLE USD	USD	984,830	(115,255)
(7,000)	COGNEX CORP USD	USD	(335,860)	34,452	(17,000)	KELLOGG COMPANY US LINE	USD	(910,690)	58,534
(7,000)	COHERENT INC USD	USD	(954,590)	51,719	(14,000)	KIRBY CORPORATION US LINE	USD	(1,106,000)	(52,118)
10,400	COMCAST CORP CL A US LINE	USD	439,712	28,436	(161,000)	KOSMOS ENERGY LTD USD	USD	(1,009,470)	5,066
(45,000)	CONAGRA BRANDS INC US LINE USD	USD	(1,193,400)	(28,093)	64,000	KROGER CO USD	USD	1,389,440	(168,950)
6,100	CONOCOPHILLIPS US LINE	USD	372,100	(33,257)	62,000	L BRANDS INC US LINE	USD	1,618,200	257,356
(2,000)	CONSOLIDATED EDISON INC US LINE	USD	(175,360)	(7,677)	6,000	LAM RESEARCH CORP USD	USD	1,127,040	33,623
(55,000)	COVETRUS INC USD	USD	(1,345,300)	7,037	(3,600)	LAMB WESTON HLDGS INC USD	USD	(228,096)	22,836
3,000	CREDIT ACCEPTANCE CORP USD	USD	1,451,490	78,516	39,000	LEGG MASON INC US LINE	USD	1,492,920	48,446
20,000	CSX CORP COM US LINE	USD	1,547,400	(7,211)	(34,000)	LEGGITT AND PLATT INC US LINE	USD	(1,304,580)	(30,497)
9,000	CUMMINS INC US LINE	USD	1,542,060	99,071	(11,000)	LIBERTY BROADBAND USD	USD	(1,146,420)	(115,455)
30,000	DELL TECHNOLOGIES INC C USD	USD	1,524,000	(249,497)	(27,000)	LIBERTY FORMULA ONE C USD	USD	(1,010,070)	(44,914)
16,900	DEVON ENERGY CORP US LINE	USD	481,988	(7,922)	20,000	LINCOLN NATL CORP USD	USD	1,289,000	(30,328)

ヌビーン・エクイティ・マーケット・ニュートラル・ファンド（円ヘッジクラス）

株数/額面	銘柄明細	通貨	評価額 (USD)	未実現損益 (USD)	株数/額面	銘柄明細	通貨	評価額 (USD)	未実現損益 (USD)
(108,000)	LIONS GATE ENTERTA VOTING SHS CLA USD	USD	(1,323,000)	300,758	(10,000)	UNITED PARCEL SERVICE B US LINE	USD	(1,032,700)	(32,502)
(35,000)	LKQ CORP US LINE	USD	(931,350)	70,974	(17,000)	UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	(1,327,020)	(29,385)
(3,000)	LOCKHEED MARTIN CORP US LINE	USD	(1,090,620)	(165,356)	11,900	US CELLULAR CORP US LINE	USD	531,573	(31,884)
19,000	LPL FINL HLDGS INC USD	USD	1,549,830	113,816	6,100	VEEVA SYSTEMS CL A USD	USD	988,871	195,038
(12,100)	MACERICH CO US LINE	USD	(405,229)	115,794	41,000	VIACOM INC NEW CL B NON VTG USD0.001	USD	1,224,670	27,553
17,000	MANPOWER INC US LINE	USD	1,642,200	56,169	6,000	VMWARE INC A SHS US LINE	USD	1,003,260	(89,502)
(500)	MARKEL CORPORATION	USD	(544,800)	(48,662)	(18,000)	WABTEC CORP USD	USD	(1,291,680)	(53,581)
(5,000)	MARTIN MARIETTA MATERIALS USD	USD	(1,150,550)	(26,335)	(7,000)	WATSCO INC US LINE	USD	(1,144,710)	(143,502)
6,000	MASTERCARD INCORPORATED USD	USD	1,587,180	134,246	(66,000)	WELBILT INC USD	USD	(1,102,200)	(44,214)
17,000	MATCH GROUP INC USD	USD	1,143,590	200,245	15,000	WELLS FARGO AND CO US LINE	USD	709,800	25,901
(118,000)	MATTEL INC US LINE	USD	(1,322,780)	210,064	(42,000)	WEYERHAEUSER CO COMMON	USD	(1,106,280)	(4,562)
12,000	MCKESSON CORP US LINE	USD	1,612,680	96,050	11,000	WHIRLPOOL CORP US LINE	USD	1,565,960	82,588
(20,000)	MDU RES GROUP INC COM USD1	USD	(516,000)	(12,142)	(39,000)	WILLIAMS COMPANIES INC US LINE	USD	(1,093,560)	(4,741)
19,000	MERCK AND CO INC US LINE	USD	1,593,150	27,606	(2,000)	WORLDPAY INC USD	USD	(245,100)	(42,273)
27,000	METLIFE INC USD	USD	1,341,090	171,991	36,000	WYNDHAM DESTINATIONS INC USD	USD	1,580,400	31,770
(9,000)	MOHAWK INDS US LINE	USD	(1,327,230)	(127,715)	(7,000)	WYNN RESORTS US LINE	USD	(867,930)	(16,379)
9,000	MOLINA HEALTHCARE COM USD0.001	USD	1,288,260	56,579	(6,700)	XYLEM INC USD	USD	(560,388)	(44,731)
25,000	MONSTER BEVERAGE CORP USD	USD	1,595,750	(33,394)	(28,000)	ZILLOW GROUP INC USD	USD	(1,298,920)	(251,608)
19,000	NAVIENT CORP USD	USD	259,350	6,619	193,000	ZYNGA INC CL A US LINE	USD	1,183,090	145,583
4,000	NCR CORPORATION USD	USD	124,400	745	先物				
(4,000)	NETFLIX INC USD	USD	(1,469,280)	(25,597)	1,281	JAPANESE YEN (CME) SEP-19	USD	687,550	687,550
(16,000)	NEUROCRINE BIOSCIE COM USD0.001	USD	(1,350,880)	(28,627)	合計			<u>27,399,059</u>	<u>2,022,348</u>
(45,000)	NISOURCE INC USD	USD	(1,296,000)	(37,623)					
(9,700)	NU SKIN ENTERPRISE CLASS A COM	USD	(478,404)	87,708					
30,000	NUCOR CORP US LINE	USD	1,653,000	(48,006)					
(46,000)	NUTANIX INC USD	USD	(1,193,240)	402,360					
(9,000)	NVIDIA CORP USD	USD	(1,478,070)	37,400					
17,000	NXP SEMICONDUCTORS NV US LINE	USD	1,659,370	42,428					
25,900	OLIN CORP USD	USD	567,469	(44,536)					
20,000	OMNICOM GROUP INC USD	USD	1,639,000	84,594					
47,000	ON SEMICONDUCTOR US LINE	USD	949,870	(107,260)					
19,000	OSHKOSH CORP USD	USD	1,586,310	112,137					
62,000	OWENS-ILLINOIS INC	USD	1,070,740	(122,891)					
17,000	PACCAR INC USD	USD	1,218,220	51,530					
8,000	PARKER HANNIFIN CORP USD	USD	1,360,080	(46,913)					
42,100	PARSLEY ENERGY CLA USD	USD	800,321	24,005					
(35,000)	PENTAIR PLC USD	USD	(1,302,000)	(28,530)					
(8,000)	PENUMBRA INC USD	USD	(1,280,000)	(153,217)					
29,000	POPULAR INC USD	USD	1,572,960	11,745					
(1,000)	PROOFPOINT INC USD	USD	(120,250)	(9,025)					
(13,000)	PTC INC USD	USD	(1,166,880)	21,735					
(9,400)	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP US LINE	USD	(552,908)	4,563					
47,000	PULTE GROUP INC US LINE	USD	1,486,140	158,580					
(48,000)	PURE STORAGE INC CLS A USD	USD	(732,960)	301,784					
238,000	RANGE RES CORP US LINE	USD	1,661,240	(462,466)					
(22,000)	REALPAGE INC USD	USD	(1,294,700)	52,953					
14,000	REGAL BELOIT CORP US LINE	USD	1,143,940	(14,342)					
17,000	RELIANCE STEEL AND ALUMINIUM US LINE	USD	1,608,540	91,758					
(1,900)	RESMED INC	USD	(231,857)	(36,687)					
18,000	ROBERT HALF INTL INC USD	USD	1,026,180	(161,373)					
(33,000)	ROLLINS INC COM USD1	USD	(1,183,710)	84,437					
(23,000)	RYDER SYSTEM INC	USD	(1,340,900)	38,675					
(10,000)	SARPETA THERAPEUTICS INC USD	USD	(1,519,500)	(291,054)					
(11,000)	SEATTLE GENETICS INC USD	USD	(761,310)	61,564					
(8,000)	SEMPRA ENERGY CORP US LINE	USD	(1,099,520)	(93,001)					
(242,000)	SIRIUS XM HLDGS USD	USD	(1,350,360)	(850)					
(13,700)	SOUTHERN COPPER US LINE	USD	(532,245)	(14,983)					
28,000	SOUTHWEST AIRLINES US LINE	USD	1,421,840	(11,819)					
(18,000)	SPECTRUM BRANDS USD	USD	(967,860)	57,265					
10,000	SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD CL A	USD	813,700	(34,523)					
(19,000)	SQUARE INC CL A USD	USD	(1,378,070)	(19,176)					
19,000	STARBUCKS CORP US LINE	USD	1,592,770	177,057					
54,000	STEEL DYNAMICS INC USD	USD	1,630,800	(88,868)					
(28,000)	STERICYCLE INC COM USD0.01	USD	(1,337,000)	78,237					
46,000	SYNCHRONY FINL USD	USD	1,594,820	23,925					
(35,000)	TARGA RESOURCES USD	USD	(1,374,100)	16,921					
47,000	TELEPHONE AND DATA SYSTEMS USD	USD	1,428,800	(55,395)					
(5,000)	TESLA INC USD	USD	(1,117,300)	104,664					
33,000	THE TIMKEN COMPANY USD	USD	1,694,220	194,642					
(14,000)	TIFFANY AND CO USD	USD	(1,310,960)	71,288					
23,000	TJX COMPANIES INC US LINE	USD	1,216,240	(29,055)					
6,400	TRACTOR SUPPLY CO USD	USD	696,320	117,139					
(179,000)	TRANSOCEAN LTD US LINE	USD	(1,147,390)	341,312					
(16,000)	TRANSUNION USD	USD	(1,176,160)	(110,079)					
(13,000)	TRIMBLE INC USD	USD	(586,430)	(73,712)					
(66,000)	TRINITY INDS INC USD	USD	(1,369,500)	87,931					
31,000	TRIPADVISOR INC USD	USD	1,434,990	(44,521)					
4,000	ULTA BEAUTY INC USD US LINE	USD	1,387,560	19,206					
8,000	UNION PACIFIC CORP US LINE	USD	1,352,880	(17,042)					
18,000	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC USD	USD	1,575,900	102,084					

マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ケイマン籍外国投資信託「マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス（ケイマン籍、円建）」は2020年6月15日現在、第1期の決算を迎えておりませんので、2020年2月28日時点における組入明細表を掲載いたしました。

（注）2020年6月15日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

投資明細表
(円表示)
2020年2月28日

明細	額面/株数	未実現損益	評価額	投資対象に 占める割合 (%)
買い持ち				
社債				
米ドル				
1MDB GLOBAL INVESTMENTS 4.400% 03/09/23 SR:REGS	200,000	332,194	21,033,675	0.39 %
BANCO BRADESCO (CAYMAN) 3.200% 01/27/25 SR:REGS	356,000	(941,140)	38,186,820	0.71 %
BANK LEUMI LE- ISRAEL FLT 01/29/31 BIOCEANICO SOVEREIGN 0.000% 06/05/34 SR:REGS	251,000	(594,517)	26,992,893	0.50 %
BOUBAYAN SUKUK LTD 2.593% 02/18/25	400,000	1,333,901	31,712,310	0.59 %
ECOPETROL SA 5.875% 09/18/23	237,000	(401,054)	25,648,801	0.48 %
ESKOM HOLDINGS SOC LTD 5.750% 01/26/21 SR:REGS	131,000	171,907	15,635,194	0.29 %
ESKOM HOLDINGS SOC LTD 6.750% 08/06/23 SR:REGS	200,000	46,502	21,601,168	0.40 %
GRUPO AVAL LTD 4.375% 02/04/30 SR:REGS	200,000	(379,785)	21,571,490	0.40 %
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY 4.625% PERP SR:REGS	233,000	(203,689)	25,082,280	0.47 %
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO 3.875% 04/19/22 SR:REGS	200,000	(1,668,684)	20,521,316	0.38 %
KAZTRANS GAS JSC 4.375% 09/26/27 SR:REGS	517,000	687,416	57,393,385	1.07 %
KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7.625% 11/08/26 SR:REGS	523,000	1,584,579	60,115,525	1.12 %
LIMA METRO LINE 2 FIN LT 4.350% 04/05/36 SR:REGS	220,000	984,189	24,857,489	0.46 %
MALAYSIA SUKUK GLOBAL 3.179% 04/27/26 SR:REGS	384,000	1,382,664	45,183,956	0.85 %
PETROLEOS MEXICANOS 6.950% 01/28/60 SR:REGS	458,000	2,040,456	53,591,943	1.00 %
PT PERTAMINA (PERSERO) 4.150% 02/25/60 SR:REGS	1,950,000	(13,942,651)	201,923,280	3.78 %
RIYAD SUKUK LIMITED FLT 02/25/30	380,000	(2,005,920)	39,723,780	0.74 %
SINOPEC GRP DEV 2018 2.500% 08/08/24 SR:REGS	204,000	(396,780)	22,004,460	0.41 %
	512,000	1,694,158	56,894,190	1.06 %
政府債				
米ドル				
ABU DHABI GOVT INT'L 2.500% 09/30/29 SR:REGS	561,000	1,694,033	62,063,152	1.16 %
ABU DHABI GOVT INT'L 3.125% 09/30/49 SR:REGS	898,000	4,214,647	98,235,432	1.84 %
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.053% 01/15/32 SR:REGS	566,000	(508,928)	62,232,096	1.16 %
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.600% 03/01/29 SR:REGS	160,000	618,113	18,575,894	0.35 %
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.500% 01/31/47 SR:REGS	405,000	(2,750,939)	46,967,889	0.88 %
CHINA GOVT INTL BOND 1.875% 12/03/22	200,000	221,324	22,006,721	0.41 %
CHINA GOVT INTL BOND 3.250% 10/19/23	521,000	1,215,802	60,049,526	1.12 %
COSTA RICA GOVERNMENT 4.250% 01/26/23 SR:REGS	200,000	424,291	21,549,192	0.40 %
COSTA RICA GOVERNMENT 7.158% 03/12/45 SR:REGS	200,000	908,065	22,507,178	0.42 %
CROATIA 6.625% 07/14/20 SR:REGS	404,000	334,938	44,296,858	0.83 %
DOMINICAN REPUBLIC 4.500% 01/30/30 SR:REGS	695,000	(173,773)	75,238,760	1.41 %
DOMINICAN REPUBLIC 5.875% 01/30/60 SR:REGS	358,000	(341,289)	38,367,039	0.72 %
DOMINICAN REPUBLIC 6.400% 06/05/49 SR:REGS	349,000	(397,625)	39,938,535	0.75 %

マラソン新興国債券ファンド 市場リスクヘッジ・クラス

明細	額面/株数	未実現損益	評価額	投資対象に 占める割合 (%)
EXPORT-IMPORT BK INDIA 3.250% 01/15/30 SR:REGS	250,000	714,111	27,670,409	0.52 %
FED REPUBLIC OF BRAZIL 4.500% 05/30/29	995,000	3,130,248	116,770,334	2.18 %
GOVERNMENT OF JAMAICA 7.875% 07/28/45	221,000	1,243,219	32,348,390	0.60 %
HUNGARY 6.375% 03/29/21	698,000	687,341	78,936,935	1.48 %
ISLAMIC REP OF PAKISTAN 6.875% 12/05/27 SR:REGS	373,000	2,574,234	42,188,751	0.79 %
IVORY COAST 5.75% 12/31/32 SR:REGS	395,865	(8,021,440)	41,476,197	0.78 %
KINGDOM OF BAHRAIN 5.625% 09/30/31 SR:REGS	501,000	359,983	56,049,991	1.05 %
KINGDOM OF BAHRAIN 7.000% 10/12/28 SR:REGS	322,000	(1,123,288)	40,250,206	0.75 %
KINGDOM OF JORDAN 7.375% 10/10/47 SR:REGS	260,000	908,947	30,198,086	0.56 %
KUWAIT INTL BOND 2.750% 03/20/22 SR:REGS	210,000	319,963	23,103,765	0.43 %
LEBANESE REPUBLIC 6.100% 10/04/22 SR:EMTN	806,000	(39,071,522)	23,799,603	0.45 %
LEBANESE REPUBLIC 6.600% 11/27/26 SR:GMTN	132,000	(5,341,371)	3,612,938	0.07 %
LEBANESE REPUBLIC 7.000% 03/20/28 SR:GMTN	251,000	(658,634)	6,497,788	0.12 %
MONGOLIA INTL BOND 5.625% 05/01/23 SR:REGS	257,000	(32,645)	27,893,366	0.52 %
OMAN GOV INTERNTL BOND 4.875% 02/01/25 SR:REGS	399,000	606,256	43,389,860	0.81 %
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.500% 03/08/47 SR:REGS	316,000	1,184,656	32,082,118	0.60 %
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.750% 01/17/48 SR:REGS	400,000	392,225	40,811,301	0.76 %
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN 4.325% 05/28/25 SR:REGS	244,000	249,201	28,821,913	0.54 %
REPUBLIC OF ANGOLA 8.000% 11/26/29 SR:REGS	200,000	(1,996,785)	21,666,096	0.41 %
REPUBLIC OF ANGOLA 9.125% 11/26/49 SR:REGS	263,000	(655,488)	28,081,618	0.53 %
REPUBLIC OF ANGOLA 9.375% 05/08/48 SR:REGS	200,000	(1,065,681)	22,046,348	0.41 %
REPUBLIC OF ARGENTINA 4.625% 01/11/23	285,000	(1,388,832)	13,373,718	0.25 %
REPUBLIC OF ARGENTINA 5.625% 01/26/22	161,000	(822,520)	8,130,963	0.15 %
REPUBLIC OF ARGENTINA 5.875% 01/11/28	958,000	(2,477,325)	41,940,960	0.78 %
REPUBLIC OF ARGENTINA 6.875% 04/22/21	300,000	(2,835,804)	16,150,426	0.30 %
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 5.125% 09/01/29 SR:REGS	498,000	295,257	58,405,799	1.09 %
REPUBLIC OF CHILE 2.550% 01/27/32	893,000	(881,487)	98,299,271	1.84 %
REPUBLIC OF CHILE 3.500% 01/25/50	803,000	573,244	94,971,973	1.78 %
REPUBLIC OF COLOMBIA 3.000% 01/30/30	600,000	(1,192,993)	65,344,658	1.22 %
REPUBLIC OF COLOMBIA 5.000% 06/15/45	348,000	1,526,480	45,450,932	0.85 %
REPUBLIC OF ECUADOR 10.750% 01/31/29 SR:REGS	381,000	(7,144,115)	31,223,000	0.58 %
REPUBLIC OF ECUADOR 10.750% 03/28/22 SR:REGS	200,000	(4,930,904)	17,863,344	0.33 %
REPUBLIC OF ECUADOR 9.500% 03/27/30 SR:REGS	665,000	(7,892,929)	52,191,808	0.98 %
REPUBLIC OF EL SALVADOR 5.875% 01/30/25 SR:REGS	219,000	311,442	24,946,768	0.47 %
REPUBLIC OF GABON 6.625% 02/06/31 SR:REGS	244,000	(135,756)	26,380,944	0.49 %
REPUBLIC OF GHANA 6.375% 02/11/27 SR:REGS	547,000	(1,631,752)	58,422,642	1.09 %
REPUBLIC OF GHANA 7.875% 03/26/27 SR:REGS	200,000	509,300	22,747,650	0.43 %
REPUBLIC OF GHANA 8.750% 03/11/61 SR:REGS	200,000	(170,903)	21,394,039	0.40 %
REPUBLIC OF GUATEMALA 4.900% 06/01/30 SR:REGS	284,000	1,049,212	33,200,761	0.62 %
REPUBLIC OF INDONESIA 3.500% 01/11/28	508,000	(165,111)	58,008,568	1.08 %
REPUBLIC OF INDONESIA 4.125% 01/15/25 SR:REGS	397,000	1,063,799	46,382,051	0.87 %

明細	額面/株数	未実現損益	評価額	投資対象に 占める割合 (%)
REPUBLIC OF INDONESIA 4.625% 04/15/43 SR:REGS	391,000	1,886,273	49,330,869	0.92 %
REPUBLIC OF KENYA 7.000% 05/22/27 SR:REGS	200,000	538,555	22,815,296	0.43 %
REPUBLIC OF KENYA 8.000% 05/22/32 SR:REGS	307,000	961,317	35,830,777	0.67 %
REPUBLIC OF KOREA 2.000% 06/19/24	246,000	659,422	27,304,259	0.51 %
REPUBLIC OF KOREA 2.500% 06/19/29	357,000	1,948,527	41,423,728	0.77 %
REPUBLIC OF NAMIBIA 5.250% 10/29/25 SR:REGS	200,000	335,148	22,251,579	0.42 %
REPUBLIC OF NIGERIA 7.625% 11/28/47 SR:REGS	200,000	(1,975,564)	20,230,296	0.38 %
REPUBLIC OF NIGERIA 8.747% 01/21/31 SR:REGS	508,000	(633,222)	59,416,866	1.11 %
REPUBLIC OF PANAMA 3.160% 01/23/30	1,014,000	1,785,061	115,554,804	2.16 %
REPUBLIC OF PERU 2.844% 06/20/30	816,000	2,275,629	93,600,996	1.75 %
REPUBLIC OF PHILIPPINES 3.750% 01/14/29	461,000	1,201,510	56,597,244	1.06 %
REPUBLIC OF PHILIPPINES 4.000% 01/15/21	791,000	814,107	86,967,146	1.63 %
REPUBLIC OF POLAND 5.000% 03/23/22	680,000	809,792	78,207,760	1.46 %
REPUBLIC OF SENEGAL 6.250% 07/30/24 SR:REGS	209,000	323,873	24,522,002	0.46 %
REPUBLIC OF SERBIA 7.250% 09/28/21 SR:REGS	200,000	11,772	23,369,341	0.44 %
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.850% 09/30/29	530,000	(455,864)	57,155,696	1.07 %
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 5.750% 09/30/49	331,000	(1,413,929)	34,040,897	0.64 %
REPUBLIC OF SRI LANKA 5.750% 04/18/23 SR:REGS	573,000	153,184	61,312,835	1.15 %
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.750% 04/18/28 SR:REGS	438,000	(2,715,545)	43,410,212	0.81 %
REPUBLIC OF TURKEY 4.250% 03/13/25	801,000	(6,404,161)	80,497,026	1.51 %
REPUBLIC OF TURKEY 5.250% 03/13/30	1,543,000	(14,706,742)	151,297,670	2.83 %
REPUBLIC OF ZAMBIA 5.375% 09/20/22 SR:REGS	264,000	(1,590,972)	18,770,318	0.35 %
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 4.375% 01/23/31	1,044,923	4,160,992	129,617,212	2.42 %
ROMANIA 5.125% 06/15/48 SR:REGS	208,000	742,350	26,704,915	0.50 %
ROMANIA 6.750% 02/07/22 SR:REGS	224,000	123,778	26,207,724	0.49 %
RUSSIAN FEDERATION 4.375% 03/21/29 SR:REGS	1,400,000	4,443,280	168,735,690	3.16 %
SAUDI INTERNATIONAL BOND 2.750% 02/03/32 SR:REGS	513,000	(419,438)	55,251,289	1.03 %
SAUDI INTERNATIONAL BOND 3.750% 01/21/55 SR:REGS	1,107,000	2,058,138	121,449,768	2.27 %
STATE OF ISRAEL 2.500% 01/15/30	290,000	1,178,318	32,545,666	0.61 %
STATE OF QATAR 4.000% 03/14/29 SR:REGS	623,000	1,409,829	76,150,189	1.42 %
STATE OF QATAR 4.817% 03/14/49 SR:REGS	739,000	3,362,886	102,372,534	1.91 %
UKRAINE GOVERNMENT 7.750% 09/01/20 SR:REGS	254,000	284,387	27,875,896	0.52 %
UKRAINE GOVERNMENT 7.750% 09/01/22 SR:REGS	341,000	1,202,961	39,654,295	0.74 %
UKRAINE GOVERNMENT 8.994% 02/01/24 SR:REGS	370,000	1,160,757	44,745,723	0.84 %
UNITED MEXICAN STATES 3.250% 04/16/30	0	0	0	0.00 %
UNITED MEXICAN STATES 4.500% 01/31/50	495,000	2,318,349	60,577,376	1.13 %
売り持ち 株式スワップ 米ドル				
ESW_ISHARES JP	(394,600)	0	0	0.00 %
MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND ETF				

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド」の円ヘッジクラス I 投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています）です（2019年5月31日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

純資産計算書 2019年5月31日現在

	英ポンド
資産	
投資有価証券－取得原価	68,255,192
未実現評価益	1,381
投資有価証券－時価	68,256,573
銀行預金	1,297,555
未収利息および未収配当金	276,096
売却投資有価証券未収金	133,494
以下に係る未実現純評価損：	
未決済先渡為替予約	2,597,882
その他の資産	82,766
資産合計	72,644,366
負債	
ブローカーに対する債務	87,780
未払利息および未払配当金	17,347
購入投資有価証券未払金	1,527
買戻し投資証券未払金	40,855
以下に係る未実現純評価損：	
先物取引	19,727
差金決済契約	553,914
未払費用およびその他の負債	179,714
負債合計	900,864
純資産合計	71,743,502

損益および純資産変動計算書 2019年5月31日に終了した会計年度

	英ポンド
期首純資産	139,647,625
収益	
預金利息	131,454
債券利息	406,101
配当金、源泉徴収税控除後	54,685
差金決済契約に係る受取配当金、源泉徴収税控除後	2,521,232
収益合計	3,113,472
費用	
差金決済契約に係る支払利息	574,923
差金決済契約に係る支払配当金、源泉徴収税控除後	957,542
管理事務代行報酬	51,631
預託報酬	77,076
税金	8,040
パフォーマンス・フィー	44,490
販売報酬	444
ローン・コミットメント・フィー	995
投資運用報酬および投資運用再委託報酬	616,022
払戻前費用合計	2,331,163
費用の払戻し	57,907
払戻後費用合計	2,273,256
投資純利益	840,216
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資有価証券	32,781
差金決済契約	(1,380,879)
先物取引	(816,837)
外貨および先渡為替予約	1,936,762
当期実現純損失	(228,173)
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資有価証券	5,671
差金決済契約	(1,678,567)
先物取引	2,846,259
外貨および先渡為替予約	(385,947)
当期末実現評価益／（損）の純変動	787,416
運用成績による純資産の増加	1,399,459
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	44,911,214
投資証券買戻しによる正味支払額	(114,214,796)
資本の変動による純資産の減少	(69,303,582)
期末純資産	71,743,502

投資有価証券明細表 2019年5月31日現在

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品

保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
債券			
オーストラリア			
GBP 400,000	Commonwealth Bank of Australia FRN 16/7/2019	400,016	0.56
GBP 600,000	Commonwealth Bank of Australia RegS FRN 21/6/2019	599,937	0.84
GBP 1,000,000	National Australia Bank Ltd RegS FRN 14/6/2019	999,945	1.39
GBP 1,000,000	National Australia Bank Ltd RegS FRN 14/6/2019	999,955	1.39
GBP 700,000	Westpac Banking Corp RegS FRN 11/7/2019	700,084	0.98
GBP 700,000	Westpac Banking Corp RegS FRN 11/7/2019	700,084	0.98
GBP 700,000	Westpac Banking Corp RegS FRN 12/7/2019	700,098	0.97
		5,100,119	7.11
ベルギー			
GBP 1,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp 15/7/2019 (Zero Coupon)	999,004	1.39
		999,004	1.39
カナダ			
GBP 400,000	Bank of Nova Scotia/The RegS FRN 13/11/2019	400,006	0.56
GBP 500,000	Canadian Imperial Bank of Commerce RegS FRN 4/11/2019	499,840	0.69
GBP 500,000	Canadian Imperial Bank of Commerce RegS FRN 4/11/2019	499,937	0.70
GBP 400,000	Canadian Imperial Bank of Commerce RegS FRN 8/11/2019	399,964	0.56
GBP 400,000	Canadian Imperial Bank of Commerce RegS FRN 8/11/2019	399,964	0.56
GBP 1,000,000	Royal Bank of Canada FRN 24/7/2019	1,000,265	1.39
GBP 3,000,000	The Toronto Dominion Bank FRN 12/11/2019	3,000,134	4.18
		6,200,110	8.64
日本			
GBP 1,000,000	Mizuho Bank Ltd 0.83% 17/7/2019	1,000,100	1.39
GBP 2,000,000	MIZUHO BANK Ltd 0.82% 8/8/2019	2,000,171	2.79
GBP 2,000,000	Mufg Bank Ltd 0.01% 26/7/2019	1,997,626	2.79
		4,997,897	6.97
オランダ			
GBP 1,000,000	ABN Amro Bank NV 5/6/2019 (Zero Coupon)	999,868	1.40
		999,868	1.40
英国			
GBP 3,000,000	Norinchukin Bank LDN 18/7/2019 (Zero Coupon)	2,996,878	4.18
GBP 1,000,000	Standard Chartered Bank 1.05% 20/9/2019	1,000,748	1.39
		3,997,626	5.57
米国			
GBP 1,000,000	New York Life Global Funding RegS FRN 29/7/2019	999,830	1.39
		999,830	1.39
債券合計		23,294,454	32.47
預託証書			
フランス			
GBP 2,000,000	BNP Paribas/London 1.01% 8/7/2019	2,000,000	2.79
		2,000,000	2.79
オランダ			
GBP 3,000,000	Cooperatieve Rabobank/London 0.82% 5/6/2019	3,000,015	4.18
		3,000,015	4.18
英国			
GBP 1,000,000	BNP Paribas SA/London 0.94% 16/10/2019	1,000,000	1.40
GBP 3,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 0.84% 7/8/2019	3,000,000	4.18
		4,000,000	5.58
預託証書合計		9,000,015	12.55
コマーシャル・ペーパー			
ベルギー			
GBP 2,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp Regs 7/8/2019 (Zero Coupon)	1,996,923	2.78
		1,996,923	2.78
フィンランド			
GBP 4,000,000	Nordea Bank AB RegS 31/7/2019 (Zero Coupon)	3,994,588	5.57
GBP 3,000,000	OP Corporate Bank Plc RegS 15/8/2019 (Zero Coupon)	2,994,775	4.17
		6,989,363	9.74
フランス			
GBP 2,000,000	Agence Centrale Des Organismes de Sécurité Sociale RegS 8/7/2019 (Zero Coupon)	1,998,381	2.78
GBP 1,000,000	Banque Federative Du Credit Mutuel RegS 3/10/2019 (Zero Coupon)	996,771	1.39
GBP 1,000,000	Banque Federative Du Credit Mutuel RegS 3/10/2019 (Zero Coupon)	996,059	1.39
GBP 1,000,000	Bred Banque Populaire Regs 8/8/2019 (Zero Coupon)	998,098	1.39
GBP 1,000,000	BRED Banque Populaire SA RegS 8/8/2019 (Zero Coupon)	998,347	1.39
		5,987,656	8.34
ドイツ			
GBP 3,000,000	DZ Bank AG Deutsche Zentral Genoss Regs 7/8/2019 (Zero Coupon)	2,995,548	4.18
GBP 2,000,000	FMS Wertmanagement RegS 24/7/2019 (Zero Coupon)	1,997,740	2.78
		4,993,288	6.96

ブラックロックUKエクイティ・アブソリュート・リターン・ファンド

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品			
保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
	オランダ		
GBP 3,000,000	Paccar Financial Europe BV Regs 20/6/2019 (Zero Coupon)	2,998,845	4.18
		2,998,845	4.18
	スウェーデン		
GBP 2,000,000	Svenska Handelsbanken AB 10/6/2019 (Zero Coupon)	1,999,543	2.79
		1,999,543	2.79
	英国		
GBP 3,100,000	Transport For London RegS 15/7/2019 (Zero Coupon)	3,097,016	4.32
		3,097,016	4.32
	米国		
GBP 2,000,000	Collateralized Commercial Paper II 11/6/2019 (Zero Coupon)	1,999,470	2.79
		1,999,470	2.79
コマーシャル・ペーパー合計		30,062,104	41.90
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		62,356,573	86.92

集合投資スキーム ¹			
保有高	銘柄	時価 (英ポンド)	純資産比率 (%)
	アイルランド		
5,900,000	Institutional Cash Series Plc - Institutional Sterling Liquidity Fund Agency Dis	5,900,000	8.22
		5,900,000	8.22
集合投資スキーム合計		5,900,000	8.22
投資有価証券 (時価) 合計		68,256,573	95.14
その他の純資産		3,486,929	4.86
純資産合計 (英ポンド)		71,743,502	100.00

¹ 関連当事者ファンドに対する投資。

差金決済契約 2019年5月31日現在

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
	フランス		
(12,700)	Sodexo SA	Deutsche Bank	(31,404)
			(31,404)
	英国		
119,460	3i Group Plc	JP Morgan	(7,765)
(140,000)	Aggreko Plc	JP Morgan	90,720
(56,740)	Anglo American Plc	JP Morgan	29,164
35,231	Associated British Foods Plc	JP Morgan	(18,180)
12,555	AstraZeneca Plc	JP Morgan	(1,004)
865,000	Barclays Plc	Deutsche Bank	(87,069)
24,300	Bellway Plc	JP Morgan	(56,407)
261,915	Better Capital PCC Ltd	JP Morgan	(2,095)
(24,365)	BHP Group Plc	JP Morgan	(3,167)
190,750	BP Plc	Deutsche Bank	2,289
101,975	British American Tobacco Plc	JP Morgan	(86,169)
(91,300)	Britvic Plc	JP Morgan	15,297
(61,415)	Bunzl Plc	JP Morgan	84,139
390,000	Capital & Counties Properties Plc	JP Morgan	(83,920)
59,858	Carnival Plc	JP Morgan	(62,851)
(90,840)	Compass Group Plc	JP Morgan	(73,024)
75,921	CRH Plc	JP Morgan	(20,845)
(11,100)	Croda International Plc	JP Morgan	9,239
(37,320)	Diageo Plc	JP Morgan	(27,594)
(139,273)	DS Smith Plc	HSBC	46,796
54,742	Elementis Plc	HSBC	(6,376)
(49,510)	Experian Plc	JP Morgan	(85,877)
24,030	Ferguson Plc	JP Morgan	(79,780)
(33,818)	GlaxoSmithKline Plc	JP Morgan	1,377
(45,950)	Greene King Plc	HSBC	(12,386)
(79,510)	Greggs Plc	JP Morgan	(280,405)
253,660	HSBC Holdings Plc	JP Morgan	(34,412)
(8,815)	Imperial Tobacco Group Plc	Deutsche Bank	18,661
39,200	Inmarsat Plc	Deutsche Bank	5,096
4,775	Intertek Group Plc	JP Morgan	2,149
236,940	ITV Plc	JP Morgan	(38,232)
(103,800)	J Sainsbury Plc	JP Morgan	9,031
(58,050)	JD Wetherspoon Plc	JP Morgan	(27,730)
(39,000)	Kier Group Plc	HSBC	28,002
2,389,035	Lloyds Banking Group Plc	JP Morgan	(99,073)
1,204,456	LXB Retail Properties Plc	JP Morgan	6,504
(426,380)	Marks & Spencer Group Plc	JP Morgan	191,062
(85,276)	Marks & Spencer Group Plc	JP Morgan	(36,626)

保有高	銘柄	取引相手	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
(91,638)	Merlin Entertainments Plc '144A'	Deutsche Bank	(8,889)
(25,485)	Mondi Plc	HSBC	6,438
9,075	Next Plc	JP Morgan	7,603
59,610	Paragon Group of Cos Plc	JP Morgan	(16,457)
(127,220)	Pearson Plc	JP Morgan	29,261
(15,050)	Persimmon Plc	JP Morgan	23,177
1,349,360	Providence Resources Plc	Deutsche Bank	(15,450)
59,000	Prudential Plc	JP Morgan	(48,796)
214,400	RELX Plc	JP Morgan	206,896
718,400	Rentokil Initial Plc	JP Morgan	(83,996)
39,864	Rio Tinto Plc	JP Morgan	43,252
123,980	Royal Dutch Shell Plc 'B'	JP Morgan	68,189
1,448,098	Serco Group Plc	JP Morgan	90,678
(214,825)	SIG Plc	Deutsche Bank	24,275
234,035	SSP Group Plc	JP Morgan	(32,275)
436,000	Standard Chartered Plc	JP Morgan	(26,160)
190,000	Taylor Wimpey Plc	JP Morgan	(22,515)
1,555,780	Tesco Plc	JP Morgan	(265,405)
(7,559)	Travis Perkins Plc	HSBC	15,798
(58,730)	TUI AG	JP Morgan	51,371
25,741	Vodafone Group Plc	HSBC	(2,641)
41,360	Weir Group Plc/The	Deutsche Bank	(36,436)
30,400	Whitbread Plc	Deutsche Bank	24,939
(354,186)	Wm Morrison Supermarkets Plc	JP Morgan	57,922
(77,200)	WPP Plc	JP Morgan	25,743
米国			
(7,620)	Aramark	HSBC	(26,473)
(6,100)	WW Grainger Inc	JP Morgan	78,902
合計 (基礎となるエクスポージャー総額-66,074,159英ポンド)			52,429
			(553,914)

先物取引 2019年5月31日現在

契約数	契約通貨	契約／摘要	満期日	基礎となる エクスポージャー総額 (英ポンド)	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
(185)	GBP	FTSE 100 Index	2019年6月	13,215,475	(20,023)
(14)	GBP	FTSE 250 Index	2019年6月	529,340	296
合計				13,744,815	(19,727)

未決済先渡為替予約 2019年5月31日現在

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益／(損) (英ポンド)
ヘッジを使用したスイス・フラン建投資証券クラス						
CHF	5,087	GBP	3,860	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	161
GBP	35	CHF	47	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	(1)
						160
ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス						
EUR	19,289,497	GBP	16,658,285	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	443,570
GBP	260,685	EUR	297,440	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	(3,023)
						440,547
ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス						
JPY	7,141,197,411	GBP	50,000,271	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	2,145,170
						2,145,170
ヘッジを使用した米ドル建投資証券クラス						
GBP	3,359,744	USD	4,251,901	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	(15,744)
USD	7,206,122	GBP	5,693,029	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	27,749
						12,005
合計 (基礎となるエクスポージャー総額-78,611,328英ポンド)						2,597,882

業種別内訳 2019年5月31日現在

	純資産比率 (%)
金融	72.86
集合投資スキーム	8.22
政府債	7.10
消費財、循環型	6.96
投資有価証券-時価	95.14
その他の純資産	4.86
	100.00

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ

「ダイワファンドラップ ヘッジファンド・セレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「JPMオルガン・インベストメント・ファンズ」が発行する「グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドー JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ（Iクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）の状況は以下の通りです。以下の内容は、一部の項目を除きすべてのクラスを合算しています。（2019年12月31日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

純資産計算書
2019年12月31日現在

	ユーロ
資産	
取得原価	3,889,757,279
未実現利益／（損失）	209,113,538
投資有価証券一時価	4,098,870,817
現金預金およびブローカー預託金	88,523,114
定期預金	－
証券発行未収金	9,325,157
投資有価証券売却未収金	236,652
未収配当金	1,130,979
未収利息	3,125,822
未収還付税額	395,809
未収報酬免除額	2,610
買建オプション契約公正価値	2,883,464
金融先物契約未実現利益	288,470
先渡為替契約未実現利益	69,688,809
スワップ契約公正価値	－
その他資産	11,843
資産合計	4,274,483,546
負債	
当座借越	245
ブローカー未払金	604,980
証券買戻未払金	11,417,179
投資有価証券購入未払金	8,670,414
未払利息	50,910
未払販売報酬	330,486
未払運用および顧問報酬	3,239,062
未払ファンドサービス報酬	322,213
未払実績報酬	－
売建オプション契約公正価値	－
金融先物契約未実現損失	306,782
先渡為替契約未実現損失	61,369,252
スワップ契約公正価値	－
その他負債*	324,323
負債合計	86,635,846
純資産額合計	4,187,847,700

* その他負債は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬および費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。

損益および純資産変動計算書
2019年12月31日をもって終了する会計年度

	ユーロ
期首現在純資産額	5,632,573,440
収益	
受取配当金、源泉課税控除後	21,984,435
受取利息、源泉課税控除後	(4,516,838)
スワップ契約にかかる受取利息	－
証券貸付取引収益	7,304
受取銀行利息	237,968
その他の収益	－
収益合計	17,712,869
費用	
運用および顧問報酬	44,848,588
販売報酬	4,511,625
ファンドサービス報酬	4,515,582
税金	1,687,266
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	1,516,896
登録および名義書換代行報酬	397,664
スワップ契約にかかる支払利息	－
銀行その他支払利息	972,656
実績報酬	－
その他の費用*	1,144,290
控除：報酬免除額	(1,351,810)
費用合計	58,242,757
投資純利益（損失）	(40,529,888)

実現純利益（損失）：	
売却投資証券	259,920,047
T B A 証券	—
オプション契約	(148,670,922)
金融先物契約	(160,478,210)
先渡為替契約	(146,463,220)
スワップ契約	—
通貨取引	29,330,133
当期実現純利益（損失）	(166,362,172)
未実現増価（減価）純増減：	
投資有価証券	268,501,955
オプション契約	(2,608,900)
金融先物契約	(4,321,685)
先渡為替契約	17,921,766
スワップ契約	—
通貨取引	378,770
当期末実現増価（減価）純増減	279,871,906
事業活動による純資産増減	72,979,846
資本の増減	
設定	1,187,733,541
解約	(2,704,084,809)
資本の増減による純資産増減	(1,516,351,268)
支払配当金	(1,354,318)
期末現在純資産額	4,187,847,700
* その他の費用は主に取締役報酬、監査および税務関連費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。	

投資有価証券明細表

2019年12月31日現在

投資対象	通貨	株数／額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
債券				
アメリカ				
US Treasury 2.375% 15/05/2029	USD	554,900,000	513,941,126	12.28
US Treasury 1.625% 15/08/2029	USD	302,115,600	262,229,760	6.26
			776,170,886	18.54
債券合計			776,170,886	18.54
株式				
ケイマン諸島				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	509,893	96,783,060	2.31
China Resources Land Ltd.	HKD	2,590,000	11,516,282	0.28
			108,299,342	2.59
中国				
China Railway Construction Corp. Ltd. 'H'	HKD	8,754,500	8,551,777	0.20
China Vanke Co. Ltd. 'H'	HKD	2,927,600	11,132,642	0.27
CRRC Corp. Ltd. 'H'	HKD	21,260,000	13,808,631	0.33
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	4,620,500	48,717,834	1.16
			82,210,884	1.96
フランス				
Alstom SA	EUR	224,820	9,495,273	0.23
Danone SA	EUR	322,942	23,862,184	0.57
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	53,798	22,305,996	0.53
			55,663,453	1.33
ドイツ				
Siemens AG	EUR	239,988	28,028,199	0.67
			28,028,199	0.67
香港				
AIA Group Ltd.	HKD	5,300,200	49,636,343	1.19
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	2,954,000	10,252,571	0.24
			59,888,914	1.43
インド				
HDFC Bank Ltd.	INR	2,562,429	40,779,520	0.97
IndusInd Bank Ltd.	INR	1,103,263	20,820,165	0.50
State Bank of India	INR	5,064,314	21,111,324	0.51
			82,711,009	1.98
アイルランド				
Medtronic plc	USD	154,161	15,477,378	0.37
			15,477,378	0.37
イタリア				
Enel SpA	EUR	8,484,032	60,007,558	1.43
			60,007,558	1.43
日本				
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	254,500	25,203,505	0.60
			25,203,505	0.60
韓国				
SK Hynix, Inc.	KRW	1,070,850	77,875,792	1.86
			77,875,792	1.86
スペイン				
Iberdrola SA	EUR	6,484,492	59,560,059	1.42
			59,560,059	1.42

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ

投資対象	通貨	株数／額面金額	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
スイス				
Nestle SA	CHF	475,661	45,952,892	1.10
Roche Holding AG	CHF	84,886	24,575,126	0.58
			70,528,018	1.68
イギリス				
Atlassian Corp. plc 'A'	USD	136,746	14,465,676	0.35
Diageo plc	GBP	1,127,821	42,508,877	1.02
Persimmon plc	GBP	994,366	31,573,425	0.75
Taylor Wimpey plc	GBP	13,966,593	31,890,978	0.76
			120,438,956	2.88
アメリカ				
Abbott Laboratories	USD	300,152	23,190,062	0.55
Adobe, Inc.	USD	144,235	42,214,872	1.01
Alphabet, Inc. 'A'	USD	88,694	105,850,384	2.53
Amazon.com, Inc.	USD	54,467	89,753,516	2.14
Becton Dickinson and Co.	USD	65,495	15,752,387	0.38
Humana, Inc.	USD	55,641	18,169,710	0.43
Johnson & Johnson	USD	303,219	39,163,041	0.94
Mastercard, Inc. 'A'	USD	68,335	18,123,965	0.43
Micron Technology, Inc.	USD	1,295,681	61,987,236	1.48
Microsoft Corp.	USD	883,825	123,861,062	2.96
NVIDIA Corp.	USD	254,436	53,281,128	1.27
PayPal Holdings, Inc.	USD	548,886	52,893,213	1.26
salesforce.com, Inc.	USD	514,310	74,553,959	1.78
ServiceNow, Inc.	USD	194,259	48,835,700	1.17
Square, Inc. 'A'	USD	314,328	17,361,661	0.41
Stryker Corp.	USD	147,408	27,371,981	0.65
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	143,884	41,588,945	0.99
UnitedHealth Group, Inc.	USD	75,303	19,651,235	0.47
Visa, Inc. 'A'	USD	101,862	17,006,354	0.41
Workday, Inc. 'A'	USD	222,819	32,510,160	0.78
			923,120,571	22.04
株式合計			1,769,013,638	42.24
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			2,545,184,524	60.78
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
債券				
日本				
Japan Treasury Bill 0% 14/01/2020	JPY	21,000,000,000	172,307,748	4.11
Japan Treasury Bill 0% 20/01/2020	JPY	29,300,000,000	240,417,114	5.74
Japan Treasury Bill 0% 09/03/2020	JPY	25,500,000,000	209,280,715	5.00
Japan Treasury Bill 0% 16/03/2020	JPY	23,350,000,000	191,640,191	4.58
Japan Treasury Bill 0% 23/03/2020	JPY	19,000,000,000	155,942,554	3.72
			969,588,322	23.15
アメリカ				
US Treasury Bill 0% 19/03/2020	USD	230,500,000	204,768,413	4.89
			204,768,413	4.89
債券合計			1,174,356,735	28.04
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			1,174,356,735	28.04
他の譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
株式				
中国				
China Hongxing Sports*	SGD	7,500,000	0	0.00
			0	0.00
株式合計			0	0.00
他の譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			0	0.00
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業				
集団投資スキーム - UCITS				
ルクセンブルク				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.) †	EUR	38,061	379,329,558	9.06
			379,329,558	9.06
集団投資スキーム - UCITS合計			379,329,558	9.06
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計			379,329,558	9.06
投資有価証券合計			4,098,870,817	97.88
現金			87,917,889	2.10
その他の資産／（負債）			1,058,994	0.02
純資産合計			4,187,847,700	100.00

* 有価証券は取締役会の指示により公正価値で評価されている。

† 利害関係者のファンド

先渡為替契約明細表

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
AUD	9,264	EUR	5,785	02/01/2020	Merrill Lynch	12	—
AUD	67,159	EUR	41,888	17/01/2020	Barclays	111	—
AUD	119,006	EUR	73,552	17/01/2020	BNP Paribas	869	—
AUD	4,143	EUR	2,540	17/01/2020	HSBC	51	—
AUD	13,346,702	EUR	8,242,069	17/01/2020	Merrill Lynch	104,357	—
BRL	360,568	USD	84,559	03/01/2020	Citibank	4,584	—
BRL	52,134,973	USD	12,378,146	03/01/2020	HSBC	527,649	0.01

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
BRL	3,132,733	USD	767,914	04/02/2020	Citibank	9,429	—
BRL	52,668,688	USD	12,983,008	04/02/2020	HSBC	93,996	—
CHF	612,665	EUR	562,133	17/01/2020	Barclays	2,765	—
CHF	98,041,543	EUR	89,278,989	17/01/2020	Goldman Sachs	1,118,486	0.03
CHF	36,667	EUR	33,499	17/01/2020	HSBC	309	—
CHF	37,474	EUR	34,414	17/01/2020	Merrill Lynch	137	—
CZK	445,404	EUR	17,467	17/01/2020	BNP Paribas	46	—
CZK	814,537,006	EUR	31,928,380	17/01/2020	Citibank	98,512	—
CZK	30,999	EUR	1,216	17/01/2020	Goldman Sachs	3	—
CZK	5,127,114	EUR	201,237	17/01/2020	HSBC	357	—
EUR	3,576,361	GBP	3,009,832	17/01/2020	HSBC	33,204	—
EUR	356,774	GBP	300,769	17/01/2020	Merrill Lynch	2,710	—
EUR	7,343,484	GBP	6,193,201	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	52,884	—
EUR	10,095,609	GBP	8,448,076	22/01/2020	HSBC	152,356	—
EUR	99,167,719	GBP	82,913,505	22/01/2020	Standard Chartered	1,579,824	0.04
EUR	177,923,964	HKD	1,555,784,399	22/01/2020	RBC	118,729	—
EUR	44,739	HUF	14,786,820	17/01/2020	Citibank	24	—
EUR	16,343	HUF	5,381,922	17/01/2020	Goldman Sachs	68	—
EUR	945,246,441	JPY	113,467,533,982	06/01/2020	HSBC	14,279,641	0.34
EUR	428,521	JPY	51,991,504	17/01/2020	Merrill Lynch	1,978	—
EUR	47,475	JPY	5,768,257	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	152	—
EUR	156,375,771	JPY	18,964,982,950	22/01/2020	Barclays	792,619	0.02
EUR	933	SEK	9,747	17/01/2020	Merrill Lynch	2	—
EUR	135,909	SGD	205,042	17/01/2020	HSBC	123	—
EUR	11,581,694	USD	12,906,940	03/01/2020	Citibank	78,593	—
EUR	149,127,753	USD	165,588,683	06/01/2020	BNP Paribas	1,576,953	0.04
EUR	64,287,189	USD	71,338,985	06/01/2020	Citibank	719,291	0.02
EUR	539,137,211	USD	595,361,347	06/01/2020	HSBC	8,629,680	0.21
EUR	20,959,602	USD	23,210,153	06/01/2020	Merrill Lynch	277,773	0.01
EUR	18,403,561	USD	20,398,138	06/01/2020	Standard Chartered	227,429	0.01
EUR	13,540,607	USD	15,000,000	06/01/2020	Toronto-Dominion Bank	174,585	—
EUR	2,780	USD	3,119	08/01/2020	Merrill Lynch	1	—
EUR	340,848	USD	378,228	17/01/2020	BNP Paribas	4,058	—
EUR	18,145	USD	20,255	17/01/2020	Goldman Sachs	109	—
EUR	1,372,137	USD	1,522,175	17/01/2020	HSBC	16,732	—
EUR	4,276,651	USD	4,774,577	17/01/2020	Merrill Lynch	25,178	—
EUR	3,134	USD	3,504	17/01/2020	Standard Chartered	14	—
EUR	1,373,720	USD	1,531,395	17/01/2020	State Street	10,105	—
EUR	67,945,122	USD	75,424,683	22/01/2020	BNP Paribas	805,939	0.02
EUR	916,499,768	USD	1,027,231,897	22/01/2020	Citibank	2,110,629	0.05
EUR	540,914,473	USD	603,672,742	22/01/2020	HSBC	3,555,965	0.09
EUR	3,579,402	USD	4,000,000	22/01/2020	Merrill Lynch	18,808	—
EUR	281,925,008	USD	314,869,720	22/01/2020	RBC	1,644,136	0.04
EUR	136,714,128	USD	152,982,814	22/01/2020	Standard Chartered	536,675	0.01
EUR	1,143,000	USD	1,277,374	04/02/2020	HSBC	6,902	—
GBP	47,806	EUR	56,000	02/01/2020	Merrill Lynch	304	—
GBP	133,223	EUR	156,612	17/01/2020	Citibank	216	—
GBP	27,839	EUR	32,433	17/01/2020	Merrill Lynch	339	—
GBP	231,248	EUR	271,874	17/01/2020	State Street	350	—
GBP	820,248	EUR	957,035	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	8,556	—
GBP	9,014,415	EUR	10,576,588	22/01/2020	Goldman Sachs	33,238	—
HUF	2,752,003	EUR	8,307	17/01/2020	HSBC	16	—
INR	6,772,959,403	USD	93,529,785	24/03/2020	Goldman Sachs	562,297	0.01
JPY	103,367,533,957	EUR	843,237,764	06/01/2020	Barclays	4,861,590	0.12
JPY	38,263,403,195	EUR	312,092,154	17/01/2020	BNP Paribas	1,824,054	0.04
KRW	393,683,617,653	USD	336,481,724	06/01/2020	Citibank	4,167,177	0.10
KRW	17,032,533,427	USD	14,653,028	06/01/2020	Credit Suisse	95,366	—
KRW	6,595,544,834	USD	5,707,612	06/01/2020	HSBC	7,089	—
KRW	27,651,928,114	USD	23,589,770	22/01/2020	Goldman Sachs	333,297	0.01
KRW	144,033,679,509	USD	122,887,200	22/01/2020	Standard Chartered	1,724,920	0.04
MXN	51,623,720	EUR	2,419,762	06/01/2020	Citibank	19,115	—
MXN	1,923,640,612	USD	98,164,963	06/01/2020	Goldman Sachs	3,407,538	0.08
MXN	1,348,747,749	USD	69,895,761	24/03/2020	Goldman Sachs	690,659	0.02
PLN	803,351	EUR	187,552	17/01/2020	Goldman Sachs	1,171	—
PLN	4,108	EUR	963	17/01/2020	HSBC	2	—
RUB	5,841,039,430	USD	93,180,175	22/01/2020	Citibank	524,769	0.01
SGD	57,790	EUR	38,240	02/01/2020	Credit Suisse	60	—
SGD	9,692	EUR	6,409	03/01/2020	HSBC	14	—
SGD	141,845	EUR	93,812	17/01/2020	Barclays	122	—
SGD	23,611,305	EUR	15,580,739	17/01/2020	BNP Paribas	55,457	—
SGD	24,423	EUR	16,168	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	5	—
ZAR	78,341,615	EUR	4,790,763	06/01/2020	BNP Paribas	190,373	0.01
ZAR	74,542,308	EUR	4,522,430	06/01/2020	Citibank	217,137	0.01
ZAR	4,821,223,439	EUR	298,537,677	06/01/2020	HSBC	8,006,544	0.19
ZAR	73,652,353	EUR	4,660,935	22/01/2020	Goldman Sachs	6,885	—
ZAR	80,683,231	EUR	4,955,191	22/01/2020	State Street	158,221	—
ZAR	248,063,317	USD	16,776,534	06/01/2020	State Street	823,388	0.02
ZAR	483,148,417	USD	33,373,413	22/01/2020	Barclays	912,904	0.02
ZAR	873,387,083	USD	60,318,045	22/01/2020	Goldman Sachs	1,660,094	0.04
先渡為替契約未実現利益合計 - 資産						69,688,809	1.66

JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
CNH	1,212,328	EUR	154,951	17/01/2020	BNP Paribas	(3)	—
CNH	213,397,913	EUR	27,338,960	17/01/2020	Citibank	(64,546)	—
CNH	1,105,172	EUR	141,996	17/01/2020	Goldman Sachs	(744)	—
CZK	74,480	EUR	2,929	17/01/2020	BNP Paribas	(1)	—
EUR	10,439	AUD	16,911	17/01/2020	Goldman Sachs	(136)	—
EUR	149,130	AUD	240,746	17/01/2020	HSBC	(1,421)	—
EUR	5,781	AUD	9,264	17/01/2020	Merrill Lynch	(12)	—
EUR	39,943	CHF	43,720	17/01/2020	BNP Paribas	(368)	—
EUR	14,275	CHF	15,531	17/01/2020	Credit Suisse	(45)	—
EUR	12,960	CHF	14,157	17/01/2020	HSBC	(93)	—
EUR	150,332	CHF	164,139	17/01/2020	Merrill Lynch	(1,009)	—
EUR	35,443	CHF	38,736	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(273)	—
EUR	71,958,821	CHF	79,028,941	22/01/2020	Barclays	(911,498)	(0.02)
EUR	23,236	CZK	592,384	02/01/2020	Citibank	(76)	—
EUR	1,601	CZK	40,703	03/01/2020	Citibank	(1)	—
EUR	573,730	CZK	14,611,597	17/01/2020	Citibank	(785)	—
EUR	69,788	CZK	1,781,535	17/01/2020	HSBC	(260)	—
EUR	162,656	CZK	4,153,249	17/01/2020	RBC	(646)	—
EUR	97,392	GBP	83,099	03/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(479)	—
EUR	55,970	GBP	47,806	17/01/2020	Merrill Lynch	(306)	—
EUR	15,898,768	GBP	13,545,146	22/01/2020	Merrill Lynch	(43,657)	—
EUR	5,770	HUF	1,909,771	17/01/2020	BNP Paribas	(5)	—
EUR	4,751	HUF	1,572,963	17/01/2020	Citibank	(5)	—
EUR	4,843	HUF	1,604,343	17/01/2020	Standard Chartered	(9)	—
EUR	765,743	JPY	93,489,997	17/01/2020	HSBC	(1,257)	—
EUR	843,144,910	JPY	103,367,533,957	22/01/2020	Barclays	(4,851,989)	(0.12)
EUR	22,655,384	JPY	2,777,733,538	22/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(132,327)	—
EUR	91,397,992	MXN	1,975,264,332	06/01/2020	Goldman Sachs	(1,920,095)	(0.05)
EUR	995	PLN	4,275	17/01/2020	HSBC	(9)	—
EUR	12,217	SEK	128,866	17/01/2020	BNP Paribas	(104)	—
EUR	9,535	SEK	100,465	17/01/2020	Citibank	(71)	—
EUR	38,208	SGD	57,790	17/01/2020	Credit Suisse	(62)	—
EUR	305,737	SGD	462,135	17/01/2020	HSBC	(304)	—
EUR	80,442	SGD	121,716	17/01/2020	RBC	(162)	—
EUR	312,812,274	ZAR	5,222,170,679	06/01/2020	Barclays	(19,225,074)	(0.46)
EUR	297,588,679	ZAR	4,821,223,439	22/01/2020	HSBC	(7,963,074)	(0.19)
GBP	36,793	EUR	43,685	17/01/2020	BNP Paribas	(372)	—
GBP	133,756,424	EUR	159,968,608	17/01/2020	Citibank	(2,511,315)	(0.06)
GBP	1,330	EUR	1,591	17/01/2020	HSBC	(26)	—
GBP	47,969	EUR	57,275	17/01/2020	Merrill Lynch	(806)	—
GBP	656,919	EUR	785,877	17/01/2020	RBC	(12,555)	—
GBP	2,456	EUR	2,916	17/01/2020	Standard Chartered	(25)	—
GBP	1,200,000	EUR	1,423,788	22/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(11,407)	—
HKD	104,419,180	EUR	11,960,582	22/01/2020	Citibank	(26,874)	—
HKD	156,483,090	EUR	18,001,802	22/01/2020	HSBC	(117,889)	—
HUF	3,479,542	EUR	10,527	17/01/2020	Citibank	(5)	—
HUF	564,568,799	EUR	1,716,459	17/01/2020	Standard Chartered	(9,199)	—
INR	3,332,320,640	USD	46,333,713	24/03/2020	Goldman Sachs	(4,182)	—
JPY	51,991,504	EUR	428,557	06/01/2020	Merrill Lynch	(1,983)	—
JPY	10,100,000,025	EUR	83,675,977	06/01/2020	State Street	(808,531)	(0.02)
JPY	223,374,748	EUR	1,842,711	17/01/2020	Barclays	(10,125)	—
JPY	2,000,000	EUR	16,484	17/01/2020	Merrill Lynch	(76)	—
JPY	135,999,997	EUR	1,127,922	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(12,166)	—
JPY	3,990,590,526	EUR	33,133,800	22/01/2020	State Street	(396,167)	(0.01)
MXN	1,328,955,206	EUR	62,943,983	22/01/2020	Goldman Sachs	(385,606)	(0.01)
SEK	1,679,728	EUR	161,017	17/01/2020	Merrill Lynch	(425)	—
SEK	268,972,633	EUR	25,764,657	17/01/2020	Standard Chartered	(49,248)	—
SGD	194,246	EUR	129,055	17/01/2020	BNP Paribas	(418)	—
USD	1,174,560	BRL	4,940,014	03/01/2020	Citibank	(48,502)	—
USD	11,732,545	BRL	47,555,527	03/01/2020	HSBC	(87,666)	—
USD	1,271,934	BRL	5,202,354	04/02/2020	Citibank	(18,591)	—
USD	97,121,367	CNY	678,241,240	22/01/2020	BNP Paribas	(198,068)	(0.01)
USD	10,160,646	CNY	71,258,639	22/01/2020	Standard Chartered	(59,353)	—
USD	1,190,784	EUR	1,065,246	02/01/2020	Merrill Lynch	(3,979)	—
USD	128,336	EUR	115,927	03/01/2020	Citibank	(1,550)	—
USD	12,334,204	EUR	11,171,114	03/01/2020	HSBC	(178,454)	—
USD	136,179,951	EUR	122,781,560	06/01/2020	Barclays	(1,435,945)	(0.03)
USD	146,329,831	EUR	132,429,082	06/01/2020	BNP Paribas	(2,039,231)	(0.05)
USD	344,702,485	EUR	309,241,496	06/01/2020	HSBC	(2,088,093)	(0.05)
USD	212,211,070	EUR	192,123,066	06/01/2020	RBC	(3,028,542)	(0.07)
USD	128,382,791	EUR	114,918,454	06/01/2020	Standard Chartered	(520,638)	(0.01)
USD	37,238,018	EUR	33,486,035	06/01/2020	State Street	(304,423)	(0.01)
USD	451,436,997	EUR	402,703,770	17/01/2020	HSBC	(726,328)	(0.02)
USD	2,639,911	EUR	2,365,513	17/01/2020	Merrill Lynch	(14,831)	—
USD	2,337,637	EUR	2,105,505	17/01/2020	State Street	(23,980)	—
USD	189,535	EUR	170,422	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(1,652)	—
USD	175,846,143	EUR	158,015,293	22/01/2020	BNP Paribas	(1,486,078)	(0.04)
USD	9,778,771	EUR	8,808,968	22/01/2020	Goldman Sachs	(104,408)	—
USD	93,482,187	EUR	83,869,185	22/01/2020	HSBC	(656,138)	(0.02)
USD	5,138,076	EUR	4,603,631	22/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(29,980)	—

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
USD	12,939,448	EUR	11,578,823	04/02/2020	Citibank	(70,457)	—
USD	816,690	EUR	730,244	04/02/2020	HSBC	(3,879)	—
USD	56,003,978	INR	4,005,124,500	22/01/2020	Goldman Sachs	(72,157)	—
USD	36,277,245	INR	2,592,662,146	22/01/2020	Standard Chartered	(25,488)	—
USD	357,637,023	KRW	417,311,695,914	06/01/2020	HSBC	(3,561,537)	(0.09)
USD	80,436,300	KRW	94,127,715,003	22/01/2020	BNP Paribas	(1,013,264)	(0.02)
USD	336,591,045	KRW	393,683,617,653	22/01/2020	Citibank	(4,085,734)	(0.10)
先渡為替契約未実現損失合計 - 負債						(61,369,252)	(1.46)
先渡為替契約未実現純利益 - 資産						8,319,557	0.20

金融先物契約

証券名	契約数	通貨	グローバル エクスポート (ユーロ)	未実現損益 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2020	2,354	USD	117,470,277	288,470	0.01
金融先物契約未実現利益合計 - 資産				288,470	0.01
Euro-BTP, 06/03/2020	1,824	EUR	259,847,040	—	—
Euro-Bund, 06/03/2020	(1,345)	EUR	(229,309,050)	—	—
FTSE 100 Index, 20/03/2020	704	GBP	62,177,257	(306,782)	(0.01)
STOXX 600 Health Care Index, 20/03/2020	2,591	EUR	116,724,550	—	—
金融先物契約未実現損失合計 - 負債				(306,782)	(0.01)
金融先物契約未実現純損失 - 負債				(18,312)	—

買建オプション契約

数量	証券名	通貨	カウンターパーティー	グローバル エクスポート (米ドル)	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合(%)
690,229,000	Foreign Exchange USD/AUD, Put, 0.677, 04/02/2020	AUD	Citibank	59,390,681	311,596	0.01
690,229,000	Foreign Exchange USD/AUD, Put, 0.680, 03/02/2020	AUD	Citibank	80,570,764	428,148	0.01
2,898	S&P 500 Index, Put, 3,150.000, 10/01/2020	USD	Goldman Sachs	813,247,584	2,143,720	0.05
買建オプション契約時価合計 - 資産					2,883,464	0.07

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド） グローバル・マクロ・ファンドのクラスⅠ 2投資証券

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）ファンズ・ピーエルシー」が発行する「イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド」のクラスⅠ 2投資証券（円建）の2019年12月末現在の状況は以下の通りです。「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」は当ファンドの分配なし、円ヘッジクラスに投資しておりますが、以下の内容はすべてのクラスを合算したことになります。

（注）2020年6月15日時点で入手しうる直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表 （当期末2019年12月31日）

資産の部		
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産	\$	102,903,163
現金および外貨預金		40,807,138
組入れ資産における未収残高		—
未収利息および未収配当金		1,762,401
株式発行代金未収額		—
投資証券等売却未収金		3
未決済スポット外国為替取引未収残高		—
運用会社からの未収払戻金		94,745
その他未収金		—
資産合計	\$	145,567,450
負債の部		
純損益を通じて公正価値で測定する金融負債	\$	7,400,076
銀行当座貸越（オーバードラフト）		7,604,923
組入れ資産における未払金		—
未払分配金		—
投資証券等購入金未払額		638,774
解約代金未払金		—
未決済スポット外国為替取引未払費用		2,531
未払費用およびその他買掛金		—
未払投資顧問報酬		204,312
その他未払費用		228,137
負債合計（買戻し可能投資証券保有者に帰属する純資産を除く）	\$	16,078,753
買戻し可能投資証券保有者に帰属する純資産	\$	129,488,697

損益決算書 当期（2019年1月1日～2019年12月31日）

収入の部		
受取利息	\$	5,934,816
受取配当金		107,850
雑収入		—
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産、および負債に係る実現および未実現損益		6,212,178
収入合計	\$	12,254,844
費用の部		
投資顧問報酬	\$	876,506
会計費用		92,278
監査費用		35,130
預託手数料		181,436
法律専門家報酬		149,360
創立費用		—
印刷費用		22,162
名義書換代理人手数料		78,291
役員報酬		9,050
売買に係る費用		7,800
その他費用		187,132
費用の部合計（投資顧問会社による自主的負担分控除前）	\$	1,639,145
投資顧問会社による自主的負担分	\$	(260,958)
費用合計	\$	1,378,187
受取配当金およびその他投資収益に対する源泉税		(78,334)
純投資損益	\$	10,798,323

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

買戻し可能投資証券への投資主資本変動計算書

当期（2019年1月1日～2019年12月31日）

継続事業に係る買戻し可能投資証券に帰属する純資産の増減額	\$	10,798,323
買戻し可能投資証券の取引		
売却された買戻し可能証券の原資	\$	53,706,204
買戻し可能投資証券の償還・償却		(34,136,910)
買戻し可能投資証券の取引に係る当期純利益／純損失	\$	19,569,294
投資主資本の当期純利益／純損失	\$	30,367,617
投資主純資産合計		
当期首残高	\$	99,121,080
当期末残高	\$	129,488,697

組入れ資産の明細（2019年12月31日現在）
（米ドル）

		額面金額	時価評価額	純資産総額に 占める割合(%)
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
米国政府債以外				
アルゼンチン(2018:6.24%)				
Republic of Argentina, 4.50%, 13/2/20	USD	572,727	\$ 322,749.00	0.25
バルバドス(2018:1.42%)				
Government of Barbados, 6.50%, 1/2/21	USD	192,800	192,800.00	0.15
Government of Barbados, 6.50%, 1/10/29	USD	2,863,900	2,806,622.00	2.17
			2,999,422.00	2.32
ベナン(2018:0.00%)				
Benin Government International Bond, 5.75%, 26/3/26	EUR	1,040,000	1,218,401.00	0.94
エジプト(2018:0.00%)				
Arab Republic of Egypt, 4.75%, 11/4/25	EUR	402,000	476,180.00	0.37
Arab Republic of Egypt, 6.375%, 11/4/31	EUR	1,402,000	1,687,648.00	1.30
Arab Republic of Egypt, 8.15%, 20/11/59	USD	430,000	460,670.00	0.36
Arab Republic of Egypt, 8.50%, 31/1/47	USD	1,400,000	1,558,816.00	1.21
Arab Republic of Egypt, 8.70%, 1/3/49	USD	867,000	972,219.00	0.75
Arab Republic of Egypt, 14.40%, 10/9/29	EGP	21,270,000	1,390,042.00	1.07
Arab Republic of Egypt, 15.60%, 6/8/26	EGP	26,656,000	1,814,816.00	1.40
Arab Republic of Egypt, 16.10%, 7/5/29	EGP	7,250,000	516,797.00	0.40
			8,877,188.00	6.86
エルサルバドル(2018:3.30%)				
Republic of El Salvador, 7.125%, 20/1/50	USD	859,000	917,253.00	0.71
Republic of El Salvador, 7.65%, 15/6/35	USD	171,000	195,527.00	0.15
Republic of El Salvador, 8.25%, 10/4/32	USD	888,000	1,060,359.00	0.82
Republic of El Salvador, 8.625%, 28/2/29	USD	272,000	327,174.00	0.25
			2,500,313.00	1.93
ジョージア(2018:0.00%)				
Georgia Treasury Bond, 7.00%, 30/5/24	GEL	1,900,000	609,494.00	0.47
Georgia Treasury Bond, 7.25%, 17/1/21	GEL	221,000	76,189.00	0.06
Georgia Treasury Bond, 7.375%, 27/9/23	GEL	554,000	184,180.00	0.14
Georgia Treasury Bond, 8.125%, 25/1/23	GEL	411,000	140,844.00	0.11
			1,010,707.00	0.78
ニュージーランド(2018:5.23%)				
New Zealand Government Bond, 2.50%, 20/9/35	NZD	2,686,700	2,275,997.00	1.75
New Zealand Government Bond, 2.50%, 20/9/40	NZD	4,592,200	4,021,074.00	3.11
New Zealand Government Bond, 3.00%, 20/9/30	NZD	204	172.00	0.00
			6,297,243.00	4.86
ナイジェリア(2018:0.00%)				
Republic of Nigeria, 7.875%, 16/2/32	USD	311,000	323,613.00	0.25
Republic of Nigeria, 8.747%, 21/1/31	USD	807,000	893,614.00	0.69
			1,217,227.00	0.94
セルビア(2018:15.44%)				
Serbia Treasury Bond, 4.50%, 11/1/26	RSD	197,230,000	2,068,850.00	1.60
Serbia Treasury Bond, 5.75%, 21/7/23	RSD	365,550,000	3,906,872.00	3.01
Serbia Treasury Bond, 5.875%, 8/2/28	RSD	716,930,000	8,207,426.00	6.34
Serbia Treasury Bond, 10.00%, 23/10/24	RSD	189,650,000	2,408,723.00	1.86
			16,591,871.00	12.81
スリランカ(2018:4.73%)				
Sri Lanka Government Bond, 10.25%, 15/3/25	LKR	38,640,000	217,656.00	0.17
Sri Lanka Government Bond, 11.00%, 1/8/24	LKR	24,000,000	138,687.00	0.11

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

		額面金額	時価評価額	純資産総額に 占める割合(%)
Sri Lanka Government Bond, 11.20%, 1/9/23	LKR	33,620,000	195,235.00	0.15
Sri Lanka Government Bond, 11.40%, 1/1/24	LKR	223,330,000	1,300,024.00	1.00
			1,851,602.00	1.43
タイランド(2018:1.52%)				
Thailand Government Bond, 1.25%, 12/3/28	THB	41,038,480	1,336,039.00	1.03
ウクライナ(2018:0.00%)				
Ukraine Government International Bond, 0.00%, GDP-Linked, 31/5/40	USD	3,378,000	3,238,658.00	2.50
Ukraine Government International Bond, 10.00%, 23/8/23	UAH	74,912,000	3,025,595.00	2.34
Ukraine Government International Bond, 11.67%, 22/11/23	UAH	211,509,000	8,972,702.00	6.93
Ukraine Government International Bond, 14.91%, 12/10/22	UAH	3,349,000	148,619.00	0.11
Ukraine Government International Bond, 15.70%, 20/1/21	UAH	9,050,000	390,329.00	0.30
Ukraine Government International Bond, 15.84%, 26/2/25	UAH	206,228,000	10,330,395.00	7.98
Ukraine Government International Bond, 17.00%, 11/5/22	UAH	5,129,000	234,876.00	0.18
Ukraine Government International Bond, 18.00%, 24/3/21	UAH	39,954,000	1,770,467.00	1.37
			28,111,641.00	21.71
米国政府債以外合計			72,334,403.00	55.86
ソブリン・ローン				
ケニア(2018:0.14%)				
Government of Kenya Term Loan, 8.63%, 24/10/24	USD	137,500	139,951.00	0.11
Government of Kenya Term Loan, 8.65%, 29/0/6/25	USD	835,000	850,770.00	0.65
			990,721.00	0.77
タンザニア(2018:2.78%)				
Government of the United Republic of Tanzania 5 Year Term Loan, 7.09%, 23/5/23	USD	2,820,000	2,898,077.00	2.24
ソブリン・ローン合計			3,888,798.00	3.00
短期投資				
米国株式以外				
ジョージア(2018:0.60%)				
Bank of Georgia Promissory Note, 7.45%, 10/4/20	GEL	103,487	35,868.00	0.03
Bank of Georgia Promissory Note, 7.45%, 22/4/20	GEL	31,083	10,761.00	0.01
Bank of Georgia Promissory Note, 7.45%, 24/4/20	GEL	41,476	14,356.00	0.01
Bank of Georgia Promissory Note, 7.50%, 28/5/20	GEL	103,629	35,755.00	0.03
Bank of Georgia Promissory Note, 7.50%, 16/6/20	GEL	72,129	24,838.00	0.02
Bank of Georgia Promissory Note, 7.50%, 17/6/20	GEL	31,354	10,796.00	0.01
Bank of Georgia Promissory Note, 7.50%, 19/6/20	GEL	62,031	21,355.00	0.02
Bank of Georgia Promissory Note, 7.50%, 26/6/20	GEL	134,375	46,226.00	0.03
Bank of Georgia Promissory Note, 7.50%, 29/6/20	GEL	144,513	49,698.00	0.04
Georgia Treasury Bill, 0.00%, 7/5/20	GEL	90,000	30,554.00	0.02
Georgia Treasury Bill, 0.00%, 14/5/20	GEL	1,560,000	528,406.00	0.41
Georgia Treasury Bill, 0.00%, 4/6/20	GEL	126,000	42,477.00	0.03
Georgia Treasury Bill, 0.00%, 11/6/20	GEL	478,000	160,690.00	0.12
Georgia Treasury Bill, 0.00%, 2/7/20	GEL	83,000	27,783.00	0.02
			1,039,563.00	0.80
パキスタン(2018:0.00%)				
Pakistan Treasury Bill, 0.00%, 16/1/20	PKR	53,300,000	342,162.00	0.27
Pakistan Treasury Bill, 0.00%, 30/1/20	PKR	196,500,000	1,255,034.00	0.97
Pakistan Treasury Bill, 0.00%, 13/2/20	PKR	106,500,000	676,771.00	0.52
Pakistan Treasury Bill, 0.00%, 21/5/20	PKR	110,200,000	676,410.00	0.52
Pakistan Treasury Bill, 0.00%, 19/11/20	PKR	116,600,000	674,247.00	0.52
Pakistan Treasury Bill, 0.00%, 3/12/20	PKR	335,430,000	1,927,420.00	1.49
Pakistan Treasury Bill, 0.00%, 17/12/20	PKR	559,900,000	3,210,002.00	2.48
			8,762,046.00	6.77
米国株式以外合計		\$	9,801,609.00	7.57
米国政府債				
米国(2018:3.02%)				
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 9/1/20	USD	1,500,000	1,499,591.00	1.16
U.S. Treasury Bill, 0.00%, 30/1/20	USD	1,500,000	1,498,308.00	1.16
米国政府債合計			2,997,899.00	2.32
社債				
ジョージア(2018:0.11%)				
Silknet JSC, 11.00%, 2/4/24	USD	280,000	312,234.00	0.24
			312,234.00	0.24
アイルランド(2018:0.00%)				
Aragvi Finance International DAC, 12.00%, 9/4/24	USD	750,000	802,500.00	0.62
メキシコ(2018:0.00%)				
Braskem Idesa SAPI, 7.45%, 15/11/29	USD	200,000	213,499.00	0.17

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

		額面金額	時価評価額	純資産総額に 占める割合(%)		
オランダ(2018:0.00%)						
Braskem Netherlands Finance BV, 5.88%, 31/1/50	USD	200,000	200,250.00	0.16		
セントルシア(2018:0.00%)						
Digicel International Finance, Ltd. / Digicel Holdings Bermuda, Ltd., 8.75%, 25/5/24	USD	200,000	195,583.00	0.15		
英国(2018:0.00%)						
Ellaktor Value PLC, 6.38%, 15/12/24	EUR	180,000	209,382.00	0.16		
社債合計			1,933,448.00	1.50		
不動産抵当証券担保債券						
米国(2018:1.95%)						
Fannie Mae Interest Strip, 3.50%, 25/2/48	USD	1,882,962	293,915.00	0.23		
Fannie Mae REMICS, 3.00%, 25/4/48	USD	1,977,689	275,759.00	0.21		
Freddie Mac REMICS, 4.00%, 15/5/48	USD	2,222,253	330,692.00	0.26		
Freddie Mac Strips, 3.50%, 15/12/47	USD	1,323,163	187,303.00	0.14		
			1,087,669.00	0.84		
不動産抵当証券担保債券合計			\$ 1,087,669.00	0.84		
普通株						
	株数	時価評価額	純資産総額に 占める割合(%)			
キプロス(2018:0.34%)						
Bank of Cyprus Holdings PLC	308,730	\$ 409,341.00	0.32			
ギリシャ(2018:0.00%)						
Alpha Bank AE	32,500	70,206.00	0.05			
Eurobank Ergasias SA	65,800	68,044.00	0.05			
Hellenic Telecommunications Organization SA	4,500	72,030.00	0.06			
JUMBO SA	3,400	70,762.00	0.06			
National Bank of Greece SA	20,000	67,895.00	0.05			
OPAP SA	5,800	75,461.00	0.06			
Piraeus Bank SA	20,100	67,541.00	0.05			
			491,939.00	0.38		
アイスランド(2018:0.68%)						
Arion Banki HF	1,814,070	1,295,116.00	1.00			
モンゴル(2018:0.03%)						
Mongolian Mining Corp.	237,000	19,832.00	0.01			
セルビア(2018:0.34%)						
Komercijalna Banka AD Beograd	9,813	314,052.00	0.24			
シンガポール(2018:0.55%)						
Yoma Strategic Holdings, Ltd.	2,927,366	761,818.00	0.59			
ベトナム(2018:1.57%)						
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	45,300	176,495.00	0.14			
Bank for Investment and Development of Vietnam JSC	18,450	36,798.00	0.03			
Bao Viet Holdings	6,020	17,838.00	0.01			
Binh Minh Plastics JSC	9,310	18,172.00	0.01			
Coteccons Construction JSC	6,990	15,491.00	0.01			
Domesco Medical Import Export JSC	2,800	8,697.00	0.01			
Ho Chi Minh City Infrastructure Investment JSC	51,590	50,094.00	0.04			
Hoa Phat Group JSC	105,616	107,232.00	0.08			
Masan Group Corp.	55,160	134,562.00	0.10			
PetroVietnam Gas JSC	6,960	28,191.00	0.02			
PetroVietnam Nhon Trach 2 Power JSC	62,440	58,377.00	0.05			
PetroVietnam Technical Services Corp.	24,610	18,619.00	0.02			
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	21,570	33,810.00	0.03			
SSI Securities Corp.	33,640	26,240.00	0.02			
Viet Capital Securities JSC	24,624	31,403.00	0.02			
Vietnam Dairy Products JSC	24,016	120,813.00	0.09			
Vietnam Prosperity JSC Bank	45,583	42,092.00	0.03			
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	43,800	44,568.00	0.04			
Vingroup JSC	85,315	423,482.00	0.33			
			1,392,974.00	1.08		
普通株合計			\$ 4,685,072.00	3.62		
先物契約 2019年12月31日時点(2018:0.09%)						
期限満了年月	株数買(売)	取引相手方	対象銘柄	買い／売り	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
Mar-20	(10)	Citibank	Euro-Bobl	Short	\$ 5,496	0.00
Mar-20	(2)	Societe Generale	Euro-Bund	Short	3,746	0.00
Mar-20	9	Citibank	Topix Index	Long	15	0.00
Mar-20	(1)	Citibank	U.S. Ultra-Long Treasury Bond	Short	7,063	0.01
合計					\$ 16,320	0.01

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

為替オプション－買い(2018:0.14%)

オプション・クラス	相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	行使価格	最終行使期日	時価評価額	純資産に 占める割合(%)
Brazilian Real Call Option	Standard Chartered	BRL	5,355	3.57	20/7/20	\$ 2,086	0.00

外国為替先物予約取引(2019年12月31日時点)(2018:9.00%)

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に 占める割合(%)
ANZ Bank	INR	61,300,000	USD	859,532	6/1/20	\$ 446	0.00
ANZ Bank	INR	7,200,000	USD	100,572	22/1/20	314	0.00
ANZ Bank	INR	96,590,000	USD	1,352,930	23/1/20	393	0.00
ANZ Bank	KRW	400,020,000	USD	337,128	8/1/20	9,193	0.01
ANZ Bank	KRW	123,540,000	USD	105,841	8/1/20	1,115	0.00
ANZ Bank	KRW	21,220,000	USD	18,180	9/1/20	191	0.00
ANZ Bank	KRW	27,470,000	USD	23,544	16/1/20	239	0.00
ANZ Bank	USD	396,639	INR	28,220,000	6/1/20	740	0.00
Bank of America	CAD	145,000	USD	110,340	17/3/20	1,353	0.00
BNP Paribas	AED	7,500,000	USD	2,040,927	18/2/20	550	0.00
BNP Paribas	AED	3,500,000	USD	951,734	18/2/20	956	0.00
BNP Paribas	BHD	412,000	USD	1,084,781	23/3/20	7,910	0.01
BNP Paribas	OMR	96,000	USD	244,213	6/7/21	1,892	0.00
Citibank	AUD	1,800,000	USD	1,238,346	13/1/20	25,236	0.02
Citibank	AUD	1,708,000	USD	1,170,028	15/1/20	29,033	0.02
Citibank	AUD	2,500,000	USD	1,715,000	14/2/20	41,363	0.03
Citibank	AUD	2,070,725	USD	1,415,672	5/3/20	39,799	0.03
Citibank	AUD	1,112,000	USD	761,720	5/3/20	19,883	0.02
Citibank	AUD	3,828,812	USD	2,613,188	13/3/20	78,558	0.06
Citibank	BRL	11,905,000	USD	2,950,653	4/2/20	5,549	0.01
Citibank	CAD	3,364,662	USD	2,567,278	20/3/20	24,538	0.02
Citibank	EGP	3,913,000	USD	231,555	15/6/20	4,935	0.00
Citibank	EGP	5,087,000	USD	300,828	15/6/20	6,615	0.01
Citibank	EGP	40,000,000	USD	2,398,082	23/6/20	15,598	0.01
Citibank	EUR	127,118	USD	140,435	3/1/20	2,166	0.00
Citibank	EUR	1,066	USD	1,177	3/1/20	18	0.00
Citibank	EUR	2,766	USD	3,084	3/1/20	19	0.00
Citibank	EUR	248,666	USD	277,536	3/1/20	1,417	0.00
Citibank	EUR	5,104	USD	5,714	10/1/20	14	0.00
Citibank	EUR	717,438	USD	796,033	10/1/20	9,225	0.01
Citibank	EUR	2,346,770	USD	2,603,859	10/1/20	30,175	0.02
Citibank	EUR	422,000	USD	469,238	13/1/20	4,511	0.00
Citibank	EUR	352,358	USD	391,928	13/1/20	3,638	0.00
Citibank	EUR	194,810	USD	218,000	22/1/20	826	0.00
Citibank	EUR	1,539,500	USD	1,722,762	22/1/20	6,526	0.01
Citibank	GBP	65,006	USD	84,244	3/1/20	1,869	0.00
Citibank	GBP	1,042	USD	1,350	3/1/20	30	0.00
Citibank	INR	19,710,000	USD	273,370	22/1/20	2,806	0.00
Citibank	JPY	3,600,707,048	USD	32,987,331	6/1/20	162,578	0.13
Citibank	JPY	3,600,000,000	USD	32,980,249	6/1/20	163,151	0.13
Citibank	JPY	190,552,781	USD	1,743,131	6/1/20	11,193	0.01
Citibank	JPY	3,500,000,000	USD	32,017,593	6/1/20	205,157	0.16
Citibank	JPY	163,290,000	USD	1,500,000	11/3/20	8,925	0.01
Citibank	JPY	171,000,000	USD	1,572,631	26/3/20	8,938	0.01
Citibank	KRW	1,002,565,000	USD	839,993	8/1/20	27,988	0.02
Citibank	NOK	22,244,300	USD	2,466,027	19/3/20	68,289	0.05
Citibank	NZD	1,620,000	USD	1,025,428	9/1/20	65,289	0.05
Citibank	NZD	151,000	USD	98,280	5/3/20	3,469	0.00
Citibank	NZD	1,216,000	USD	794,835	13/3/20	24,646	0.02
Citibank	PHP	28,500,000	USD	547,719	9/1/20	14,273	0.01
Citibank	PHP	2,618,000	USD	51,137	5/3/20	399	0.00
Citibank	PHP	23,228,000	USD	455,808	9/3/20	1,365	0.00
Citibank	PHP	23,228,000	USD	455,728	9/3/20	1,446	0.00
Citibank	SEK	11,802,000	USD	1,233,616	10/2/20	28,962	0.02
Citibank	UGX	873,690,000	USD	217,769	3/4/20	15,646	0.01
Citibank	UGX	86,079,000	USD	22,493	3/4/20	504	0.00
Citibank	UGX	191,390,000	USD	47,681	20/4/20	3,262	0.00
Citibank	UGX	231,048,000	USD	57,204	15/6/20	3,541	0.00
Citibank	UGX	197,090,000	USD	49,186	26/6/20	2,504	0.00
Citibank	USD	5,876,214	EUR	5,205,972	10/1/20	32,990	0.03
Citibank	USD	3,885,894	EUR	3,400,000	15/1/20	68,473	0.05
Citibank	USD	7,768,263	EUR	6,819,500	22/1/20	108,062	0.08
Citibank	USD	401,380	EUR	352,358	22/1/20	5,583	0.01
Citibank	USD	100,675	EUR	89,000	27/1/20	671	0.00
Citibank	USD	291,537	EUR	257,728	27/1/20	1,943	0.00
Citibank	USD	81,445	EUR	72,000	27/1/20	543	0.00
Citibank	USD	94,590	GHS	580,000	2/7/20	11	0.00
Citibank	USD	2,135,132	JPY	230,709,499	26/2/20	4,945	0.00
Citibank	USD	1,736,537	RUB	107,778,000	10/2/20	8,964	0.01
Citibank	USD	825,710	RUB	51,630,000	9/4/20	3,812	0.00
Citibank	ZAR	30,480,000	USD	2,080,191	20/4/20	64,168	0.05
Deutsche Bank	AED	9,100,000	USD	2,472,826	10/2/20	4,221	0.00
Deutsche Bank	TRY	25,911	USD	3,757	10/2/20	553	0.00
Deutsche Bank	USD	894,669	TRY	4,540,000	10/2/20	139,518	0.11

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現利益	純資産総額に占める割合(%)
Goldman Sachs	EGP	4,450,000	USD	253,706	27/1/20	22,675	0.02
Goldman Sachs	EGP	4,440,000	USD	253,323	29/1/20	22,347	0.02
Goldman Sachs	EGP	33,983,000	USD	1,936,905	10/2/20	167,934	0.13
Goldman Sachs	EGP	4,960,000	USD	259,754	21/4/20	43,262	0.03
Goldman Sachs	EGP	30,920,000	USD	1,623,097	7/5/20	259,962	0.20
Goldman Sachs	EGP	12,541,000	USD	679,361	18/6/20	78,128	0.06
Goldman Sachs	EUR	108,491	USD	120,900	13/1/20	894	0.00
Goldman Sachs	INR	120,000	USD	1,651	24/2/20	25	0.00
Goldman Sachs	MYR	3,881,000	USD	933,943	20/2/20	16,689	0.01
Goldman Sachs	TRY	78,000	USD	11,313	3/2/20	1,683	0.00
Goldman Sachs	USD	2,017,145	TRY	10,236,000	3/2/20	311,786	0.24
Goldman Sachs	USD	1,539,482	TRY	7,712,035	14/2/20	257,911	0.20
HSBC	CAD	1,200,000	USD	913,134	17/3/20	11,225	0.01
HSBC	MXN	3,750,000	USD	194,771	23/3/20	1,121	0.00
JP Morgan	EGP	3,858,000	USD	220,268	15/1/20	19,800	0.02
JP Morgan	EGP	4,456,000	USD	255,212	22/1/20	21,760	0.02
JP Morgan	EGP	2,281,000	USD	125,123	3/8/20	11,068	0.01
JP Morgan	TRY	41,035	USD	5,950	3/2/20	887	0.00
JP Morgan	USD	73,026	GHS	444,000	22/6/20	336	0.00
JP Morgan	USD	93,365	GHS	572,000	13/7/20	507	0.00
JP Morgan	USD	2,805,465	TRY	14,169,000	3/2/20	444,853	0.34
Societe Generale	AUD	925,000	USD	632,862	9/1/20	16,411	0.01
Societe Generale	BRL	4,780,000	USD	1,140,893	3/1/20	47,291	0.04
Societe Generale	BRL	4,718,000	USD	1,106,110	3/1/20	66,663	0.05
Societe Generale	BRL	1,400,000	USD	334,848	3/1/20	13,155	0.01
Societe Generale	COP	2,662,485,381	USD	762,977	7/1/20	46,418	0.04
Societe Generale	EUR	381,707	USD	425,855	8/1/20	2,520	0.00
Societe Generale	EUR	72,500	USD	79,680	9/1/20	1,689	0.00
Societe Generale	EUR	751,100	USD	835,673	9/1/20	7,312	0.01
Societe Generale	INR	22,000,000	USD	308,037	6/1/20	601	0.00
Societe Generale	PHP	12,000,000	USD	235,988	9/1/20	640	0.00
Societe Generale	PHP	12,882,000	USD	253,333	10/2/20	494	0.00
Societe Generale	PHP	2,484,000	USD	48,497	5/3/20	401	0.00
Societe Generale	USD	764,641	EUR	676,868	31/1/20	3,890	0.00
Standard Chartered	BRL	3,000,000	USD	738,722	3/1/20	7,000	0.01
Standard Chartered	GHS	914,000	USD	148,136	22/5/20	3,311	0.00
Standard Chartered	NOK	18,070,000	EUR	1,776,847	15/1/20	63,355	0.05
Standard Chartered	NOK	7,700,000	EUR	758,103	15/1/20	25,929	0.02
Standard Chartered	NOK	15,000,000	EUR	1,489,470	15/1/20	36,327	0.03
Standard Chartered	OMR	480,000	USD	1,243,781	12/2/20	2,161	0.00
Standard Chartered	SEK	6,186,000	EUR	586,233	27/1/20	2,624	0.00
Standard Chartered	THB	17,806,000	USD	589,578	16/3/20	5,944	0.01
Standard Chartered	TRY	4,566,000	USD	765,953	6/1/20	327	0.00
Standard Chartered	TRY	35,000	USD	5,032	10/2/20	789	0.00
Standard Chartered	TRY	85,389	USD	12,268	14/2/20	1,921	0.00
Standard Chartered	UGX	237,104,000	USD	59,128	16/3/20	4,496	0.00
Standard Chartered	UGX	102,320,000	USD	25,396	14/4/20	1,874	0.00
Standard Chartered	UGX	824,030,000	USD	203,716	17/6/20	12,831	0.01
Standard Chartered	UGX	1,013,762,000	USD	254,171	2/7/20	11,222	0.01
Standard Chartered	UGX	832,948,000	USD	209,178	10/7/20	8,288	0.01
Standard Chartered	UGX	234,675,000	USD	59,008	14/8/20	1,533	0.00
Standard Chartered	USD	403,453	BRL	1,555,000	23/7/20	20,705	0.02
Standard Chartered	USD	1,582,216	TRY	8,025,000	10/2/20	247,394	0.19
Standard Chartered	USD	1,906,833	TRY	9,717,300	14/2/20	292,032	0.23
合計						\$ 4,298,022	3.32

クレジット・デフォルト・スワップ・プロテクションの買い(2018:1.51%)

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前払金	未実現損益	時価評価額	純資産に占める割合(%)
Oman	Bank of America	1,067	1.00%	20/6/22	\$ (51,008)	\$ (36,713)	\$ 14,295	0.01
Oman	Bank of America	240	1.00%	20/12/24	(17,777)	(3,362)	14,415	0.01
Oman	Bank of America	400	1.00%	20/12/24	(24,158)	(132)	24,026	0.02
Oman	Bank of America	400	1.00%	20/6/26	(64,710)	(28,717)	35,993	0.03
South Africa	Bank of America	350	1.00%	20/9/22	(25,936)	(25,917)	19	0.00
Egypt	Barclays Capital	256	1.00%	20/12/24	(25,212)	(5,175)	20,037	0.02
South Africa	Goldman Sachs	450	1.00%	20/9/22	(43,862)	(43,838)	24	0.00
South Africa	Goldman Sachs	1,150	1.00%	20/6/29	(140,337)	(27,319)	113,018	0.09
South Africa	Citibank	700	1.00%	20/9/22	0	37	37	0.00
South Africa	Citibank	4,000	1.00%	20/12/24	(122,436)	(13,689)	108,747	0.08
South Africa	Citibank	1,500	1.00%	20/6/26	(248,098)	(168,228)	79,870	0.06
South Africa	Citibank	780	1.00%	20/6/27	(105,202)	(51,184)	54,018	0.04
United States	Citibank	45	1.00%	20/6/24	(1,380)	(146)	1,234	0.00
Egypt	JP Morgan	239	1.00%	20/12/24	(24,055)	(5,348)	18,707	0.01
合計					\$ (894,171)	\$ (409,731)	\$ 484,440	0.37

クレジット・デフォルト・スワップ・プロテクションの売り(2018:0.00%)

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前払金	未実現損益	時価評価額	純資産に占める割合(%)
Indonesia	Bank of America	3,885	1.00%	20/12/24	\$ (58,926)	\$ 10,112	\$ 69,038	0.05

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前払金	未実現損益	時価評価額	純資産に 占める割合(%)
Indonesia	Barclays Capital	800	1.00%	20/12/24	(12,102)	2,114	14,216	0.01
Indonesia	BNP Paribas	1,475	1.00%	20/12/24	(9,446)	16,765	26,211	0.02
Indonesia	HSBC	790	1.00%	20/12/24	(4,865)	9,174	14,039	0.01
Indonesia	Citibank	2,750	1.00%	20/12/24	(16,458)	32,410	48,868	0.04
Indonesia	JP Morgan	410	1.00%	20/12/24	(2,424)	4,862	7,286	0.01
合計					\$ (104,221)	\$ 75,437	\$ 179,658	0.14

金利スワップ(2018:0.74%)

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	スワップインデックス変動金利	年間固定金利	契約終了日	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
CME	BRL	19,770	Pays	1-day Overnight Brazil Interbank Deposit	5.4300	3/1/22	\$ 17,178	0.01
LCH	CAD	8,300	Receives	3-month CAD CIDOR	1.8000	11/6/24	66,734	0.05
LCH	CNY	9,200	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	3.2200	19/6/24	16,753	0.01
LCH	CNY	5,000	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	3.1800	30/4/24	8,077	0.01
LCH	CNY	7,900	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	3.1800	30/4/24	12,876	0.01
LCH	CNY	5,000	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	3.1800	30/4/24	8,005	0.01
LCH	CNY	9,000	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9400	12/6/24	1,699	0.00
LCH	CNY	4,000	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9600	12/6/24	1,111	0.00
LCH	CNY	6,400	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9500	12/6/24	1,398	0.00
LCH	CNY	11,000	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9400	12/6/24	1,965	0.00
LCH	CNY	14,500	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9700	9/12/24	3,281	0.00
LCH	CNY	35,000	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	3.0000	19/12/24	14,503	0.01
LCH	EUR	100	Receives	6-month EURIBOR	(0.3000)	23/7/24	775	0.00
LCH	EUR	228	Receives	6-month EURIBOR	0.1100	23/7/29	1,288	0.00
LCH	EUR	100	Receives	6-month EURIBOR	0.1100	23/7/29	564	0.00
LCH	EUR	330	Receives	6-month EURIBOR	(0.0800)	6/8/29	8,746	0.01
LCH	EUR	291	Receives	6-month EURIBOR	(0.0500)	6/8/29	6,830	0.01
LCH	EUR	287	Receives	6-month EURIBOR	(0.5300)	22/8/24	5,677	0.01
LCH	EUR	83	Receives	6-month EURIBOR	(0.1600)	12/9/29	3,002	0.00
LCH	GBP	800	Receives	6-month GBP LIBOR	0.9500	19/12/29	6,794	0.01
LCH	NZD	500	Pays	3-month NZD Bank Bill	2.3900	15/8/26	18,097	0.01
LCH	NZD	319	Pays	3-month NZD Bank Bill	3.9200	25/6/25	27,936	0.02
LCH	NZD	840	Pays	3-month NZD Bank Bill	2.9400	23/5/26	48,991	0.04
LCH	NZD	1,250	Receives	3-month NZD Bank Bill	1.6400	10/12/29	8,487	0.01
LCH	SGD	712	Pays	6-month Singapore Interbank Offered Rate	1.5500	14/8/24	1,332	0.00
LCH	SGD	619	Pays	6-month Singapore Interbank Offered Rate	1.5500	14/8/24	1,209	0.00
LCH	SGD	1,006	Pays	6-month Singapore Interbank Offered Rate	1.5700	14/8/24	2,548	0.00
LCH	SGD	696	Pays	6-month Singapore Interbank Offered Rate	1.5700	14/8/24	1,763	0.00
LCH	SGD	697	Pays	6-month Singapore Interbank Offered Rate	1.5600	14/8/24	1,708	0.00
LCH	SGD	1,000	Pays	6-month Singapore Swap Offered Rate	2.4400	23/10/23	26,869	0.02
LCH	SGD	1,000	Pays	6-month Singapore Swap Offered Rate	2.4400	23/10/23	26,869	0.02
LCH	SGD	600	Pays	6-month Singapore Swap Offered Rate	2.4400	23/10/23	16,122	0.01
LCH	SGD	2,440	Pays	6-month Singapore Swap Offered Rate	2.0800	13/12/23	42,631	0.03
LCH	SGD	2,550	Pays	6-month Singapore Swap Offered Rate	2.0900	13/12/23	45,278	0.03
Citibank	THB	18,300	Pays	6-Month THB Fixing Rate	2.1800	22/2/29	36,368	0.03
Goldman Sachs	THB	23,600	Pays	6-Month THB Fixing Rate	2.1900	22/2/29	47,242	0.04
LCH	USD	100	Receives	3-month USD LIBOR	1.6500	28/8/49	9,857	0.01
LCH	USD	200	Receives	3-month USD LIBOR	1.5700	29/8/49	23,187	0.02
LCH	USD	100	Receives	3-month USD LIBOR	1.4600	9/9/29	3,729	0.00
LCH	USD	101	Receives	3-month USD LIBOR	1.6500	9/9/49	9,899	0.01
LCH	USD	247	Receives	3-month USD LIBOR	1.4700	9/9/29	8,970	0.01
LCH	USD	22	Receives	3-month USD LIBOR	1.4900	10/9/29	770	0.00
LCH	USD	10	Receives	3-month USD LIBOR	1.7000	12/9/49	874	0.00
LCH	USD	292	Receives	3-month USD LIBOR	1.6400	16/9/29	6,403	0.01
LCH	USD	114	Receives	3-month USD LIBOR	1.9700	15/11/49	3,129	0.00
LCH	USD	160	Receives	3-month USD LIBOR	1.6700	27/11/29	3,172	0.00
LCH	USD	150	Receives	3-month USD LIBOR	1.7800	10/12/29	1,547	0.00
LCH	USD	159	Receives	3-month USD LIBOR	1.9400	11/12/49	5,525	0.00
LCH	USD	220	Receives	3-month USD LIBOR	1.9300	12/12/49	7,841	0.01
LCH	USD	2,504	Receives	3-month USD LIBOR	1.7400	16/12/26	8,448	0.01
LCH	USD	200	Receives	3-month USD LIBOR	1.8300	20/12/29	1,219	0.00
LCH	USD	200	Receives	3-month USD LIBOR	1.6900	20/12/24	358	0.00
LCH	USD	600	Receives	3-month USD LIBOR	2.0300	20/12/49	8,533	0.01
LCH	USD	110	Receives	3-month USD LIBOR	2.0500	30/12/49	919	0.00
合計							\$ 645,086	0.50

インフレーション・スワップ(2018:0.12%)

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	変動金利指数	年率固定金利	契約終了日	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
Bank of America	USD	3,730	Receives	U.S. Consumer Price Index	1.9700	23/6/27	\$ 185,297	0.14
LCH	EUR	203	Pays	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.7700	15/8/42	14,465	0.01
LCH	EUR	688	Pays	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.7900	15/8/42	54,046	0.04
LCH	EUR	692	Pays	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.8500	15/10/42	68,432	0.05
LCH	EUR	705	Pays	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.7800	15/8/42	50,986	0.04
LCH	USD	315	Receives	U.S. Consumer Price Index	2.1300	22/8/47	5,899	0.01
LCH	USD	313	Receives	U.S. Consumer Price Index	2.1500	25/8/47	4,543	0.00
LCH	USD	140	Receives	U.S. Consumer Price Index	2.1500	1/9/47	1,881	0.00
LCH	USD	1,062	Pays	U.S. Consumer Price Index	2.4100	6/2/33	14,792	0.01
LCH	USD	2,013	Receives	U.S. Consumer Price Index	1.7300	21/6/24	30,547	0.03
LCH	USD	1,000	Receives	U.S. Consumer Price Index	1.8800	15/7/24	6,561	0.01

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払/受取	変動金利指数	年率固定金利	契約終了日	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
LCH	USD	300	Receives	U.S. Consumer Price Index	1.9100	10/12/29	2,915	0.00
LCH	USD	300	Receives	U.S. Consumer Price Index	1.9700	10/12/49	5,472	0.01
LCH	USD	1,000	Receives	U.S. Consumer Price Index	1.8500	23/12/24	1,010	0.00
LCH	USD	1,200	Receives	U.S. Consumer Price Index	1.9700	23/12/29	1,986	0.00
合計							\$ 448,832	0.35

トータル・リターン・スワップ(2018:0.29%)

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	対象銘柄受取	対象銘柄支払	契約終了日	時価評価額	純資産に 占める割合(%)
Citibank	USD	300	Excess Return on Bloomberg Commodity 4 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.24%	22/1/20	\$ 1,138	0.00
Citibank	USD	700	Excess Return on Bloomberg Commodity 4 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.24%	22/1/20	1,447	0.00
Citibank	USD	1,700	Excess Return on Bloomberg Commodity 4 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.24%	22/1/20	14,328	0.01
Citibank	USD	300	Excess Return on Bloomberg Commodity 5 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.25%	22/1/20	1,139	0.00
Citibank	USD	600	Excess Return on Bloomberg Commodity 5 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.25%	22/1/20	1,235	0.00
Citibank	USD	1,400	Excess Return on Bloomberg Commodity 5 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.25%	22/1/20	11,092	0.01
Citibank	USD	225	Excess Return on Bloomberg Commodity 6 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.26%	22/1/20	611	0.00
Citibank	USD	600	Excess Return on Bloomberg Commodity 6 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.26%	22/1/20	1,418	0.00
Citibank	USD	1,300	Excess Return on Bloomberg Commodity 6 Month Forward Index	Excess Return on Bloomberg Commodity Index + 0.26%	22/1/20	8,540	0.01
Citibank	GBP	97	Negative Return on Ashmore Group PLC plus 1 mo. GBP LIBOR - 0.50%	Positive Return on Ashmore Group PLC	28/12/20	15,482	0.01
UBS	CNY	4,820	Total Return on Shenzhen Stock Exchange Composite Index	3 mo. USD LIBOR minus 10.90% on \$688,832	12/2/20	43,391	0.03
合計						\$ 99,821	0.07
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産						\$ 102,903,163	79.47

純損益を通じて公正価値で測定する金融負債

先物契約(2019年12月31日時点)(2018:(0.25%))

期限満了年月	株数買(売)	取引相手方	対象銘柄	買い/売り	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
Jan-20	16	Citibank	MSCI Taiwan Index	Long	\$ (2,640)	(0.00)
Mar-20	7	Societe Generale	SPI 200 Index	Long	(23,737)	(0.02)
合計					\$ (26,377)	(0.02)

外国為替先物予約(2019年12月31日時点)(2018:(9.10%))

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
ANZ Bank	INR	10,770,000	USD	151,455	6/1/20	\$ (363)	(0.00)
ANZ Bank	INR	8,470,000	USD	118,861	23/1/20	(188)	(0.00)
ANZ Bank	INR	19,750,000	USD	276,203	24/2/20	(355)	(0.00)
ANZ Bank	USD	396,664	INR	28,280,000	6/1/20	(76)	(0.00)
ANZ Bank	USD	14,538	KRW	17,000,000	8/1/20	(180)	(0.00)
ANZ Bank	USD	10,907	KRW	12,690,000	8/1/20	(79)	(0.00)
ANZ Bank	USD	3,677	KRW	4,300,000	9/1/20	(45)	(0.00)
ANZ Bank	USD	14,543	KRW	16,920,000	9/1/20	(105)	(0.00)
ANZ Bank	USD	101,940	KRW	120,940,000	16/1/20	(2,769)	(0.00)
ANZ Bank	USD	99,439	KRW	116,010,000	21/1/20	(1,004)	(0.00)
ANZ Bank	USD	124,062	KRW	144,760,000	21/1/20	(1,273)	(0.00)
ANZ Bank	USD	22,243	KRW	26,000,000	22/1/20	(268)	(0.00)
ANZ Bank	USD	14,545	KRW	17,000,000	22/1/20	(174)	(0.00)
ANZ Bank	USD	50,599	KRW	59,040,000	22/1/20	(518)	(0.00)
ANZ Bank	USD	109,121	KRW	126,880,000	29/1/20	(737)	(0.00)
ANZ Bank	USD	235,297	KRW	279,080,000	29/1/20	(6,342)	(0.01)
Bank of America	USD	140,544	CNH	1,000,000	21/1/20	(3,049)	(0.00)
Bank of America	USD	2,059,425	EUR	1,851,921	10/1/20	(19,186)	(0.02)
Bank of America	USD	47,697	EUR	43,000	13/1/20	(576)	(0.00)
Bank of America	USD	225,503	UAH	5,491,000	16/1/20	(4,839)	(0.00)
Bank of America	USD	215,989	UAH	5,471,000	7/2/20	(11,982)	(0.01)
Bank of America	USD	321,282	UAH	8,167,000	10/2/20	(18,751)	(0.02)
Bank of America	USD	143,353	UAH	3,634,000	12/2/20	(7,869)	(0.01)
Bank of America	USD	5,242	UAH	129,954	3/3/20	(136)	(0.00)
Bank of America	USD	316,868	UAH	7,871,000	9/3/20	(8,291)	(0.01)
Barclays Capital	USD	646,429	MYR	2,681,000	20/2/20	(10,268)	(0.01)
BNP Paribas	USD	3,623,597	AED	13,366,000	18/2/20	(14,588)	(0.01)
BNP Paribas	USD	542,520	AED	2,000,000	12/3/20	(1,840)	(0.00)
BNP Paribas	USD	790,954	AED	2,910,000	14/12/20	(51)	(0.00)
BNP Paribas	USD	1,791,288	AED	6,600,000	5/4/21	(1,444)	(0.00)
BNP Paribas	USD	1,052,019	AED	3,874,690	8/4/21	(428)	(0.00)
BNP Paribas	USD	526,587	AED	1,940,000	8/4/21	(358)	(0.00)
BNP Paribas	USD	164,695	AED	607,000	19/7/21	(71)	(0.00)
BNP Paribas	USD	704,989	AED	2,600,000	26/7/21	(731)	(0.00)
BNP Paribas	USD	6,776,537	AED	25,000,000	23/12/21	(2,838)	(0.00)
BNP Paribas	USD	808,843	BHD	311,000	24/2/20	(16,025)	(0.01)
BNP Paribas	USD	810,284	BHD	312,000	2/3/20	(17,252)	(0.01)

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
BNP Paribas	USD	855,961	BHD	331,000	19/3/20	(21,918)	(0.02)
BNP Paribas	USD	1,067,828	BHD	412,000	23/3/20	(24,864)	(0.02)
BNP Paribas	USD	822,095	BHD	317,000	26/3/20	(18,631)	(0.01)
BNP Paribas	USD	140,939	OMR	55,530	17/8/20	(2,700)	(0.00)
BNP Paribas	USD	549,968	OMR	216,000	8/4/21	(5,161)	(0.00)
BNP Paribas	USD	346,056	OMR	136,000	12/7/21	(2,533)	(0.00)
BNP Paribas	USD	561,100	OMR	220,400	23/8/21	(3,148)	(0.00)
BNP Paribas	USD	322,384	OMR	126,600	26/8/21	(1,698)	(0.00)
BNP Paribas	USD	941,715	OMR	370,000	13/12/21	(2,519)	(0.00)
Citibank	EUR	87,128	USD	98,843	10/1/20	(1,050)	(0.00)
Citibank	GBP	1,331	USD	1,777	3/1/20	(14)	(0.00)
Citibank	INR	17,090,000	USD	239,876	6/1/20	(121)	(0.00)
Citibank	INR	43,555,000	USD	610,441	16/3/20	(3,720)	(0.00)
Citibank	INR	23,283,000	USD	326,412	16/3/20	(2,080)	(0.00)
Citibank	JPY	1,600,000,000	USD	14,747,217	6/1/20	(16,817)	(0.01)
Citibank	JPY	375,545,608	USD	3,475,536	26/2/20	(8,049)	(0.01)
Citibank	JPY	67,084,000	USD	620,000	26/2/20	(600)	(0.00)
Citibank	JPY	259,367,616	USD	2,403,043	11/3/20	(6,286)	(0.01)
Citibank	JPY	106,270,389	USD	983,189	13/3/20	(1,052)	(0.00)
Citibank	PHP	36,500,000	USD	718,787	9/3/20	(394)	(0.00)
Citibank	RUB	51,630,000	USD	834,627	10/1/20	(3,952)	(0.00)
Citibank	RUB	107,778,000	USD	1,743,222	10/1/20	(9,182)	(0.01)
Citibank	USD	853,133	AUD	1,250,000	13/3/20	(25,647)	(0.02)
Citibank	USD	2,953,581	BRL	11,905,000	3/1/20	(5,692)	(0.01)
Citibank	USD	497,720	CNH	3,526,000	23/1/20	(8,564)	(0.01)
Citibank	USD	103,487	EUR	93,269	10/1/20	(1,199)	(0.00)
Citibank	USD	361,799	EUR	325,377	13/1/20	(3,478)	(0.00)
Citibank	USD	230,666	EUR	207,445	13/1/20	(2,217)	(0.00)
Citibank	USD	456,007	EUR	410,000	13/1/20	(4,269)	(0.00)
Citibank	USD	111,221	EUR	100,000	13/1/20	(1,041)	(0.00)
Citibank	USD	1,252,477	EUR	1,126,023	13/1/20	(11,626)	(0.01)
Citibank	USD	605,401	EUR	541,000	22/1/20	(2,293)	(0.00)
Citibank	USD	1,248,982	KRW	1,499,340,471	8/1/20	(49,087)	(0.04)
Citibank	USD	2,803	KRW	3,257,432	28/1/20	(18)	(0.00)
Citibank	USD	1,313,223	KRW	1,538,178,353	29/1/20	(18,593)	(0.02)
Citibank	USD	2,033,037	KRW	2,381,500,000	29/1/20	(28,961)	(0.02)
Citibank	USD	1,559,422	KRW	1,813,000,000	10/3/20	(11,742)	(0.01)
Citibank	USD	193,045	MXN	3,750,000	14/2/20	(3,939)	(0.00)
Citibank	USD	692,817	NZD	1,095,000	9/1/20	(44,426)	(0.03)
Citibank	USD	62,735	NZD	99,000	9/1/20	(3,920)	(0.00)
Citibank	USD	55,046	NZD	87,000	9/1/20	(3,530)	(0.00)
Citibank	USD	798,451	NZD	1,260,000	9/1/20	(49,885)	(0.04)
Citibank	USD	159,748	NZD	254,000	21/1/20	(11,299)	(0.01)
Citibank	USD	697,596	NZD	1,088,000	23/1/20	(35,100)	(0.03)
Citibank	USD	189,417	NZD	295,000	28/1/20	(9,262)	(0.01)
Citibank	USD	1,453,050	NZD	2,263,000	28/1/20	(71,054)	(0.06)
Citibank	USD	1,247,284	NZD	1,940,957	24/2/20	(60,422)	(0.05)
Citibank	USD	645,862	NZD	1,005,056	24/2/20	(31,287)	(0.02)
Citibank	USD	1,372,672	NZD	2,109,000	5/3/20	(48,452)	(0.04)
Citibank	USD	901,507	NZD	1,373,861	5/3/20	(24,253)	(0.02)
Citibank	USD	491,325	NZD	750,000	5/3/20	(14,054)	(0.01)
Citibank	USD	1,323,413	NZD	2,015,507	5/3/20	(34,712)	(0.03)
Citibank	USD	853,320	NZD	1,300,000	5/3/20	(22,669)	(0.02)
Citibank	USD	1,576,743	RUB	101,208,000	10/1/20	(51,592)	(0.04)
Citibank	USD	331,330	RUB	21,200,000	10/1/20	(9,757)	(0.01)
Citibank	USD	590,750	RUB	37,000,000	10/1/20	(4,544)	(0.00)
Citibank	USD	79,071	SGD	107,539	8/1/20	(889)	(0.00)
Citibank	USD	177,290	SGD	240,300	8/1/20	(1,384)	(0.00)
Citibank	USD	409,241	SGD	558,450	10/1/20	(6,000)	(0.01)
Citibank	USD	143,386	UAH	3,642,000	12/2/20	(8,169)	(0.01)
Citibank	USD	167,312	UAH	4,233,000	13/2/20	(8,789)	(0.01)
Citibank	USD	143,360	UAH	3,627,000	13/2/20	(7,531)	(0.01)
Citibank	USD	1,614,471	ZAR	23,915,000	27/1/20	(86,722)	(0.07)
Citibank	USD	1,003,310	ZAR	14,701,000	20/4/20	(30,949)	(0.02)
Citibank	USD	1,898,638	ZAR	27,819,800	20/4/20	(58,568)	(0.05)
Deutsche Bank	TRY	4,514,089	USD	979,620	10/2/20	(228,778)	(0.18)
Deutsche Bank	USD	1,872,948	AED	6,901,135	10/2/20	(5,562)	(0.00)
Goldman Sachs	TRY	3,475,000	USD	756,668	3/2/20	(177,720)	(0.14)
Goldman Sachs	TRY	6,683,000	USD	1,454,787	3/2/20	(341,372)	(0.26)
Goldman Sachs	TRY	7,712,035	USD	1,674,709	14/2/20	(393,138)	(0.30)
Goldman Sachs	USD	77,980	EUR	70,000	13/1/20	(604)	(0.00)
Goldman Sachs	USD	48,207	EUR	43,274	13/1/20	(373)	(0.00)
Goldman Sachs	USD	287,977	MYR	1,200,000	20/2/20	(5,957)	(0.01)
Goldman Sachs	USD	70,000	UAH	1,771,000	8/1/20	(4,483)	(0.00)
JP Morgan	EUR	541,347	RSD	63,906,066	24/2/20	(505)	(0.00)
JP Morgan	RSD	180,000,000	EUR	1,530,222	27/1/20	(1,761)	(0.00)
JP Morgan	TRY	1,401,965	USD	303,042	3/2/20	(69,469)	(0.05)
JP Morgan	TRY	5,226,000	USD	1,125,081	3/2/20	(254,408)	(0.20)
JP Morgan	TRY	7,500,000	USD	1,616,658	3/2/20	(367,128)	(0.28)
JP Morgan	USD	43,364	GHS	263,000	22/5/20	(215)	(0.00)

イトン・バンス・インターナショナル (アイルランド) グローバル・マクロ・ファンド

取引相手方	購入通貨	名目元本	売却通貨	名目元本	満期日	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
JP Morgan	USD	107,514	GHS	651,000	22/5/20	(354)	(0.00)
JP Morgan	USD	46,169	GHS	284,000	29/5/20	(762)	(0.00)
JP Morgan	USD	58,323	GHS	360,000	3/6/20	(1,052)	(0.00)
JP Morgan	USD	53,914	GHS	334,000	8/6/20	(1,066)	(0.00)
JP Morgan	USD	52,315	GHS	322,000	17/6/20	(504)	(0.00)
Societe Generale	USD	894,845	AUD	1,305,000	14/2/20	(21,976)	(0.02)
Societe Generale	USD	882,290	AUD	1,285,000	14/2/20	(20,480)	(0.02)
Societe Generale	USD	374,837	COP	1,248,470,000	7/1/20	(4,698)	(0.00)
Societe Generale	USD	424,349	COP	1,414,015,381	7/1/20	(5,512)	(0.00)
Societe Generale	USD	832,131	EUR	751,995	7/1/20	(11,750)	(0.01)
Societe Generale	USD	3,565,894	EUR	3,196,219	8/1/20	(21,105)	(0.02)
Societe Generale	USD	2,584,287	EUR	2,316,375	8/1/20	(15,295)	(0.01)
Societe Generale	USD	1,245,000	EUR	1,132,807	9/1/20	(26,389)	(0.02)
Societe Generale	USD	214,104	EUR	194,810	9/1/20	(4,538)	(0.00)
Societe Generale	USD	1,853,450	EUR	1,673,144	17/1/20	(25,350)	(0.02)
Societe Generale	USD	48,052	KRW	55,958,542	29/1/20	(400)	(0.00)
Societe Generale	USD	602,765	KRW	715,000,000	13/2/20	(16,396)	(0.01)
Societe Generale	USD	57,340	KRW	68,197,000	10/3/20	(1,760)	(0.00)
Standard Chartered	BRL	1,555,000	USD	403,585	23/7/20	(20,837)	(0.02)
Standard Chartered	SEK	6,500,000	EUR	621,435	27/1/20	(3,349)	(0.00)
Standard Chartered	TRY	6,415,000	USD	1,089,597	6/1/20	(13,012)	(0.01)
Standard Chartered	TRY	3,475,000	USD	755,846	10/2/20	(177,838)	(0.14)
Standard Chartered	TRY	4,515,000	USD	980,882	10/2/20	(229,889)	(0.18)
Standard Chartered	TRY	3,866,000	USD	837,885	14/2/20	(195,441)	(0.15)
Standard Chartered	TRY	5,765,911	USD	1,252,506	14/2/20	(294,338)	(0.23)
Standard Chartered	USD	350,149	AED	1,291,000	3/2/20	(1,270)	(0.00)
Standard Chartered	USD	1,422,954	AED	5,247,000	10/2/20	(5,295)	(0.00)
Standard Chartered	USD	185,914	AED	685,000	21/5/20	(492)	(0.00)
Standard Chartered	USD	5,892,416	AED	21,700,000	8/4/21	(1,760)	(0.00)
Standard Chartered	USD	4,681,290	AED	17,244,000	8/4/21	(2,542)	(0.00)
Standard Chartered	USD	804,938	AED	2,967,000	19/7/21	(434)	(0.00)
Standard Chartered	USD	474,234	BRL	1,993,000	3/1/20	(21,174)	(0.02)
Standard Chartered	USD	23,309	GHS	143,000	29/5/20	(322)	(0.00)
Standard Chartered	USD	143,685	GHS	893,000	4/6/20	(3,541)	(0.00)
Standard Chartered	USD	90,828	GHS	557,000	8/6/20	(861)	(0.00)
Standard Chartered	USD	87,684	GHS	550,000	10/6/20	(2,781)	(0.00)
Standard Chartered	USD	88,708	GHS	546,000	15/6/20	(925)	(0.00)
Standard Chartered	USD	52,146	GHS	322,000	19/6/20	(633)	(0.00)
Standard Chartered	USD	300,633	GHS	1,900,000	22/6/20	(10,427)	(0.01)
Standard Chartered	USD	1,339,720	KRW	1,557,410,000	28/1/20	(8,733)	(0.01)
Standard Chartered	USD	3,295,311	OMR	1,300,000	12/2/20	(79,115)	(0.06)
Standard Chartered	USD	784,264	OMR	311,000	14/2/20	(22,983)	(0.02)
Standard Chartered	USD	1,574,107	OMR	623,000	20/2/20	(42,865)	(0.03)
Standard Chartered	USD	998,613	OMR	396,000	12/3/20	(28,854)	(0.02)
Standard Chartered	USD	703,224	OMR	277,000	10/3/21	(9,260)	(0.01)
Standard Chartered	USD	377,462	OMR	148,018	26/4/21	(2,757)	(0.00)
Standard Chartered	USD	112,031	OMR	44,000	27/5/21	(895)	(0.00)
Standard Chartered	USD	228,659	OMR	90,000	10/6/21	(2,234)	(0.00)
Standard Chartered	USD	2,800,407	OMR	1,100,000	23/12/21	(6,875)	(0.01)
Standard Chartered	USD	279,164	THB	8,536,000	10/1/20	(5,879)	(0.01)
Standard Chartered	USD	240,307	THB	7,345,349	10/1/20	(4,976)	(0.00)
Standard Chartered	USD	325,146	THB	9,942,000	10/1/20	(6,847)	(0.01)
Standard Chartered	USD	279,930	THB	8,556,487	10/1/20	(5,797)	(0.00)
Standard Chartered	USD	304,479	THB	9,212,000	24/1/20	(3,248)	(0.00)
Standard Chartered	USD	219,516	THB	6,643,000	6/3/20	(2,612)	(0.00)
Standard Chartered	USD	330,447	THB	10,000,000	6/3/20	(3,933)	(0.00)
Standard Chartered	USD	1,475,073	ZAR	22,028,000	24/2/20	(86,294)	(0.07)
Standard Chartered	USD	905,359	ZAR	13,586,000	27/3/20	(53,527)	(0.04)
Standard Chartered	USD	874,278	ZAR	13,000,000	27/3/20	(43,249)	(0.03)
Standard Chartered	USD	1,889,106	ZAR	27,500,000	27/3/20	(51,816)	(0.04)
UBS	USD	200,218	EUR	180,000	13/1/20	(1,855)	(0.00)
UBS	USD	222,990	EUR	200,000	13/1/20	(1,535)	(0.00)
UBS	USD	1,114,952	EUR	1,000,000	13/1/20	(7,674)	(0.01)
UBS	USD	2,935,548	EUR	2,635,747	13/1/20	(23,411)	(0.02)
合計						\$ (4,734,368)	(3.65)

クレジット・デフォルト・スワップ・プロテクションの買い(2018:(0.08%))

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前払金／前受金	未実現損益	時価評価額	純資産に 占める割合(%)
Brazil	Citibank	5,322	1.00%	20/12/24	\$ (316)	\$ (3,300)	\$ (2,984)	(0.00)
Colombia	Citibank	5,220	1.00%	20/12/24	73,773	4,370	(69,403)	(0.05)
Malaysia	Citibank	12,900	1.00%	20/12/24	357,437	(42,317)	(399,754)	(0.31)
Mexico	Citibank	5,210	1.00%	20/12/24	44,120	(9,315)	(53,435)	(0.04)
Qatar	Goldman Sachs	100	1.00%	20/12/20	(1,471)	(2,397)	(926)	(0.00)
Qatar	Goldman Sachs	70	1.00%	20/12/20	(1,519)	(2,168)	(649)	(0.00)
Qatar	Citibank	4,642	1.00%	20/12/22	8,397	(107,119)	(115,516)	(0.09)
Qatar	Citibank	2,900	1.00%	20/12/24	93,062	5,589	(87,473)	(0.07)
Qatar	Citibank	705	1.00%	20/12/27	(29,157)	(47,366)	(18,209)	(0.02)
Qatar	Citibank	205	1.00%	20/12/27	(8,993)	(14,291)	(5,298)	(0.01)
Qatar	Citibank	205	1.00%	20/12/27	(8,981)	(14,279)	(5,298)	(0.01)

イトン・バンス・インターナショナル（アイルランド）グローバル・マクロ・ファンド

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前払金／前受金	未実現損益	時価評価額	純資産に 占める割合(%)
Russia	Citibank	7,357	1.00%	20/12/24	99,881	(55,658)	(155,539)	(0.12)
South Africa	Citibank	350	1.00%	20/6/21	(22,096)	(23,745)	(1,649)	(0.00)
South Africa	Citibank	2,840	1.00%	20/6/22	(113,786)	(117,806)	(4,020)	(0.00)
Ukraine	Barclays Capital	151	5.00%	20/12/24	3,995	(3,545)	(7,540)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	151	5.00%	20/12/24	2,464	(5,076)	(7,540)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	345	5.00%	20/12/24	2,048	(15,197)	(17,245)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	230	5.00%	20/12/24	2,338	(9,144)	(11,482)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	230	5.00%	20/12/24	2,865	(8,617)	(11,482)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	576	5.00%	20/12/24	7,252	(21,502)	(28,754)	(0.02)
Ukraine	Barclays Capital	461	5.00%	20/12/24	5,799	(17,193)	(22,992)	(0.02)
Ukraine	Barclays Capital	345	5.00%	20/12/24	4,862	(12,382)	(17,244)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	345	5.00%	20/12/24	5,271	(11,951)	(17,222)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	115	5.00%	20/12/24	3,616	(2,125)	(5,741)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	230	5.00%	20/12/24	7,144	(4,338)	(11,482)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	580	5.00%	20/12/24	21,997	(6,957)	(28,954)	(0.02)
Ukraine	Barclays Capital	230	5.00%	20/12/24	10,023	(1,463)	(11,486)	(0.01)
Ukraine	Barclays Capital	690	5.00%	20/12/24	31,605	(2,840)	(34,445)	(0.03)
Ukraine	Barclays Capital	600	5.00%	20/12/24	29,161	(791)	(29,952)	(0.02)
Ukraine	Barclays Capital	900	5.00%	20/12/24	43,741	(1,187)	(44,928)	(0.03)
Ukraine	JP Morgan	108	5.00%	20/12/24	285	(5,106)	(5,391)	(0.00)
Ukraine	JP Morgan	108	5.00%	20/12/24	793	(4,598)	(5,391)	(0.00)
合計					\$ 675,610	\$ (563,814)	\$ (1,239,424)	(0.96)

クレジット・デフォルト・スワップ—プロテクションの売り(2018:(1.60%))

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	年間支払固定金利	契約終了日	前払金／前受金	未実現損益	時価評価額	純資産に 占める割合(%)
Bahamas	Deutsche Bank	1,100	1.00%	20/06/22	\$ 112,724	\$ 103,898	\$ (8,826)	(0.00)
合計						\$	(8,826)	(0.00)

金利スワップ(2018:(1.78%))

参照先	取引相手方	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払／受取	スワップインデックス変動金利	年間固定金利	契約終了日	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
LCH	CAD	2,400	Receives	3-Month CAD CIDOR	2.0700	18/12/24	\$ (1,104)	(0.00)
LCH	CNY	5,444	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9000	6/6/24	(390)	(0.00)
LCH	CNY	4,083	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9000	6/6/24	(171)	(0.00)
LCH	CNY	8,166	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9000	6/6/24	(342)	(0.00)
LCH	CNY	2,041	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9000	6/6/24	(55)	(0.00)
LCH	CNY	4,083	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9000	6/6/24	(219)	(0.00)
LCH	CNY	6,261	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.9000	6/6/24	(170)	(0.00)
LCH	CNY	11,050	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.6700	12/8/24	(17,115)	(0.01)
LCH	CNY	6,296	Pays	7-day China Fixing Repo Rate	2.6700	12/8/24	(9,461)	(0.01)
LCH	GBP	1,280	Receives	6-month GBP LIBOR	1.4900	28/2/29	(72,958)	(0.06)
LCH	GBP	1,138	Receives	6-month GBP LIBOR	1.4900	28/2/29	(64,797)	(0.05)
LCH	NZD	5,000	Receives	3-month NZD Bank Bill	3.1500	11/1/28	(385,843)	(0.30)
LCH	NZD	3,814	Receives	3-month NZD Bank Bill	3.1700	26/6/27	(285,714)	(0.22)
LCH	SGD	1,600	Pays	6-month Singapore Interbank Offered Rate	1.4700	10/12/24	(1,219)	(0.00)
LCH	SGD	3,500	Pays	6-month Singapore Interbank Offered Rate	1.4800	20/12/24	(2,331)	(0.00)
LCH	THB	13,000	Pays	6-Month THB Fixing Rate	1.4300	11/12/29	(3,317)	(0.00)
LCH	THB	28,000	Pays	6-Month THB Fixing Rate	1.4800	20/12/29	(2,972)	(0.00)
LCH	USD	663	Pays	3-month USD LIBOR	2.0700	3/7/38	(9,777)	(0.01)
LCH	USD	4,905	Pays	3-month USD LIBOR	1.6600	7/7/38	(227,359)	(0.18)
LCH	USD	692	Receives	3-month USD LIBOR	2.9700	7/7/38	(37,105)	(0.03)
LCH	USD	206	Receives	3-month USD LIBOR	2.9900	3/7/38	(11,443)	(0.01)
LCH	USD	576	Receives	3-month USD LIBOR	3.0400	21/12/38	(33,585)	(0.03)
LCH	USD	436	Receives	3-month USD LIBOR	2.8000	27/3/39	(17,249)	(0.01)
LCH	USD	260	Receives	3-month USD LIBOR	2.3700	3/4/24	(6,941)	(0.01)
LCH	USD	712	Receives	3-month USD LIBOR	2.5200	4/6/39	(12,974)	(0.01)
LCH	USD	236	Receives	3-month USD LIBOR	2.2200	28/3/24	(4,843)	(0.00)
LCH	USD	155	Receives	3-month USD LIBOR	1.8500	15/7/24	(889)	(0.00)
LCH	USD	1,421	Receives	3-month USD LIBOR	2.0300	17/7/29	(18,143)	(0.01)
LCH	USD	189	Receives	3-month USD LIBOR	1.7900	23/7/24	(545)	(0.00)
LCH	USD	411	Receives	3-month USD LIBOR	2.2100	1/8/49	(10,376)	(0.01)
合計							\$ (1,239,407)	(0.96)

インフレーション・スワップ(2018:(0.16%))

取引相手方	通貨	想定元本 (1,000米ドル)	変動金利の 支払／受取	変動金利指数	年率固定金利	契約終了日	未実現損益	純資産に 占める割合(%)
LCH	EUR	203	Receives	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.5700	15/8/32	\$ (3,062)	(0.00)
LCH	EUR	705	Receives	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.5900	15/8/32	(12,615)	(0.01)
LCH	EUR	688	Receives	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.6000	15/8/32	(14,248)	(0.01)
LCH	EUR	692	Receives	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.6400	15/10/32	(19,658)	(0.02)
LCH	EUR	200	Pays	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.4500	10/12/49	(8,512)	(0.01)
LCH	USD	11	Receives	U.S. Consumer Price Index	2.2600	7/12/47	(327)	(0.00)
LCH	USD	1,062	Receives	U.S. Consumer Price Index	2.4200	6/2/43	(68,189)	(0.05)
LCH	USD	241	Receives	U.S. Consumer Price Index	2.4200	8/6/48	(23,214)	(0.02)
LCH	EUR	330	Pays	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco NSA Index	1.5300	15/12/49	(1,647)	(0.00)
LCH	USD	500	Receives	U.S. Consumer Price Index	2.0300	23/12/49	(202)	(0.00)
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産							\$ (151,674)	(0.12)
							\$ (7,400,076)	(5.71)

アトラス クラスH J J P Y (円ヘッジ)

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ピクテTR」が発行する「アトラス クラスH J J P Y (円ヘッジ)」の投資証券(円建)の状況は以下の通り(すべてのクラスを合算しています。)です(2019年12月31日決算時)。

(注) 2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

■貸借対照表(2019年12月31日現在)

	EUR
資産	
投資有価証券取得原価	120,842,782.40
投資にかかる未実現純利益/損失	8,149,934.46
時価での証券投資	128,992,716.86
オプション	1,022,429.28
銀行の現金	94,375,686.43
銀行預金	260,000,000.00
未収利息	0
未収買付金	0
未収有価証券売却代金	33,309.30
スワップ未収利息	0
先渡未収利息	299.97
未収分配金	169,800.03
金利スワップでの純未実現利益	0
先物為替予約取引での純未実現利益	0.00
先渡取引での純未実現利益	2,549,818.75
クレジット・デフォルト・スワップ取引での純未実現利益	0
その他の資産	0
	487,144,060.62

負債	
未払年次税	42,750.65
管理報酬	431,878.83
成功報酬	3,240,028.59
支払配当金	35,218.55
クレジット・デフォルト・スワップに係る支払利息	0
先渡取引に係る支払利息	0
未払投資証券購入代金	0.00
未払有価証券購入代金	0
先物為替予約取引での純未実現損失	327,041.77
先渡取引での純未実現損失	0.00
金利スワップ取引での純未実現損失	0
トータル・リターン・スワップ取引での純未実現損失	0
クレジット・デフォルト・スワップ取引での純未実現損失	0
その他の未払報酬	153,172.43
	4,230,090.82
2019年12月31日現在の純資産合計	482,913,969.80
2018年12月31日現在の純資産合計	459,022,594.52
2017年12月31日現在の純資産合計	403,317,948.10

■損益計算書(2019年12月31日現在)

	EUR
期首現在純資産額	401,541,875.10**
収益	
配当金、純額	6,440,246.48
債券利息、純額	0
スワップに係る利息	0
クレジット・デフォルト・スワップに係る利息	0
有価証券貸付に係る利息	126.82
預金利息	-875,621.63
その他の収益	0.00
	5,564,751.67
費用	
管理報酬	5,002,583.25
成功報酬	3,240,028.59
保管報酬、銀行手数料および利息	641,193.39
専門家報酬、監査費用およびその他の費用	117,678.09
サービス報酬	1,440,759.16
年次税	161,175.14
取引費用	1,281,924.13
スワップに係る支払利息	0
C F Dに係る支払配当金	4,418,675.47
クレジット・デフォルト・スワップに係るプレミアム	0
	16,304,017.22
投資純損失	-10,739,265.55
投資対象売却に係る実現純利益/損失	16,489,378.50
外国為替に係る実現純利益/損失	1,445,640.27
オプションに係る実現純利益/損失	-699,724.66

	EUR
為替予約取引に係る実現純利益/損失	24,553,659.40
先渡取引に係る実現純利益/損失	-10,799,812.20
クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益/損失	0
金利スワップに係る実現純利益/損失	0
トータル・リターン・スワップに係る実現純利益/損失	0
実現純利益/損失	20,249,875.76
以下に係る未実現純評価利益/損失の変動:	
－投資有価証券	13,660,249.69
－オプション取引	-342,538.05
－為替予約取引	-9,697,138.26
－先渡取引	7,631,521.09
－クレジット・デフォルト・スワップ	0
－金利スワップ	0
－トータル・リターン・スワップ	0
運用による純資産の増加/減少	31,501,970.23
投資証券発行手取額	233,193,546.43
投資証券買戻費用	-183,323,421.96
当期末現在純資産額	482,913,969.80
** 2018年12月31日純資産額USD 459,022,594.52は、換算レート1EUR = 1.122500にてEURにしております。	

■投資明細表(2019年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量	時価	純資産に対する比率(%)
公認の金融商品取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性の有価証券				
株式				
カナダ				
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	21,605.00	4,907,077.73	1.02
			4,907,077.73	1.02
ケイマン諸島				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	544,900.00	12,908,690.53	2.67
NETEASE ADR-SPONS.-	USD	43,438.00	11,866,216.77	2.46
TENCENT HOLDINGS	HKD	299,200.00	12,848,806.92	2.66
			37,623,714.22	7.79
香港				
CHINA MOBILE	HKD	339,500.00	2,542,475.10	0.53
			2,542,475.10	0.53
アメリカ合衆国				
ALPHABET 'A'	USD	6,968.00	8,314,360.37	1.72
AMAZON.COM	USD	1,531.00	2,520,305.60	0.52
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS	USD	69,995.00	4,772,131.27	0.99
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	102,833.00	20,749,821.38	4.29
BIO-RAD LABORATORIES 'A'	USD	24,536.00	8,088,245.95	1.67
COCA-COLA	USD	75,198.00	3,707,981.56	0.77
FACEBOOK 'A'	USD	35,536.00	6,497,785.30	1.35
FIDELITY NATIONAL	USD	89,253.00	11,059,420.73	2.29
MICROSOFT	USD	17,211.00	2,417,973.01	0.5
NIKE 'B'	USD	72,626.00	6,554,779.56	1.36
VISA 'A'	USD	55,179.00	9,236,645.08	1.91
			83,919,449.81	17.37
投資有価証券合計			128,992,716.86	26.71
現金預金			94,375,686.43	19.54
預金			260,000,000.00	53.84
その他の純資産			-454,433.49	-0.09
純資産合計			482,913,969.80	100.00

為替予約取引				
買付		売付		満期日
CHF	42,397,672.99	EUR	38,733,939.47	31/01/2020
EUR	197,426.80	USD	220,762.60	31/01/2020
GBP	76,451.09	EUR	91,612.18	31/01/2020
JPY	27,444,981,178.00	EUR	225,302,043.14	31/01/2020
USD	36,379,246.09	EUR	32,579,699.60	31/01/2020

先渡取引				
	銘柄	数量	通貨	評価額 in EUR
	Aena	-59,642	EUR	-10,168,961.00
	Aia Group	714,800	HKD	6,685,185.75

アトラス H J J P Y (円ヘッジ)

銘柄	数量	通貨	評価額
Airbus Group	64,190	EUR	8,375,511.20
Akzo Nobel	116,441	EUR	10,554,212.24
Assa Abloy 'B'	-113,396	SEK	-2,363,372.18
Axa	215,038	EUR	5,399,604.18
Bouygues	126,556	EUR	4,793,941.28
Brenntag	47,802	EUR	2,317,440.96
Can Imperial Bank of Commerce	-40,100	CAD	-2,976,920.86
Capgemini	60,960	EUR	6,638,544.00
Croda International	-14,982	GBP	-905,267.48
CSX	-45,377	USD	-2,925,148.98
Danone	19,686	EUR	1,454,795.40
Epiroc AB-'A'	255,738	SEK	2,783,054.45
Equinor	212,543	NOK	3,781,654.70
Euro Stoxx 600 Industrial Goods&Serv 05/	-10,187	EUR	-6,127,582.37
General Electric	-269,364	USD	-2,678,042.09
Grifols	159,117	EUR	5,001,047.31
Heineken Holding	-39,745	EUR	-3,772,595.40
Hexagon 'B'	-76,529	SEK	-3,823,627.80
Holcim	20,035	CHF	989,769.55
Industria De Diseno Textil	-54,123	EUR	-1,702,168.35
Klepierre	-211,020	EUR	-7,143,027.00
MSPISEMI	-34,812	USD	-3,609,903.61
Nestle	126,276	CHF	12,172,216.43
Pernod Ricard	51,359	EUR	8,186,624.60
Proximus	-43,040	EUR	-1,098,380.80
Rolls-Royce Holdings	-629,024	GBP	-5,071,684.62
Royal Dutch Shell 'A'	-156,109	EUR	-4,084,591.99
RSA Insurance Group	730,417	GBP	4,875,480.67
Safran	43,715	EUR	6,017,369.75
Samsung Electronics	125,234	USD	5,383,233.64
Securitas 'B'	-87,111	SEK	-1,338,447.43
Siemens Reg.	22,553	EUR	2,628,326.62
SNAM	-421,334	EUR	-1,974,371.13
Sodexo	-43,937	EUR	-4,641,944.05
Sony	220,200	JPY	13,359,545.27
Stoxx 600 Healthcare	-1,687	EUR	-1,534,191.54
Swisscom Reg.	-7,679	CHF	-3,621,210.12
Taiwan Semiconductor Manufacturing	567,000	USD	5,577,466.10
Thales	7,168	EUR	663,183.36
Total SA	223,162	EUR	10,979,570.40
UBS Group Reg.	145,617	CHF	1,637,688.89
Vestas Wind Systems	13,378	DKK	1,205,228.45
Volkswagen International Finance	23,706	EUR	4,177,945.44
Yara International Asa	188,755	NOK	6,988,551.61

先渡取引

銘柄	満期日	通貨	評価額
in EUR			
Purchase of 600.00 Euro Fx Currency Future (CME)	16/03/2020	USD	75,380,846.33
Purchase of 37.00 GBP Currency Future	16/03/2020	USD	2,738,329.62
Sale of 423.00 Euro Stoxx 50 - Future	20/03/2020	EUR	-15,773,670.00
Sale of 50.00 Hang Seng Index	30/01/2020	HKD	-8,080,559.78
Sale of 62.00 Nasdaq E-Mini Future	20/03/2020	USD	-9,668,409.80
Sale of 30.00 Nikkei 225 (OSE)	12/03/2020	JPY	-5,813,700.89
Sale of 236.00 S&P 500 E-Mini Future	20/03/2020	USD	-33,965,077.95

オプション取引

銘柄	数量	行使価格	満期日	通貨	評価額
in EUR					
Call Euro Stoxx Banks	1486	95	21/02/2020	EUR	167,175.00
Call Facebook Inc-Class A	393	205	17/01/2020	USD	149,847.66
Call Facebook Inc-Class A	44	215	21/02/2020	USD	19,599.11
Call Facebook Inc-Class A	261	210	20/03/2020	USD	199,266.82
Put CSX Corp	679	70	21/02/2020	USD	96,783.96
Put Euro Stoxx 50	659	3550	17/01/2020	EUR	38,881.00
Put Exxon Mobil Corp	1152	67.5	17/01/2020	USD	37,972.38
Put Exxon Mobil Corp	1257	67.5	21/02/2020	USD	159,014.70
Put Marriott International	750	135	17/01/2020	USD	10,022.27
Put Russell 2000 Index	138	1600	17/01/2020	USD	58,396.44
Put S&P 500 Index - SPX	30	3000	17/01/2020	USD	8,285.08
Put S&P 500 Index - SPX	19	3100	20/03/2020	USD	77,184.86

US オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド （Iクラス）（円ヘッジ）

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルク籍の外国証券投資法人「J Pモルガン・ファンズ」が発行する「US オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンドーUS オポチュニスティック・ロング-ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円ヘッジ）」の投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です（2019年6月30日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

純資産計算書 2019年6月30日現在

	米ドル
資産	
投資有価証券－時価	283,818,480
取得原価：	270,910,131
T B A証券－時価	－
現金預金およびブローカー預託金	185,013,910
定期預金	－
投資有価証券売却未収金	10,038,533
証券発行未収金	38,557
未収利息および未収配当金、純額	39,495
未収還付税額	－
報酬免除額	19,919
その他の未収金	－
先渡為替契約未実現純利益	3,568,396
金融先物契約未実現純利益	－
その他のデリバティブ商品－時価	－
資産合計	482,537,290
負債	
当座およびブローカー預託借越	－
投資有価証券購入未払金	5,424,834
T B A証券購入未払金	－
証券買戻未払金	512,619
未払運用および顧問報酬	256,382
未払ファンド・サービス報酬	39,179
未払販売報酬	10,737
未払実績報酬	395
その他の未払金*	31,253
先渡為替契約未実現純損失	－
金融先物契約未実現純損失	－
その他のデリバティブ商品－時価	651,794
負債合計	6,927,193
純資産額合計	475,610,097
過去の純資産額合計	
2018年6月30日	375,330,307
2017年6月30日	93,553,934

* その他の未払金は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬および費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。

U S オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円ヘッジ）

損益および純資産変動計算書
2019年6月30日をもって終了する会計年度

	米ドル
期首現在純資産額	375,330,307
収益	
受取配当金、純額	1,834,651
受取利息、純額	2,610,110
証券貸付取引収益	24,143
受取銀行利息	159,376
スワップ取引にかかる受取利息	—
その他の収益	—
収益合計	4,628,280
費用	
運用および顧問報酬	3,063,870
ファンド・サービス報酬	457,942
販売報酬	191,205
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	290,638
登録および名義書換代行報酬	86,516
税金	105,198
当座借越利息	—
スワップ取引にかかる支払利息	192,880
その他の費用*	145,077
	4,533,326
控除：報酬免除額	239,893
実績報酬控除前費用合計	4,293,433
実績報酬	395
費用合計	4,293,828
投資純利益（損失）	334,452
投資有価証券売却実現純利益（損失）	10,967,737
先渡為替契約実現純利益（損失）	(12,474,472)
金融先物契約実現純利益（損失）	(317,487)
為替差実現純利益（損失）	18,663
T B A 証券実現純利益（損失）	—
その他のデリバティブ商品実現純利益（損失）	(14,560,967)
当期実現純利益（損失）	(16,366,526)
投資有価証券未実現利益（損失）純増減	5,036,415
先渡為替契約未実現利益（損失）純増減	6,638,342
金融先物契約未実現利益（損失）純増減	—
為替差未実現利益（損失）純増減	(1,184)
T B A 証券未実現利益（損失）純増減	—
その他のデリバティブ商品未実現利益（損失）純増減	(1,677,770)
当期末実現利益（損失）純増減	9,995,803
事業活動による純資産増減	(6,036,271)
資本の増減	
設定	299,099,270
解約	(192,783,059)
資本の増減による純資産増減	106,316,211
支払配当金	(150)
期末現在純資産額	475,610,097

* その他の費用は主に取締役報酬、監査および税務関連費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から成る。

US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円ヘッジ）

投資有価証券明細表
2019年6月30日現在

投資対象	通貨	株数／額面金額	時価（米ドル）	純資産に 占める 割合（%）
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品				
株式				
バミューダ				
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	USD	85,468	4,448,609	0.93
			4,448,609	0.93
カナダ				
Canadian Pacific Railway Ltd.	USD	20,974	4,894,807	1.03
			4,894,807	1.03
アイルランド				
Willis Towers Watson plc	USD	31,770	6,000,718	1.26
			6,000,718	1.26
アメリカ				
Alphabet, Inc. 'A'	USD	6,629	7,132,539	1.50
Altice USA, Inc. 'A'	USD	584,513	14,139,369	2.97
Amazon.com, Inc.	USD	6,827	12,982,257	2.73
American Express Co.	USD	220,726	27,323,672	5.74
Berkshire Hathaway, Inc. 'A'	USD	54	17,264,340	3.63
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	39,541	8,427,373	1.77
Cigna Corp.	USD	60,051	9,434,913	1.98
Comcast Corp. 'A'	USD	564,894	23,734,021	4.99
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	46,687	5,686,710	1.20
First Data Corp. 'A'	USD	1,018,511	27,683,129	5.82
Fiserv, Inc.	USD	128,019	11,678,533	2.45
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	76,004	7,363,648	1.55
Lowe's Cos., Inc.	USD	118,685	11,869,093	2.50
Mastercard, Inc. 'A'	USD	25,025	6,555,049	1.38
Microsoft Corp.	USD	96,738	12,915,490	2.72
NextEra Energy, Inc.	USD	87,439	17,924,995	3.77
PayPal Holdings, Inc.	USD	55,560	6,310,505	1.33
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	9,114	2,646,569	0.56
Union Pacific Corp.	USD	43,327	7,296,700	1.53
UnitedHealth Group, Inc.	USD	29,368	7,019,980	1.48
Visa, Inc. 'A'	USD	56,218	9,618,057	2.02
Whirlpool Corp.	USD	53,533	7,699,116	1.62
Worldpay, Inc.	USD	46,703	5,768,288	1.21
			268,474,346	56.45
株式合計				
			283,818,480	59.67
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計				
			283,818,480	59.67
投資有価証券合計				
			283,818,480	59.67
現金				
			185,013,910	38.90
その他の資産／（負債）				
			6,777,707	1.43
純資産合計				
			475,610,097	100.00

US オポチュニスティック・ロング・ショート・エクイティ・ファンド（Iクラス）（円ヘッジ）

先渡為替契約明細表

買建通貨	買建額	売建通貨	売建額	満期日	カウンターパーティー	未実現損益 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
EUR	218,207	USD	248,184	02/07/2019	BNP Paribas	204	—
EUR	39,261	USD	44,148	03/07/2019	Barclays	547	—
EUR	450,767	USD	504,244	03/07/2019	BNP Paribas	8,911	—
EUR	89,412,127	USD	99,947,403	03/07/2019	Citibank	1,839,788	0.39
EUR	756,391	USD	856,232	03/07/2019	Credit Suisse	4,847	—
EUR	4,769	USD	5,348	03/07/2019	Toronto-Dominion Bank	81	—
EUR	903,502	USD	1,025,067	05/08/2019	BNP Paribas	6,357	—
GBP	18,747	USD	23,790	03/07/2019	BNP Paribas	45	—
GBP	1,300	USD	1,643	03/07/2019	Merrill Lynch	9	—
GBP	1,345,637	USD	1,695,986	03/07/2019	Toronto-Dominion Bank	14,811	—
GBP	1,329,627	USD	1,687,872	05/08/2019	Citibank	5,389	—
GBP	14,249	USD	18,083	05/08/2019	Merrill Lynch	64	—
JPY	150,000,000	USD	1,385,002	03/07/2019	BNP Paribas	7,225	—
JPY	26,939,897,230	USD	248,322,501	03/07/2019	Goldman Sachs	1,720,506	0.36
JPY	238,918,400	USD	2,204,065	03/07/2019	Merrill Lynch	13,460	—
JPY	100,000,005	USD	925,210	03/07/2019	State Street	2,941	—
SEK	106,038	USD	11,254	03/07/2019	Barclays	168	—
SEK	12,455,239	USD	1,307,593	03/07/2019	Merrill Lynch	34,129	0.01
SEK	123,250	USD	13,165	05/08/2019	Barclays	146	—
USD	35,798,509	EUR	31,440,812	03/07/2019	Citibank	6,139	—
USD	604,524	EUR	529,465	05/08/2019	Citibank	96	—
USD	251,012,906	JPY	27,021,647,244	03/07/2019	Citibank	211,136	0.05
USD	1,247,918	SEK	11,556,757	03/07/2019	HSBC	2,984	—
USD	9,508	SEK	87,985	05/08/2019	BNP Paribas	6	—
USD	1,807	SEK	16,682	05/08/2019	HSBC	5	—
先渡為替契約未実現利益合計						3,879,994	0.81
EUR	156,351	USD	178,022	01/07/2019	Citibank	(47)	—
EUR	255,888	USD	292,523	05/08/2019	BNP Paribas	(405)	—
EUR	31,440,812	USD	35,894,843	05/08/2019	Citibank	(2,489)	—
EUR	3,875	USD	4,428	05/08/2019	Toronto-Dominion Bank	(4)	—
JPY	287,647,746	USD	2,685,596	05/08/2019	ANZ	(8,802)	—
JPY	27,021,647,244	USD	251,644,762	05/08/2019	Citibank	(186,582)	(0.04)
SEK	11,556,757	USD	1,251,025	05/08/2019	HSBC	(2,888)	—
USD	382,505	EUR	339,063	03/07/2019	Barclays	(3,487)	—
USD	1,606,271	EUR	1,422,881	03/07/2019	BNP Paribas	(13,543)	—
USD	1,061,833	EUR	946,247	03/07/2019	Citibank	(15,378)	(0.01)
USD	299,993	EUR	267,011	03/07/2019	Credit Suisse	(3,974)	—
USD	634,158	EUR	565,597	03/07/2019	Merrill Lynch	(9,721)	—
USD	2,054,780	EUR	1,832,449	03/07/2019	RBC	(31,289)	(0.01)
USD	858,782	EUR	761,809	03/07/2019	Standard Chartered	(8,465)	—
USD	248,875	EUR	218,207	05/08/2019	BNP Paribas	(227)	—
USD	880,062	EUR	772,382	05/08/2019	RBC	(1,677)	—
USD	1,685,169	GBP	1,329,627	03/07/2019	Citibank	(5,273)	—
USD	13,119	GBP	10,349	03/07/2019	Credit Suisse	(38)	—
USD	28,707	GBP	22,641	03/07/2019	Merrill Lynch	(78)	—
USD	3,879	GBP	3,069	03/07/2019	Standard Chartered	(22)	—
USD	13,189	GBP	10,364	05/08/2019	Merrill Lynch	(9)	—
USD	1,236,798	JPY	133,468,094	03/07/2019	Merrill Lynch	(1,988)	—
USD	1,263,119	JPY	136,534,375	03/07/2019	RBC	(4,126)	—
USD	1,269,858	JPY	137,165,922	03/07/2019	Standard Chartered	(3,249)	—
USD	1,955,251	JPY	210,752,757	05/08/2019	Goldman Sachs	(5,973)	—
USD	23,090	SEK	219,365	03/07/2019	Barclays	(541)	—
USD	15,037	SEK	142,043	03/07/2019	Citibank	(265)	—
USD	12,797	SEK	120,492	03/07/2019	Goldman Sachs	(182)	—
USD	39,318	SEK	371,538	03/07/2019	Merrill Lynch	(705)	—
USD	16,104	SEK	151,082	03/07/2019	Toronto-Dominion Bank	(171)	—
先渡為替契約未実現損失合計						(311,598)	(0.06)
先渡為替契約未実現純利益						3,568,396	0.75

買建オプション契約

数量	証券名	通貨	カウンター パーティー	グローバル エクスボージャー (米ドル)	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
3,195	iShares Russell 2000 ETF, Put, 145,000, 19/07/2019	USD	J.P. Morgan	49,682,250	132,593	0.03
90	S&P 500 Index, Put, 2,725,000, 19/07/2019	USD	J.P. Morgan	24,525,000	42,300	0.01
買建オプション契約時価合計					174,893	0.04

トータル・リターン・スワップ契約

契約種類	通貨	満期日	カウンター パーティー	グローバル エクスボージャー (米ドル)	未実現損益 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Receive USD-1M-LIBOR-BBA						
Pay Performance of the underlying equity basket of 22 Securities						
トータル・リターン・スワップ契約未実現損失合計					(826,687)	(0.17)
トータル・リターン・スワップ契約未実現純損失					(826,687)	(0.17)

マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・V I ピーエルシー」が発行する「マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア」のクラスⅠH投資証券（円建）の状況は以下の通りです（2019年12月31日決算時）。

（注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

貸借対照表
(2019年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物	29,436,376
ブローカー預託金	53,725,067
ブローカーからの未収金	0
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	405,479,603
投資有価証券未収利息	170,678,538
デリバティブ資産評価額	24,649,288
受益証券発行による未収金	3,515,894
未収利息	—
未収配当	—
その他資産	524,752
資産合計	688,009,518
負債	
ブローカー預託借越	10,720,692
ブローカーへの未払金	3,634
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	38,797,617
受益証券解約に係る未払金	12,774
成功報酬未払金	6,236
運用報酬未払金	980,887
未払利息	—
その他未払費用、負債	722,004
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	51,243,844
受益証券保有者に帰属する純資産	636,765,674

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・負債の純増減額	16,671,972
払い戻し費用	903,385
その他の収益	624
	17,575,981
費用の部	
運用報酬	4,299,874
事務管理手数料	1,284,306
成功報酬費用	89,588
その他費用	213,400
保管手数料	226,112
法律専門家報酬	23,231
監査費用	15,844
ファンド組成費用	—
取引およびブローカー費用	9,303
役員報酬	2,496
	6,164,154
金融費用	
源泉税	1,651,890
受益証券保有者に帰属する純損益	9,759,937

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(CDF) (b)						
	デンマーク						
-30,107	Rockwool International A/S-B SHS	695,666	0.11	56,857	Helvetia Holding AG	8,032,259	1.26
-20,428	Topdanmark A/S	44,766	0.01	155,539	Nestle SA	16,830,047	2.64
		740,432	0.12	27,241	PSP Swiss Property AG	3,758,349	0.59
				52,686	Roche Holding AG	17,084,116	2.68
				23,751	Sonova Holding AG	5,432,794	0.85
						60,643,071	9.51
	ドイツ				英国		
-189,088	Deutsche Telekom AG	61,083	0.01	294,485	Dialog Semiconductor Plc	14,911,535	2.34
-3,670	Rheinmetall AG	10,807	0.00				
		71,890	0.01		普通株式合計	396,899,610	62.33
	オランダ				株式先物 (a)		
-189,141	ASM International NV	231,563	0.04		カナダ		
-1,315,425	Koninklijke KPN NV	88,182	0.01	-460	CAN 10 Year Bond Future March 2020	780,489	0.12
		319,745	0.05				
	スウェーデン				フランス		
-331,371	Aak AB	74,498	0.01	94	CAC40 10 EURO Futures January 2020	7,708	0.00
-7,436,302	Telia Company AB	612,578	0.10				
		687,076	0.11		ドイツ		
	差金決済取引合計	1,819,143	0.29	148	Euro-BTP Futures March 2020	16,641	0.00
				-70	Euro-Schatz Futures March 2020	543	0.00
	普通株式			306	Euro-Stoxx 50 Futures March 2020	8,385	0.00
	ベルギー					25,569	0.00
233,569	Ageas	13,811,706	2.17		香港		
59,859	UCB SA	4,763,893	0.75	45	HANG SENG Index Futures January 2020	43,742	0.01
		18,575,599	2.92	104	HSCEI FUTURES January 2020	67,135	0.01
						110,877	0.02
	デンマーク				日本		
30,107	Rockwool International A/S	7,136,676	1.11	74	TOPIX Index Futures March 2020	15,211	0.00
49,055	Royal Unibrew A/S	4,495,051	0.71				
20,428	Topdanmark A/S	1,007,746	0.16		韓国		
		12,639,473	1.98	143	KOSPI2 Index Futures March 2020	431,776	0.07
	フィンランド				英国		
113,447	Fortum OYJ	2,801,574	0.45	109	FTSE 100 Index Futures March 2020	37,696	0.00
48,271	Kemira OYJ	718,482	0.11	-61	Long Gilt Future March 2020	37,544	0.01
30,827	Orion OYJ	1,428,079	0.22			75,240	0.01
		4,948,135	0.78		米国		
	ドイツ			-255	90DAY EURO\$ Futures June 2020	35,900	0.01
79,981	Carl Zeiss Meditec AG	10,207,835	1.60	-110	90DAY EURO\$ Futures March*1 (PERPETUAL)	19,725	0.00
299,489	Deutsche Pfandbriefbank AG	4,894,728	0.77	-856	CBOE VIX Futures January 2020	1,984,200	0.31
189,088	Deutsche Telekom AG	3,092,501	0.49	125	E-Mini Russell 2000 Futures March 2020	124,858	0.02
824,779	E.ON SE	8,817,457	1.38	84	MSCI EAFE Futures March 2020	7,470	0.00
47,174	Fielmann AG	3,812,603	0.60	135	MSCI EmgMkt Futures March 2020	157,915	0.02
72,387	Hannover Rueck SE	14,000,134	2.20	70	NASDAQ 100 E-MINI Futures March 2020	305,383	0.05
40,398	Hochtief AG	5,155,926	0.81	148	S&P500 EMINI Futures March 2020	402,020	0.06
689,046	Hugo Boss AG	33,459,626	5.25	-363	US 10 Year Note (CBT) March 2020	359,219	0.06
80,081	Innogy SE	4,009,135	0.63	-137	US 2 Year Note (CBT) March 2020	12,133	0.01
183,255	LEG Immobilien AG	21,712,029	3.41	-46	US 5 Year Note (CBT) March 2020	2,359	0.00
150,014	Puma SE	11,509,505	1.81	-4	US Ultra Bond CBT March 2020	1,656	0.00
3,670	Rheinmetall AG	421,844	0.07			3,412,838	0.54
335,038	Tag Immobilien AG	8,333,936	1.31		株式先物合計	4,859,708	0.76
83,194	Talanx AG	4,125,761	0.65				
3,982,064	Telefonica Deutschland Holding AG	11,550,136	1.81		国債		
		145,103,156	22.79		米国		
	オランダ			35,000,000	United States Treasury Bill 0.00% 16/01/2020	34,981,359	5.49
189,141	ASM International NV	21,262,924	3.34	31,000,000	United States Treasury Bill 0.00% 06/02/2020	30,955,925	4.86
433,151	ASR Nederland NV	16,220,032	2.55	40,000,000	United States Treasury Bill 0.00% 20/02/2020	39,918,621	6.27
1,315,425	Koninklijke KPN NV	3,884,841	0.61	30,000,000	United States Treasury Bill 0.00% 12/03/2020	29,913,319	4.70
170,986	Wolters Kluwer NV	12,479,405	1.96	35,000,000	United States Treasury Bill 0.00% 03/05/2020	34,909,314	5.48
		53,847,202	8.46			170,678,538	26.80
	ノルウェー				国債合計	170,678,538	26.80
177,570	Salmar ASA	9,079,262	1.43		優先株式		
	スウェーデン				ドイツ		
331,371	AAK AB	6,301,007	0.99	13,349	Bayerische Motoren Werke AG	824,883	0.13
638,333	Essity AB	20,579,839	3.23	39,201	Volkswagen AG PFD	7,755,110	1.22
96,365	Industrivarden AB	2,325,471	0.37			8,579,993	1.35
1,100,570	Tele2 AB	15,971,759	2.51		優先株式合計	8,579,993	1.35
7,436,302	Telia Company AB	31,974,101	5.02				
		77,152,177	12.12				
	スイス						
52,092	Flughafen Zuerich AG	9,505,506	1.49				

損益通算後の金融資産評価額
外国為替取引に関わる評価損益

未収金	未払い金	満期日	約定件数	未実現損益 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
AUD8,313,945	€5,100,000	29-Jan-20	11	113,367	0.02
AUD2,198,441	£1,150,000	8-Jan-20	15	21,895	0.00
AUD8,109,567	£4,250,000	17-Jan-20	63	70,084	0.01
AUD20,200,000	JPY1,489,828,120	8-Jan-20	31	487,125	0.08
AUD19,600,000	US\$13,618,051	8-Jan-20	154	162,652	0.03
AUD1,565	US\$1,069	16-Jan-20	1	31	0.00
AUD35,400,000	US\$24,279,961	22-Jan-20	79	618,140	0.10
AUD7,572,785	US\$5,170,885	31-Jan-20	7	156,493	0.02
CAD1,907,815	€1,300,000	8-Jan-20	1	11,342	0.00
CAD31,200,000	US\$23,856,999	8-Jan-20	201	204,647	0.03
CAD96,500,000	US\$73,305,509	10-Jan-20	469	1,116,575	0.18
CHF26,826,110	€24,612,299	18-Feb-20	93	86,232	0.01
CHF2,400,000	US\$2,462,668	8-Jan-20	21	17,103	0.00
CHF19,000,000	US\$19,396,173	10-Jan-20	189	238,125	0.04
CHF2,577	US\$2,622	16-Jan-20	3	41	0.00
CHF2,411,200	US\$2,431,117	31-Jan-20	3	64,291	0.01
CNY21,500,000	US\$3,068,207	15-Jan-20	19	17,896	0.00
DKK967,835,258	US\$143,590,621	31-Jan-20	26	2,102,754	0.33
€2,300,000	JPY280,357,470	8-Jan-20	14	2,053	0.00
€17,400,000	JPY2,102,661,074	16-Jan-20	121	185,372	0.03
€5,000,000	US\$5,599,074	8-Jan-20	35	16,226	0.00
€62,800,000	US\$70,102,128	9-Jan-20	520	430,449	0.07
€1,705,000	US\$1,894,316	16-Jan-20	1	21,458	0.00
€120,630,196	US\$133,568,395	31-Jan-20	12	2,101,371	0.33
£938,321	€1,100,000	8-Jan-20	10	7,968	0.00
£14,633,848	€16,900,000	13-Jan-20	60	407,918	0.06
£18,800,000	JPY2,623,554,365	7-Jan-20	157	759,205	0.12
£1,500,000	JPY215,052,565	8-Jan-20	13	7,809	0.00
£6,050,000	US\$7,988,354	8-Jan-20	7	28,278	0.00
£57,300,000	US\$74,039,554	15-Jan-20	381	1,901,846	0.30
£1,689	US\$2,225	16-Jan-20	1	14	0.00
£115,960,859	US\$149,756,986	31-Jan-20	3	4,000,156	0.63
JPY14,521,925	£100,000	7-Jan-20	2	1,180	0.00
JPY900,000,000	US\$8,273,990	14-Jan-20	7	14,163	0.00
JPY1,254,488	US\$11,468	16-Jan-20	2	86	0.00
JPY259,800,000	US\$2,390,192	31-Jan-20	4	4,537	0.00
KRW13,200,000,000	US\$11,291,205	15-Jan-20	78	145,816	0.02
MXN117,500,000	US\$6,188,799	8-Jan-20	123	26,582	0.00
MXN985,500,000	US\$50,722,665	9-Jan-20	133	1,398,889	0.22
NOK24,000,000	SEK25,118,039	8-Jan-20	15	46,942	0.01
NOK2,500,000	US\$283,653	28-Jan-20	5	884	0.00
NOK502,439	US\$54,901	31-Jan-20	2	2,285	0.00
NZD4,386,006	AUD4,200,000	8-Jan-20	24	6,361	0.00
NZD6,492,840	AUD6,200,000	6-Mar-20	6	19,227	0.01
NZD25,600,000	US\$16,982,776	8-Jan-20	173	290,302	0.05
NZD680	US\$446	16-Jan-20	2	13	0.00
NZD25,300,000	US\$16,665,370	24-Jan-20	66	409,167	0.06
SEK34,797,122	€3,300,000	9-Mar-20	3	9,382	0.00
SEK1,076,989	NOK1,000,000	8-Jan-20	1	1,293	0.00
SEK26,500,000	US\$2,822,513	8-Jan-20	37	9,570	0.00
SEK1,559	US\$164	16-Jan-20	1	3	0.00
SEK32,090,023	US\$3,390,251	31-Jan-20	44	42,976	0.01
SGD6,800,000	US\$5,019,626	8-Jan-20	36	37,627	0.01
SGD10,900,000	US\$8,028,286	15-Jan-20	29	78,676	0.01
SGD2,600,000	US\$1,918,174	21-Jan-20	1	15,696	0.01
US\$12,659,607	JPY1,370,000,000	14-Jan-20	65	43,196	0.01
US\$1,095	JPY118,640	16-Jan-20	1	2	0.00
US\$73,936	JPY8,000,000	31-Jan-20	1	196	0.00
US\$715,601	MXN13,500,000	8-Jan-20	10	1,493	0.00
US\$26,460	MXN500,000	9-Jan-20	1	16	0.00
US\$67,502	NZD100,000	24-Jan-20	1	14	0.00
US\$2,622	SEK24,448	16-Jan-20	2	8	0.00
US\$5,514,787	SEK51,500,000	31-Jan-20	7	4,939	0.00

外国為替取引に関わる未実現益

17,970,437 2.82

損益通算後の金融資産評価額合計

600,807,429 94.35

マン・オルタナティブ・スタイル・リスク・プレミア

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
差金決済取引(CDF)			
ベルギー			
-233,569	Ageas	-421,676	-0.07
-59,859	UCB SA	-92,049	-0.01
		-513,725	-0.08
デンマーク			
-49,055	Royal Unibrew	-865,049	-0.14
フィンランド			
-113,447	Fortum OYJ	-167,778	-0.02
-48,271	Kemira OYJ	-53,169	-0.01
-30,827	Orion OYJ	-238,149	-0.04
		-459,096	-0.07
ドイツ			
-13,349	Bayerische Motoren Werke	-7,238	0.00
-79,981	Carl Zeiss Meditec AG	-1,971,286	-0.31
-299,489	Deutsche Pfandbriefbank AG	-824,605	-0.13
-824,779	E.ON SE	-1,349,483	-0.21
-47,174	Fielmann AG	-341,494	-0.05
-72,387	Hannover Rueck SE	-2,459,547	-0.40
-40,398	Hochtief AG	-574,048	-0.09
-689,046	Hugo Boss AG (59,734) (0.01)	-2,102,888	-0.33
-80,081	Innogy SE	-69,199	-0.01
-183,255	Leg Immobilien AG	-1,070,330	-0.17
-150,014	Puma SE	-455,913	-0.07
-335,038	TAG Immobilien AG	-475,360	-0.07
-83,194	Talanx AG	-445,763	-0.07
-39,201	Volkswagen AG	-189,565	-0.03
-3,982,064	Telefonica Deutschland Holdings	-894,953	-0.14
		-13,231,672	-2.08
オランダ			
-433,151	ASR Nederland NV	-1,148,221	-0.18
-170,986	Wolters Kluwer	-132,502	-0.02
		-1,280,723	-0.20
ノルウェー			
-177,570	Salmar ASA	-942,659	-0.15
スウェーデン			
-638,333	Essity Aktiebolag	-1,232,695	-0.19
-96,365	Industrivarden AB	-107,669	-0.02
-1,100,570	Tele2 AB	-302,716	-0.05
		-1,643,080	-0.26
スイス			
-52,092	Flughafen Zurich AG	-460,078	-0.07
-56,857	Helvetia Holding AG	-230,210	-0.05
-155,539	Nestle SA	-910,348	-0.14
-27,241	PSP Swiss Property AG	-314,543	-0.05
-52,686	Roche Holding AG	-1,164,491	-0.18
-23,751	Sonova Holding AG	-155,592	-0.02
		-3,235,262	-0.50
英国			
-294,485	Dialog Semiconductor Plc	-877,036	-0.14
差金決済取引合計			
		-23,048,302	-3.62
株式先物			
オーストラリア			
212	AUST 10 Year Bond Future March 2020	-399,066	-0.06
221	AUST 3 Year Bond Future March 2020	-115,325	-0.02
120	SPI 200 Futures March 2020	-390,068	-0.06
		-904,459	-0.14
カナダ			
66	S&P/TSX 60 IX Futures March 2020	-11,006	0.00
欧州連合			
174	3MO EURO EURIBOR December 2021	-40,382	0.00
136	3MO EURO EURIBOR September*2 (PERPETUAL)	-40,101	-0.01
		-80,483	-0.01
ドイツ			
28	DAX Index Futures March 2020	-41,126	-0.01
77	Euro-BOBL Futures March 2020	-53,005	-0.01

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
192	Euro-BUND Futures March 2020	-451,110	-0.07
8	Euro-BUXL 30 Year Bond March 2020	-54,591	0.01
572	Euro-OAT Futures March 2020	-1,102,103	-0.17
		-1,701,935	-0.27
イタリア			
62	FTSE/MIB Index Futures March 2020	-26,710	0.00
日本			
-58	JPN 10 Year Bond (Ose) March 2020	-10,881	0.00
オランダ			
40	Amsterdam Index Futures January 2020	-25,856	0.00
シンガポール			
209	MSCI TAIWAN Index Futures January 2020	-40,700	-0.01
96	NIKKEI 225 (SGX) Futures March 2020	-52,674	-0.01
		-93,374	-0.02
南アフリカ			
189	FTSE/JSE TOP 40 Futures March 2020	-87,515	-0.01
韓国			
5	Korea 10 Year Bond Future March 2020	-1,807	0.00
スウェーデン			
274	OMXS30 Index Futures January 2020	-58,842	-0.01
英国			
87	3MO EURO EURIBOR March 2021	-12,754	0.00
305	90DAY STERLING Futures Decemver 2021	-14,581	0.00
629	90DAY STERLING Futures March 2021	-32,399	0.01
		-59,734	0.01
米国			
21	90DAY EURO\$ Futures Dececember*1 (PERPETUAL)	-4,738	0.00
7	90DAY EURO\$ Futures June*3 (PERPETUAL)	-2,688	0.00
27	90DAY EURO\$ Futures September 2022	-8,263	-0.01
-1	US Long Bond (CBT) March 2020	-250	0.00
		-15,939	-0.01
株式先物合計			
		-3,078,541	-0.48
トータルリターンスワップ			
米国			
4,082,331	AHL MRP0 MS SWAP	-149,825	-0.02
トータルリターンスワップ合計			
		-149,825	-0.02

損益通算後の金融負債評価額
外国為替取引に関わる評価損益

未収金額	未払い金額	満期日	約定件数	未実現損益 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
AUD1,404,397	£750,000	8-Jan-20	10	-6,369	0.00
AUD13,303,212	£7,100,000	17-Jan-20	88	-54,889	-0.01
AUD500,000	JPY38,203,450	8-Jan-20	3	-154	0.00
CHF2,483,302	€2,287,701	18-Feb-20	17	-2,526	0.00
CHF500,000	US\$517,381	8-Jan-20	5	-762	0.00
CHF1,100,000	US\$1,138,014	10-Jan-20	8	-1,292	0.00
€4,800,000	AUD7,754,975	29-Jan-20	42	-57,517	-0.01
€2,200,000	CAD3,214,687	8-Jan-20	22	-8,455	0.00
€8,900,000	CHF9,763,240	18-Feb-20	69	-96,163	-0.02
€4,200,000	£3,574,920	8-Jan-20	21	-20,143	0.00
€6,700,000	£5,994,474	13-Jan-20	11	-417,346	-0.07
€2,400,000	JPY293,078,765	8-Jan-20	20	-2,754	0.00
€3,400,000	JPY415,878,216	16-Jan-20	20	-9,952	0.00
€3,900,000	NOK39,777,050	28-Jan-20	1	-141,819	-0.02
€800,000	US\$898,942	8-Jan-20	6	-494	0.00
€1,300,000	US\$1,460,907	9-Jan-20	10	-838	0.00
£1,900,000	AUD3,665,636	8-Jan-20	27	-59,678	-0.01
£16,500,000	AUD31,353,557	17-Jan-20	17	-180,213	-0.03
£3,127,168	€3,700,000	8-Jan-20	6	-11,628	0.00
£1,010,976	€1,200,000	13-Jan-20	6	-8,293	0.00
£1,250,000	JPY182,634,487	7-Jan-20	4	-24,970	0.00
£2,100,000	JPY305,458,549	8-Jan-20	25	-29,435	0.00
£1,200,000	US\$1,601,849	8-Jan-20	19	-11,774	0.00
£1,000,000	US\$1,342,556	15-Jan-20	3	-17,226	0.00
£1,106	US\$1,482	16-Jan-20	1	-17	0.00
JPY1,528,052,150	AUD20,700,000	8-Jan-20	123	-486,781	-0.08
JPY2,786,405,433	€23,200,000	16-Jan-20	53	-405,048	-0.06
JPY1,275,411,281	£9,400,000	7-Jan-20	42	-714,371	-0.11
JPY150,000,000	US\$1,382,433	8-Jan-20	3	-1,526	0.00
JPY7,850,000,000	US\$72,728,614	14-Jan-20	97	-437,501	-0.07
JPY254,175	US\$2,350	16-Jan-20	1	-9	0.00
JPY12,149,225,068	US\$112,150,901	31-Jan-20	3	-164,349	-0.03
NOK7,500,000	SEK8,045,363	8-Jan-20	3	-6,275	0.00
NZD2,601,889	AUD2,500,000	8-Jan-20	12	-2,171	0.00
NZD104,205	AUD100,000	6-Mar-20	1	-40	0.00
NZD900,000	US\$607,544	8-Jan-20	6	-287	0.00
SEK45,990,937	€4,400,000	8-Jan-20	36	-26,366	0.00
SEK59,053,635	NOK56,500,000	8-Jan-20	28	-118,890	-0.02
SEK27,600,000	US\$2,961,310	31-Jan-20	39	-8,459	0.00
US\$441,482	AUD631,000	6-Jan-20	1	-2,149	0.00
US\$553,892	AUD800,000	8-Jan-20	6	-8,585	0.00
US\$1,542,312	AUD2,253,474	16-Jan-20	2	-42,406	-0.01
US\$8,883,399	AUD12,900,000	22-Jan-20	49	-189,638	-0.03
US\$3,425,822	CAD4,500,000	8-Jan-20	31	-44,608	-0.01
US\$59,497,605	CAD78,800,000	10-Jan-20	254	-1,274,003	-0.20
US\$306,141	CHF300,000	8-Jan-20	3	-3,831	0.00
US\$65,505,557	CHF64,600,000	10-Jan-20	65	-1,251,057	-0.20
US\$733	CHF718	16-Jan-20	1	-10	0.00
US\$521,992	CHF513,644	31-Jan-20	4	-9,590	0.00
US\$2,631,097	CNY18,500,000	15-Jan-20	21	-24,386	0.00
US\$666,422	DKK4,490,406	2-Jan-20	1	-8,209	0.00
US\$3,329,724	€3,000,000	8-Jan-20	26	-39,457	-0.01
US\$99,079,379	€89,500,000	9-Jan-20	63	-1,440,776	-0.23
US\$6,137,404	€5,524,256	16-Jan-20	1	-69,767	-0.01
US\$331,552	€300,000	31-Jan-20	1	-5,850.00	0.00
US\$10,094,496	£7,700,000	8-Jan-20	57	-108,489	-0.02
US\$57,019,900	£44,950,000	15-Jan-20	207	-2,553,677	-0.40
US\$4,644,344	£3,600,000	31-Jan-20	2	-129,040	-0.02
US\$22,413,234	JPY2,450,000,000	8-Jan-20	159	-141,595	-0.02
US\$21,174,827	JPY2,310,000,000	14-Jan-20	81	-98,099	-0.02
US\$11,078	JPY1,209,514	16-Jan-20	1	-61	0.00
US\$82,522	JPY9,000,000	31-Jan-20	1	-436	0.00
US\$8,501,020	KRW10,100,000,000	15-Jan-20	106	-250,034	-0.04
US\$131,984	MXN2,500,000	8-Jan-20	1	-258	0.00
US\$16,075,996	MXN315,000,000	9-Jan-20	117	-583,861	-0.09
US\$348	NOK3,179	16-Jan-20	1	-14	0.00
US\$19,560,351	NOK177,500,000	28-Jan-20	15	-641,829	-0.10
US\$65,965	NZD100,000	8-Jan-20	1	-1,508	0.00
US\$3,211,210	NZD4,800,000	24-Jan-20	28	-28,228	-0.01
US\$17,779	SEK167,470	2-Jan-20	2	-113	0.00
US\$371,726	SEK3,500,000	8-Jan-20	7	-2,322	0.00
US\$23,669	SEK222,866	31-Jan-20	2	-175	0.00
US\$2,275,542	SGD3,100,000	15-Jan-20	13	-30,108	-0.01
外国為替取引に関わる未実現損				-12,520,949	-1.97
損益通算後の金融負債評価額合計				-38,797,617	-6.09
損益通算後の金融資産評価額合計				600,807,429	94.35
損益通算後の金融負債評価額合計				(38,797,617)	-6.09
その他純資産				74,755,862	11.74
受益証券保有者に帰属する純資産				636,765,674	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

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・
 エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ルクセンブルグ籍の外国証券投資法人「ブラックロック・ストラテジック・ファンズ」が発行する「ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド」のクラスI 2円ヘッジ投資証券の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です。
 （注）2020年6月15日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

純資産計算書 2019年5月31日現在

	米ドル
資産	
投資有価証券－取得原価	1,245,853,335
未実現評価損	(28,888)
投資有価証券－時価	1,245,824,447
未収利息および未収配当金	897,220
売却投資有価証券未収金	228,748,436
販売投資証券未収金	7,993,508
スワップの時価	2,005,699
資産合計	1,485,469,310
負債	
銀行からの借入金	6,726,679
ブローカーに対する債務	12,298,501
未払利息および未払配当金	2,399,805
購入投資有価証券未払金	206,390,909
買戻し投資証券未払金	4,106,761
以下に係る未実現純評価損：	
未決済先渡為替予約	1,253,989
差金決済契約	7,569,282
未払費用およびその他の負債	3,827,224
負債合計	244,573,150
純資産合計	1,240,896,160

損益および純資産変動計算書 2019年5月31日に終了した会計年度

	米ドル
期首純資産	934,604,752
収益	
預金利息	5,268,344
債券利息	23,044,550
スワップに係る受取利息および受取配当金	482,270
差金決済契約に係る受取配当金、源泉徴収税控除後	67,909,491
その他の収益	284,949
収益合計	96,989,604
費用	
差金決済契約に係る支払利息	24,823,956
差金決済契約に係る支払配当金、源泉徴収税控除後	77,950,340
管理事務代行報酬	2,341,148
預託報酬	994,266
税金	392,372
パフォーマンス・フィー	182,335
販売報酬	156,760
ローン・コミットメント・フィー	7,271
投資運用報酬および投資運用再委託報酬	13,560,396
費用合計	120,408,844
投資純損失	(23,419,240)
以下に係る実現純利益／（損失）：	
投資有価証券	2,765,106
差金決済契約	14,527,784
外貨および先渡為替予約	(67,136,903)
スワップ取引	2,485,295
当期実現純損失	(47,358,718)
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額：	
投資有価証券	(92,735)
差金決済契約	(10,083,151)
外貨および先渡為替予約	8,598,366
スワップ取引	959,576
当期末実現評価益／（損）の純変動	(617,944)
運用成績による純資産の減少	(71,395,902)
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	1,239,401,196
投資証券買戻しによる正味支払額	(861,713,886)
資本の変動による純資産の増加	377,687,310
期末純資産	1,240,896,160

投資有価証券明細表 2019年5月31日現在

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
	米国		
9,635	Fastly Inc 'A'	203,780	0.02
13,343	GreenSky Inc 'A'	151,710	0.01
5,184	LYFT Inc 'A'	286,986	0.02
25,864	Pinterest Inc	642,695	0.05
		1,285,171	0.10
普通株式合計		1,285,171	0.10
債券			
	米国		
USD 25,000,000	United States Treasury Bill 4/6/2019 (Zero Coupon)	24,995,028	2.01
USD 35,000,000	United States Treasury Bill 11/6/2019 (Zero Coupon)	34,976,890	2.82
USD 30,000,000	United States Treasury Bill 27/6/2019 (Zero Coupon)	29,947,762	2.41
USD 74,000,000	United States Treasury Bill 16/7/2019 (Zero Coupon)	73,782,533	5.95
USD 17,050,000	United States Treasury Bill 15/8/2019 (Zero Coupon)	16,966,437	1.37
USD 22,100,000	United States Treasury Note 1.75% 30/9/2019	22,054,678	1.78
		202,723,328	16.34
債券合計		202,723,328	16.34
譲渡性預金証書			
	カナダ		
USD 3,750,000	Bank Of Montreal/Chicago 3.12% 3/12/2019	3,750,000	0.30
USD 3,300,000	Royal Bank of Canada/New York 3.07% 27/11/2019	3,300,000	0.27
USD 7,000,000	Toronto-Dominion Bank/New York 2.62% 14/6/2019	7,000,000	0.56
USD 2,400,000	Toronto-Dominion Bank/New York 2.57% 17/7/2019	2,400,000	0.19
		16,450,000	1.32
	フランス		
USD 3,050,000	Credit Industriel Et Commercial SA 2.83% 8/7/2019	3,050,000	0.25
		3,050,000	0.25
	日本		
USD 5,650,000	Norinchukin Bank/New York 2.55% 15/11/2019	5,650,494	0.46
USD 3,500,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 2.709% 8/7/2019	3,500,000	0.28
		9,150,494	0.74
	スウェーデン		
USD 12,250,000	Svenska Handelsbanken AB/New York 2.835% 19/12/2019	12,250,000	0.99
		12,250,000	0.99
	米国		
USD 12,000,000	Nordea Bank AB/New York 2.53% 21/2/2020	12,000,000	0.97
USD 8,000,000	Wells Fargo Bank NA 3.08% 1/11/2019	8,000,000	0.64
		20,000,000	1.61
譲渡性預金証書合計		60,900,494	4.91
コマーシャル・ペーパー			
	オーストラリア		
USD 6,200,000	Westpac Banking Corp 1/11/2019 (Zero Coupon)	6,120,686	0.49
		6,120,686	0.49
	カナダ		
USD 7,150,000	PSP Capital Inc 8/7/2019 (Zero Coupon)	7,131,555	0.58
		7,131,555	0.58
	ドイツ		
USD 23,050,000	BASF SE 25/6/2019 (Zero Coupon)	23,011,891	1.85
		23,011,891	1.85
	アイルランド		
USD 10,000,000	Glencove Funding LLC 5/6/2019 (Zero Coupon)	9,997,133	0.80
USD 14,000,000	Glencove Funding LLC 11/6/2019 (Zero Coupon)	13,990,044	1.13
USD 23,500,000	Matchpoint Finance Plc 12/7/2019 (Zero Coupon)	23,431,314	1.89
		47,418,491	3.82
	ジャージー		
USD 600,000	Cancara Asset Secur LLC 12/7/2019 (Zero Coupon)	598,258	0.05
		598,258	0.05
	ノルウェー		
USD 20,050,000	DNB Bank ASA 4/6/2019 (Zero Coupon)	20,045,756	1.62
USD 2,400,000	DNB Bank ASA 12/7/2019 (Zero Coupon)	2,393,112	0.19
		22,438,868	1.81
	シンガポール		
USD 19,925,000	DBS Bank Ltd 5/7/2019 (Zero Coupon)	19,877,202	1.60
USD 25,600,000	DBS Bank Ltd 11/7/2019 (Zero Coupon)	25,527,467	2.06
USD 10,600,000	DBS Bank Ltd 5/8/2019 (Zero Coupon)	10,551,770	0.85
USD 1,500,000	Oversea-Chinese Banking Corporation 8/7/2019 (Zero Coupon)	1,496,084	0.12
USD 10,000,000	Oversea-Chinese Banking Corporation 16/8/2019 (Zero Coupon)	9,947,644	0.80
		67,400,167	5.43

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	スペイン		
USD 8,000,000	Banco Santander New York 10/7/2019 (Zero Coupon)	7,978,334	0.64
USD 48,750,000	Banco Santander New York 16/7/2019 (Zero Coupon)	48,593,131	3.92
		56,571,465	4.56
	英国		
USD 6,850,000	Nationwide Building Society 21/10/2019 (Zero Coupon)	6,782,316	0.55
USD 10,800,000	Nationwide Building Society 27/11/2019 (Zero Coupon)	10,665,750	0.86
		17,448,066	1.41
	米国		
USD 14,150,000	ABN Amro Funding USA LLC 4/11/2019 (Zero Coupon)	13,996,402	1.13
USD 2,000,000	Albion Capital LLC 29/7/2019 (Zero Coupon)	1,991,622	0.16
USD 311,000	American Honda Finance Corporation 24/7/2019 (Zero Coupon)	309,846	0.03
USD 6,000,000	Barton Capital SA 24/6/2019 (Zero Coupon)	5,990,417	0.48
USD 8,230,000	Barton Capital SA 26/6/2019 (Zero Coupon)	8,215,655	0.66
USD 4,000,000	Barton Capital SA 6/8/2019 (Zero Coupon)	3,981,813	0.32
USD 25,000,000	Barton Capital SA 24/9/2019 (Zero Coupon)	24,800,347	2.00
USD 6,500,000	Bedford Row Funding Corp 30/7/2019 (Zero Coupon)	6,468,574	0.52
USD 1,300,000	Bedford Row Funding Corp 16/10/2019 (Zero Coupon)	1,287,385	0.10
USD 800,000	Cafco LLC 12/11/2019 (Zero Coupon)	790,889	0.06
USD 15,000,000	Chariot Funding LLC 7/8/2019 (Zero Coupon)	14,929,371	1.20
USD 500,000	Charta LLC 26/6/2019 (Zero Coupon)	499,125	0.04
USD 15,000,000	Charta LLC 18/7/2019 (Zero Coupon)	14,950,258	1.21
USD 10,000,000	Charta LLC 13/8/2019 (Zero Coupon)	9,946,467	0.80
USD 8,550,000	Ciesco LLC 16/8/2019 (Zero Coupon)	8,505,056	0.69
USD 17,000,000	Citigroup Global Markets Inc 9/10/2019 (Zero Coupon)	16,843,458	1.36
USD 25,000,000	Coca-Cola Co/The 26/6/2019 (Zero Coupon)	24,950,521	2.01
USD 3,000,000	Gotham Funding 29/7/2019 (Zero Coupon)	2,987,820	0.24
USD 2,100,000	ING US Funding LLC 16/8/2019 (Zero Coupon)	2,087,055	0.17
USD 16,450,000	Jupiter Securitization Company LLC 17/6/2019 (Zero Coupon)	16,431,357	1.32
USD 7,000,000	Jupiter Securitization Company LLC 1/8/2019 (Zero Coupon)	6,970,110	0.56
USD 5,000,000	Jupiter Securitization Company LLC 3/9/2019 (Zero Coupon)	4,965,794	0.40
USD 17,800,000	La Fayette Asset Securitization LLC 4/6/2019 (Zero Coupon)	17,796,173	1.43
USD 13,832,000	La Fayette Asset Securitization LLC 20/6/2019 (Zero Coupon)	13,813,358	1.11
USD 4,400,000	La Fayette Asset Securitization LLC 1/7/2019 (Zero Coupon)	4,390,650	0.35
USD 8,200,000	La Fayette Asset Securitization LLC 7/8/2019 (Zero Coupon)	8,161,542	0.66
USD 33,000,000	Liberty Street Funding LLC 17/6/2019 (Zero Coupon)	32,962,453	2.66
USD 10,000,000	LMA Americas LLC 9/8/2019 (Zero Coupon)	9,950,742	0.80
USD 20,450,000	Metlife Short Term Fund 28/10/2019 (Zero Coupon)	20,235,860	1.63
USD 24,134,000	Mont Blanc Capital Corp 13/6/2019 (Zero Coupon)	24,113,406	1.94
USD 19,200,000	Mont Blanc Capital Corp 2/7/2019 (Zero Coupon)	19,159,163	1.54
USD 3,000,000	National Securities Clearing Corporation 8/7/2019 (Zero Coupon)	2,992,353	0.24
USD 8,000,000	National Securities Clearing Corporation 2/8/2019 (Zero Coupon)	7,965,693	0.64
USD 50,200,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 10/6/2019 (Zero Coupon)	50,168,437	4.04
USD 2,500,000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp 5/6/2019 (Zero Coupon)	2,499,297	0.20
USD 8,800,000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp 1/7/2019 (Zero Coupon)	8,781,300	0.71
USD 33,450,000	Nieuw Amsterdam Receivables Corp 5/7/2019 (Zero Coupon)	33,369,757	2.69
USD 3,800,000	Old Line Funding LLC 5/6/2019 (Zero Coupon)	3,798,860	0.31
USD 7,000,000	Old Line Funding LLC 20/8/2019 (Zero Coupon)	6,959,867	0.56
USD 23,675,000	Old Line Funding LLC 21/8/2019 (Zero Coupon)	23,542,894	1.90
USD 23,250,000	Old Line Funding LLC 11/10/2019 (Zero Coupon)	23,033,465	1.86
USD 14,450,000	Sheffield Receivables Corp 8/7/2019 (Zero Coupon)	14,411,832	1.16
USD 4,000,000	Sheffield Receivables Corp 15/7/2019 (Zero Coupon)	3,987,484	0.32
USD 4,500,000	Sheffield Receivables Corp 22/8/2019 (Zero Coupon)	4,474,478	0.36
USD 9,000,000	Starbird Funding Corp 10/6/2019 (Zero Coupon)	8,994,308	0.73
USD 20,000,000	Thunder Bay Funding LLC 4/6/2019 (Zero Coupon)	19,995,783	1.61
USD 23,000,000	Thunder Bay Funding LLC 30/7/2019 (Zero Coupon)	22,904,633	1.85
USD 700,000	Thunder Bay Funding LLC 20/11/2019 (Zero Coupon)	691,739	0.06
USD 13,000,000	Toronto-Dominion Bank/The 2.768% 13/6/2019	13,000,000	1.05
USD 500,000	Toyota Industries Commercial Finance 3/9/2019 (Zero Coupon)	496,540	0.04
USD 12,600,000	Toyota Motor Credit Corp 13/6/2019 (Zero Coupon)	12,588,870	1.01
USD 32,500,000	United Overseas Bank Ltd 20/6/2019 (Zero Coupon)	32,456,432	2.62
USD 45,350,000	Versailles Com Paper LLC 10/6/2019 (Zero Coupon)	45,320,976	3.65
USD 10,000,000	Versailles Com Paper LLC 1/7/2019 (Zero Coupon)	9,978,583	0.80
USD 9,600,000	Victory Receivables Corp 18/6/2019 (Zero Coupon)	9,588,349	0.77
USD 6,300,000	Victory Receivables Corp 20/6/2019 (Zero Coupon)	6,291,388	0.51
USD 12,000,000	Westpac Banking Corp 2.621% 19/8/2019	12,000,000	0.97
USD 10,000,000	Westpac Banking Corp 2.763% 31/10/2019	10,000,000	0.81
		732,776,007	59.05
コマーシャル・ペーパー合計		980,915,454	79.05
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		1,245,824,447	100.40
投資有価証券 (時価) 合計		1,245,824,447	100.40
その他の純負債		(4,928,287)	(0.40)
純資産合計 (米ドル)		1,240,896,160	100.00

差金決済契約 2019年5月31日現在

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
	ブラジル		
545,488	AES Tiete Energia SA (Unit)	Morgan Stanley	81,912
176,874	AES Tiete Energia SA (Unit)	Goldman Sachs	38,197
13,100	Agrenco Ltd*	Morgan Stanley	(522)
(254,145)	Aliansce Shopping Centers SA	Goldman Sachs	(148,917)
(221,600)	Aliansce Shopping Centers SA	Morgan Stanley	(78,398)
(157,066)	Alliar Medicos A Frente SA	Goldman Sachs	16,690
(344,017)	Alliar Medicos A Frente SA	Morgan Stanley	(11,970)
(96,100)	Alpargatas SA (Pref)	Goldman Sachs	(45,409)
(170,356)	Alpargatas SA (Pref)	Morgan Stanley	(52,467)
(737,535)	Alupar Investimento SA (Unit)	Morgan Stanley	(265,784)
41,400	Ambev SA	Goldman Sachs	10,608
148,900	Ambev SA	Morgan Stanley	19,138
(53,714)	Anima Holding SA	Goldman Sachs	(2,314)
(50,950)	Anima Holding SA	Morgan Stanley	(9,034)
(34,200)	Arezzo Industria e Comercio SA	Goldman Sachs	(18,650)
(117,091)	Arezzo Industria e Comercio SA	Morgan Stanley	(35,888)
212,700	Atacadao SA	Goldman Sachs	173,022
304,800	Atacadao SA	Morgan Stanley	206,648
41,200	Azul SA (Pref)	Morgan Stanley	42,407
27,800	Azul SA (Pref)	Goldman Sachs	34,626
(224,800)	B2W Cia Digital	Morgan Stanley	25,211
(237,400)	B2W Cia Digital	Goldman Sachs	(19,122)
(3,600)	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	Morgan Stanley	(3,361)
(148,400)	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	Goldman Sachs	(186,916)
136,693	Banco ABC Brasil SA (Pref)	Goldman Sachs	33,025
75,639	Banco ABC Brasil SA (Pref)	Morgan Stanley	7,588
31,100	Banco Bradesco SA (Pref)	Goldman Sachs	34,831
183,180	Banco Bradesco SA (Pref)	Morgan Stanley	143,331
67,200	Banco BTG Pactual SA (Unit)	Goldman Sachs	140,545
224,414	Banco BTG Pactual SA (Unit)	Morgan Stanley	260,426
111,200	Banco do Brasil SA	Goldman Sachs	160,022
427,100	Banco do Brasil SA	Morgan Stanley	459,039
491,200	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA (Pref)	Goldman Sachs	88,110
190,599	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA (Pref)	Morgan Stanley	45,200
(18,400)	Banco Inter SA (Pref) '144A'	Morgan Stanley	(28,024)
(21,200)	Banco Inter SA (Pref) '144A'	Goldman Sachs	(66,291)
84,600	Banco Santander Brasil SA (Unit)	Goldman Sachs	76,418
86,900	Banco Santander Brasil SA (Unit)	Morgan Stanley	66,497
(697,400)	BB Seguridade Participacoes SA	Goldman Sachs	(363,124)
(42,300)	BB Seguridade Participacoes SA	Morgan Stanley	(23,053)
(1,258,811)	BR Malls Participacoes SA	Goldman Sachs	(451,324)
(99,760)	BR Malls Participacoes SA	Morgan Stanley	(29,601)
(75,743)	BR Properties SA	Goldman Sachs	(2,705)
(448,268)	BR Properties SA	Morgan Stanley	(62,380)
27,000	Braskem SA (Pref)	Morgan Stanley	(5,052)
35,600	Braskem SA (Pref)	Goldman Sachs	26,549
(223,300)	BRF SA	Morgan Stanley	77,339
(28,400)	BRF SA	Goldman Sachs	16,321
323,353	Camil Alimentos SA	Morgan Stanley	1,233
262,984	Camil Alimentos SA	Goldman Sachs	(2,010)
(27,500)	CCR SA	Goldman Sachs	(8,837)
(72,000)	CCR SA	Morgan Stanley	(14,947)
(195,700)	Centrais Eletricas Brasileiras SA	Morgan Stanley	(114,512)
(18,600)	Centrais Eletricas Brasileiras SA	Goldman Sachs	(14,785)
2,200	Cia Brasileira de Distribuicao (Pref)	Morgan Stanley	2,209
100	Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS (Pref)	Goldman Sachs	(31)
(228,109)	Cia de Locacao das Americas	Morgan Stanley	(287,882)
(38,100)	Cia de Locacao das Americas	Goldman Sachs	(34,546)
46,600	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	Goldman Sachs	31,480
133,000	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	Morgan Stanley	87,884
133,100	Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA	Morgan Stanley	88,354
65,922	Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA	Goldman Sachs	39,987
368,793	Cia de Saneamento do Parana (Pref)	Goldman Sachs	(5,099)
286,539	Cia de Saneamento do Parana (Pref)	Morgan Stanley	53,540
158,131	Cia de Saneamento do Parana (Unit)	Goldman Sachs	(77,055)
94,100	Cia de Saneamento do Parana (Unit)	Morgan Stanley	102,346
173,574	Cia Ferro Ligas da Bahia - FERBASA (Pref)	Goldman Sachs	169,364
242,375	Cia Ferro Ligas da Bahia - FERBASA (Pref)	Morgan Stanley	90,623
260,200	Cia Hering	Goldman Sachs	(21,967)
(73,200)	Cia Siderurgica Nacional SA	Goldman Sachs	(44,761)
(95,200)	Cia Siderurgica Nacional SA	Morgan Stanley	6,586
255,900	Construtora Tenda SA	Goldman Sachs	89,385
290,278	Construtora Tenda SA	Morgan Stanley	79,674

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(224,646)	Cosan Logistica SA	Goldman Sachs	(143,974)
(205,977)	Cosan Logistica SA	Morgan Stanley	(117,307)
(38,500)	Cosan SA	Goldman Sachs	(37,198)
(7,300)	Cosan SA	Morgan Stanley	(3,708)
(219,800)	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	Goldman Sachs	(97,864)
(4,700)	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	Morgan Stanley	(2,866)
132,100	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	Goldman Sachs	51,314
55,200	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	Morgan Stanley	11,186
(357,869)	Direcional Engenharia SA	Goldman Sachs	(99,967)
(1,144,073)	Direcional Engenharia SA	Morgan Stanley	(182,005)
(4,000)	Duratex SA	Goldman Sachs	(1,341)
(284,500)	Duratex SA	Morgan Stanley	(63,993)
662,400	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	Goldman Sachs	195,448
645,900	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	Morgan Stanley	147,700
(213,300)	Embraer SA	Goldman Sachs	(52,373)
(18,900)	Embraer SA	Morgan Stanley	(1,042)
298,100	Enauta Participacoes SA	Goldman Sachs	(16,643)
188,800	Enauta Participacoes SA	Morgan Stanley	(21,467)
174,880	Energisa SA (Unit)	Goldman Sachs	89,247
202,200	Energisa SA (Unit)	Morgan Stanley	38,982
(9,200)	Eneva SA	Goldman Sachs	(4,603)
(25,700)	Eneva SA	Morgan Stanley	(10,919)
(213,613)	Equatorial Energia SA	Goldman Sachs	(315,247)
(900)	Equatorial Energia SA	Morgan Stanley	(1,144)
302,500	Estacio Participacoes SA	Morgan Stanley	88,811
329,500	Estacio Participacoes SA	Goldman Sachs	193,241
(268,800)	Even Construtora e Incorporadora SA	Goldman Sachs	(45,643)
(183,122)	Even Construtora e Incorporadora SA	Morgan Stanley	(28,907)
(48,605)	Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA	Goldman Sachs	(13,662)
(76,120)	Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA	Morgan Stanley	(23,454)
153,100	Fleury SA	Morgan Stanley	35,441
94,300	Gerdau SA (Pref)	Goldman Sachs	1,939
70,000	Gerdau SA (Pref)	Morgan Stanley	(3,739)
156,371	Grendene SA	Goldman Sachs	11,502
710,184	Grendene SA	Morgan Stanley	49,832
14,900	Guararapes Confeccoes SA	Goldman Sachs	(3,381)
12,000	Guararapes Confeccoes SA	Morgan Stanley	2,406
(319,200)	Hapvida Participacoes e Investimentos SA '144A'	Goldman Sachs	(190,292)
(193,600)	Hapvida Participacoes e Investimentos SA '144A'	Morgan Stanley	(28,834)
250,900	Hypera SA	Goldman Sachs	157,664
27,500	Hypera SA	Morgan Stanley	11,876
(9,500)	Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA	Goldman Sachs	(9,228)
(203,200)	Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA	Morgan Stanley	(153,553)
(122,700)	Instituto Hermes Pardini SA	Goldman Sachs	(23,239)
(158,800)	Instituto Hermes Pardini SA	Morgan Stanley	(38,356)
312,377	International Meal Co Alimentacao SA	Goldman Sachs	(24,590)
323,408	International Meal Co Alimentacao SA	Morgan Stanley	(30,116)
175,414	lochpe Maxion SA	Morgan Stanley	33,872
279,187	lochpe Maxion SA	Goldman Sachs	31,416
54,718	IRB Brasil Resseguros S/A	Goldman Sachs	136,048
9,900	IRB Brasil Resseguros S/A	Morgan Stanley	10,540
(62,700)	Itau Unibanco Holding SA (Pref)	Goldman Sachs	(59,969)
(377,500)	Itausa - Investimentos Itau SA (Pref)	Morgan Stanley	(83,698)
(1,221,800)	Itausa - Investimentos Itau SA (Pref)	Goldman Sachs	(395,919)
289,000	JBS SA	Morgan Stanley	(35,198)
758,800	JBS SA	Goldman Sachs	6,709
(536,312)	Klabn SA (Unit)	Morgan Stanley	116,044
(36,100)	Klabn SA (Unit)	Goldman Sachs	(86)
(294,900)	Kroton Educacional SA	Goldman Sachs	(52,199)
(627,900)	Kroton Educacional SA	Morgan Stanley	(114,165)
13,700	Laep Investments Ltd*	Goldman Sachs	(960)
24,300	Laep Investments Ltd*	Morgan Stanley	(1,693)
(151,500)	Linx SA	Goldman Sachs	(189,344)
(178,398)	Linx SA	Morgan Stanley	(159,787)
(435,500)	Localiza Rent a Car SA	Goldman Sachs	(287,343)
(18,200)	Localiza Rent a Car SA	Morgan Stanley	(12,815)
59,700	Log-in Logistica Intermodal SA	Goldman Sachs	5,432
41,200	Log-in Logistica Intermodal SA	Morgan Stanley	5,029
(1,076,200)	Lojas Americanas SA (Pref)	Morgan Stanley	(334,231)
(875,500)	Lojas Americanas SA (Pref)	Goldman Sachs	(309,147)
107,580	Lojas Renner SA	Goldman Sachs	103,501
279,850	Lojas Renner SA	Morgan Stanley	240,329
(136,235)	M Dias Branco SA	Goldman Sachs	(30,999)
(157,996)	M Dias Branco SA	Morgan Stanley	(36,605)
(5,400)	Magazine Luiza SA	Goldman Sachs	(32,807)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(12,300)	Magazine Luiza SA	Morgan Stanley	(55,303)
(142,100)	Mahle-Metal Leve SA	Goldman Sachs	(2,648)
(50,500)	Mahle-Metal Leve SA	Morgan Stanley	(16,010)
(1,481,349)	Marcopolo SA (Pref)	Morgan Stanley	(89,245)
(697,857)	Marcopolo SA (Pref)	Goldman Sachs	(68,571)
(535,000)	Marfrig Global Foods SA	Goldman Sachs	(99,469)
(357,800)	Marfrig Global Foods SA	Morgan Stanley	(29,361)
(174,500)	Marisa Lojas SA	Goldman Sachs	17,936
(245,954)	Marisa Lojas SA	Morgan Stanley	(11,039)
1,694,900	Metalurgica Gerdau SA (Pref)	Goldman Sachs	36,637
97,400	Metalurgica Gerdau SA (Pref)	Morgan Stanley	(1,918)
83,100	Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA	Goldman Sachs	7,443
16,800	Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA	Morgan Stanley	979
400,900	Minerva SA/Brazil	Goldman Sachs	17,579
222,900	Minerva SA/Brazil	Morgan Stanley	34,297
(240,900)	Movida Participacoes SA	Goldman Sachs	(89,235)
(235,100)	Movida Participacoes SA	Morgan Stanley	(78,327)
492,813	MRV Engenharia e Participacoes SA	Morgan Stanley	149,313
350,700	MRV Engenharia e Participacoes SA	Goldman Sachs	141,958
(241,409)	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	Goldman Sachs	(144,349)
(560,240)	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	Morgan Stanley	(320,836)
(243,700)	Natura Cosméticos SA	Morgan Stanley	8,110
(66,500)	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	Goldman Sachs	(69,864)
(190,400)	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	Morgan Stanley	(147,649)
249,200	Odontoprev SA	Morgan Stanley	3,908
197,100	Odontoprev SA	Goldman Sachs	50,281
(822,800)	Oi SA	Goldman Sachs	571
(3,853,100)	Oi SA	Morgan Stanley	(62,332)
(338,642)	Omega Geracao SA	Goldman Sachs	(174,214)
(218,209)	Omega Geracao SA	Morgan Stanley	(87,005)
(198,510)	Petro Rio SA	Morgan Stanley	28,778
(50,000)	Petro Rio SA	Goldman Sachs	(7,317)
773,700	Petrobras Distribuidora SA	Goldman Sachs	590,116
521,600	Petrobras Distribuidora SA	Morgan Stanley	380,823
90,100	Porto Seguro SA	Goldman Sachs	63,254
98,800	Porto Seguro SA	Morgan Stanley	60,597
402,200	Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros SA	Goldman Sachs	190,490
551,700	Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros SA	Morgan Stanley	68,440
(153,200)	Raia Drogasil SA	Goldman Sachs	(182,559)
(163,800)	Raia Drogasil SA	Morgan Stanley	(204,027)
(28,783)	Randon SA Implementos e Participacoes (Pref)	Morgan Stanley	(3,601)
(18,900)	Randon SA Implementos e Participacoes (Pref)	Goldman Sachs	(2,782)
(612,538)	Rumo SA	Goldman Sachs	(417,596)
(55,800)	Rumo SA	Morgan Stanley	(30,282)
(35,700)	Santos Brasil Participacoes SA	Goldman Sachs	(4,365)
(269,125)	Santos Brasil Participacoes SA	Morgan Stanley	(35,548)
362,146	Sao Martinho SA	Goldman Sachs	71,533
546,217	Sao Martinho SA	Morgan Stanley	57,527
(3,500)	Ser Educacional SA '144A'	Morgan Stanley	(757)
173,300	SLC Agricola SA	Goldman Sachs	66,650
225,432	SLC Agricola SA	Morgan Stanley	144,743
29,400	Smiles Fidelidade SA	Morgan Stanley	51,311
23,921	Sonae Sierra Brasil SA	Goldman Sachs	7,148
5,300	Sonae Sierra Brasil SA	Morgan Stanley	937
710,124	Sul America SA (Unit)	Morgan Stanley	125,894
(203,100)	Suzano SA	Goldman Sachs	109,636
(53,500)	Suzano SA	Morgan Stanley	50,445
206,087	Tegma Gestao Logistica SA	Morgan Stanley	95,638
396,665	Tegma Gestao Logistica SA	Goldman Sachs	284,963
26,200	Telefonica Brasil SA (Pref)	Morgan Stanley	15,712
99,800	TIM Participacoes SA	Goldman Sachs	9,686
555,900	TIM Participacoes SA	Morgan Stanley	57,514
277,900	TOTVS SA	Morgan Stanley	(81,541)
105,154	TOTVS SA	Goldman Sachs	450
655,521	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA (Unit)	Morgan Stanley	252,233
516,034	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA (Unit)	Goldman Sachs	185,560
62,400	Tupy SA	Goldman Sachs	28,120
117,800	Tupy SA	Morgan Stanley	37,270
(84,000)	Ultrapar Participacoes SA	Morgan Stanley	(117)
(296,200)	Ultrapar Participacoes SA	Goldman Sachs	46,822
(6,318)	Unipar Carbocloro SA (Pref)	Goldman Sachs	(1,770)
(81,872)	Unipar Carbocloro SA (Pref)	Morgan Stanley	3,894
(1,817,100)	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA Usiminas (Pref)	Goldman Sachs	(161,927)
(540,100)	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA Usiminas (Pref)	Morgan Stanley	13,490
77,400	Vale SA	Goldman Sachs	41,245

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(63,560)	Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao SA	Goldman Sachs	(8,746)
(145,223)	Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao SA	Morgan Stanley	116
(147,900)	WEG SA	Goldman Sachs	(52,001)
(460,179)	WEG SA	Morgan Stanley	(88,973)
(86,100)	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Goldman Sachs	(21,694)
(269,300)	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros SA	Morgan Stanley	(16,090)
			(821,505)
	カナダ		
(191,629)	Advantage Oil & Gas Ltd	Goldman Sachs	58,500
(239,283)	Advantage Oil & Gas Ltd	Morgan Stanley	45,760
744	Advanz Pharma Corp	Morgan Stanley	(505)
65,633	Aecon Group Inc	Goldman Sachs	(71,800)
180,694	Aecon Group Inc	Morgan Stanley	(158,581)
(4,028)	Ag Growth International Inc	Goldman Sachs	3,247
(15,462)	Ag Growth International Inc	Morgan Stanley	15,025
(24,627)	AGF Management Ltd 'B'	Morgan Stanley	5,986
6,403	Agnico Eagle Mines Ltd	Goldman Sachs	13,893
11,946	Agnico Eagle Mines Ltd	Morgan Stanley	33,970
(56,514)	Aimia Inc	Goldman Sachs	21,479
(70,880)	Aimia Inc	Morgan Stanley	20,911
(12,849)	Air Canada	Morgan Stanley	(366)
33,473	AKITA Drilling Ltd 'A'	Morgan Stanley	(639)
(99,289)	Alacer Gold Corp	Morgan Stanley	(6,194)
(29,752)	Alacer Gold Corp	Goldman Sachs	(2,506)
48,669	Alamos Gold Inc 'A'	Goldman Sachs	3,887
29,353	Alamos Gold Inc 'A'	Morgan Stanley	8,472
65,199	Alaris Royalty Corp	Morgan Stanley	(19,738)
13,140	Alcanna Inc	Morgan Stanley	2,520
188,336	Algonquin Power & Utilities Corp	Morgan Stanley	92
358,531	Algonquin Power & Utilities Corp	Goldman Sachs	44,968
45,506	Alimentation Couche-Tard Inc 'B'	Morgan Stanley	(94,279)
13,839	Alimentation Couche-Tard Inc 'B'	Goldman Sachs	(9,098)
(61,347)	Allied Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	38,777
(57,806)	Allied Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	56,780
7,034	Altagas Canada Inc	Goldman Sachs	(1,849)
30,467	Altagas Canada Inc	Morgan Stanley	(3,201)
(13,522)	AltaGas Ltd	Goldman Sachs	419
(152,939)	AltaGas Ltd	Morgan Stanley	56,167
30,358	Altius Minerals Corp	Goldman Sachs	(11,820)
111,950	Altius Minerals Corp	Morgan Stanley	(50,476)
(36,141)	Altus Group Ltd/Canada	Goldman Sachs	(3,175)
(91,502)	Altus Group Ltd/Canada	Morgan Stanley	13,333
35,178	ARC Resources Ltd	Goldman Sachs	(23,101)
256,584	ARC Resources Ltd	Morgan Stanley	(156,328)
14,470	Aritzia Inc	Goldman Sachs	(5,103)
18,030	Aritzia Inc	Morgan Stanley	(15,480)
(105,828)	Artis Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(4,043)
(65,293)	Artis Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	4,185
(5,892)	Atco Ltd/Canada 'I'	Goldman Sachs	(2,260)
(58,703)	Atco Ltd/Canada 'I'	Morgan Stanley	271
146,943	Atlantic Power Corp	Morgan Stanley	(26,147)
(15,274)	ATS Automation Tooling Systems Inc	Goldman Sachs	(1,161)
(64)	Australis Capital Inc**	Morgan Stanley	-
(25,110)	AutoCanada Inc	Goldman Sachs	2,947
(4,911)	AutoCanada Inc	Morgan Stanley	817
70,621	B2Gold Corp	Goldman Sachs	6,149
177,349	B2Gold Corp	Morgan Stanley	30,728
15,711	Badger Daylighting Ltd	Goldman Sachs	(4,105)
21,117	Badger Daylighting Ltd	Morgan Stanley	(11,410)
22,299	Ballatrix Exploration Ltd	Morgan Stanley	(360)
25,404	Bank of Montreal	Goldman Sachs	(120,171)
60,754	Bank of Montreal	Morgan Stanley	(319,742)
44,213	Bank of Nova Scotia/The	Morgan Stanley	(98,923)
79,566	Bank of Nova Scotia/The	Goldman Sachs	(155,697)
(39,206)	Barrick Gold Corp	Goldman Sachs	12,416
(26,761)	Barrick Gold Corp	Morgan Stanley	(5,401)
(13,826)	Bausch Health Cos Inc	Morgan Stanley	50,056
197,236	Baytex Energy Corp	Goldman Sachs	(84,676)
19,729	Baytex Energy Corp	Morgan Stanley	(5,065)
87,820	BCE Inc	Morgan Stanley	(41,219)
55,217	BCE Inc	Goldman Sachs	(10,690)
73,691	Birchcliff Energy Ltd	Goldman Sachs	(26,481)
162,259	Birchcliff Energy Ltd	Morgan Stanley	(65,755)
(24,675)	BlackBerry Ltd	Goldman Sachs	17,592
(50,176)	BlackBerry Ltd	Morgan Stanley	23,798

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
24,212	Boardwalk Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	5,601
19,826	Boardwalk Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(38,923)
(79,838)	Bombardier Inc 'B'	Goldman Sachs	693
(201,332)	Bombardier Inc 'B'	Morgan Stanley	17,132
240,475	Bonavista Energy Corp	Morgan Stanley	(4,622)
(38,700)	Boralex Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,008)
(178,511)	Boralex Inc 'A'	Morgan Stanley	17,363
74,786	Brookfield Asset Management Inc 'A'	Morgan Stanley	(87,447)
61,003	Brookfield Asset Management Inc 'A'	Goldman Sachs	(109,419)
19,934	Brookfield Business Partners LP	Goldman Sachs	(22,462)
29,825	Brookfield Business Partners LP	Morgan Stanley	(13,749)
24,870	Brookfield Infrastructure Partners LP	Morgan Stanley	(10,828)
55,217	Brookfield Property Partners LP	Morgan Stanley	(92,753)
53,732	Brookfield Renewable Partners LP	Morgan Stanley	(29,214)
15,580	BRP Inc	Goldman Sachs	(4,761)
22,708	BRP Inc	Morgan Stanley	4,503
3,651	CAE Inc	Goldman Sachs	335
45,097	CAE Inc	Morgan Stanley	(26,303)
41,674	Calfrac Well Services Ltd	Goldman Sachs	(20,522)
34,495	Calfrac Well Services Ltd	Morgan Stanley	(10,783)
(34,120)	Cameco Corp	Goldman Sachs	(699)
(72,261)	Cameco Corp	Morgan Stanley	10,382
187,436	Canaccord Genuity Group Inc	Morgan Stanley	(29,424)
201,766	Canaccord Genuity Group Inc	Goldman Sachs	(41,526)
(15,786)	Canacol Energy Ltd	Morgan Stanley	(506)
(2,084)	Canada Goose Holdings Inc	Goldman Sachs	29,971
(4,098)	Canada Goose Holdings Inc	Morgan Stanley	59,123
53,491	Canadian Apartment Properties REIT (Reit)	Goldman Sachs	(25,458)
122,008	Canadian Apartment Properties REIT (Reit)	Morgan Stanley	(128,615)
24,040	Canadian Imperial Bank of Commerce	Goldman Sachs	(162,510)
(9,145)	Canadian National Railway Co	Goldman Sachs	38,653
(39,322)	Canadian National Railway Co	Morgan Stanley	183,868
(63,915)	Canadian Natural Resources Ltd	Goldman Sachs	44,221
(15,553)	Canadian Natural Resources Ltd	Morgan Stanley	(7,189)
1,159	Canadian Pacific Railway Ltd	Goldman Sachs	(5,034)
11,280	Canadian Pacific Railway Ltd	Morgan Stanley	(102,362)
(18,142)	Canadian Tire Corp Ltd 'A'	Morgan Stanley	85,980
(10,732)	Canadian Tire Corp Ltd 'A'	Goldman Sachs	46,279
(16,291)	Canadian Utilities Ltd 'A'	Goldman Sachs	(9,154)
(101,380)	Canadian Utilities Ltd 'A'	Morgan Stanley	(8,787)
(52,534)	Canadian Western Bank	Morgan Stanley	38,830
28,718	Canfor Corp	Morgan Stanley	(16,527)
(68,684)	Canfor Pulp Products Inc	Morgan Stanley	15,268
(38,479)	CannTrust Holdings Inc	Morgan Stanley	25,375
(558)	Canopy Growth Corp	Goldman Sachs	2,643
(12,176)	CanWel Building Materials Group Ltd	Morgan Stanley	1,099
(107,574)	CanWel Building Materials Group Ltd	Goldman Sachs	8,523
66,011	Capital Power Corp	Goldman Sachs	11,929
114,642	Capital Power Corp	Morgan Stanley	(29,261)
(2,605)	Cardinal Energy Ltd	Goldman Sachs	1,016
(1,034)	Cargojet Inc	Goldman Sachs	(4,169)
14,456	Cargojet Inc	Morgan Stanley	(30,159)
3,429	Cargojet Inc	Goldman Sachs	12,399
(7,850)	Cascades Inc	Goldman Sachs	3,514
(24,800)	Cascades Inc	Morgan Stanley	14,069
(26,541)	CCL Industries Inc 'B'	Goldman Sachs	(20,355)
(28,500)	CCL Industries Inc 'B'	Morgan Stanley	(17,569)
(109,910)	Celestica Inc	Goldman Sachs	80,099
(116,843)	Celestica Inc	Morgan Stanley	61,666
(29,743)	Cenovus Energy Inc	Goldman Sachs	15,005
(98,300)	Cenovus Energy Inc	Morgan Stanley	29,385
(8,464)	Centerra Gold Inc	Goldman Sachs	222
(14,995)	Centerra Gold Inc	Morgan Stanley	(672)
(22,834)	Ceridian HCM Holding Inc	Goldman Sachs	7,694
(680)	Ceridian HCM Holding Inc	Morgan Stanley	922
214,278	CES Energy Solutions Corp	Morgan Stanley	(12,017)
154,293	CES Energy Solutions Corp	Goldman Sachs	(14,461)
35,616	CGI Inc	Goldman Sachs	43,533
51,256	CGI Inc	Morgan Stanley	(24,441)
85,713	Chartwell Retirement Residences (Unit)	Morgan Stanley	(37,753)
(62,159)	Chesswood Group Ltd	Morgan Stanley	18,481
(77,776)	Choice Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	29,057
61,243	CI Financial Corp	Goldman Sachs	(29,384)
32,588	CI Financial Corp	Morgan Stanley	(5,094)
(41,543)	Cineplex Inc	Goldman Sachs	11,442

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(12,129)	Cogeco Communications Inc	Goldman Sachs	6,739
(31,421)	Cogeco Communications Inc	Morgan Stanley	17,523
18,256	Cogeco Inc	Morgan Stanley	(17,064)
(1,499)	Colliers International Group Inc	Goldman Sachs	510
(21,000)	Colliers International Group Inc	Morgan Stanley	12,801
(91,570)	Cominar Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(1,217)
(16,268)	Cominar Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(1,624)
(25,907)	Computer Modelling Group Ltd	Goldman Sachs	(14,054)
(66,723)	Computer Modelling Group Ltd	Morgan Stanley	(25,767)
118	Constellation Software Inc/Canada	Morgan Stanley	(4,625)
1,108	Constellation Software Inc/Canada	Goldman Sachs	(12,022)
(3,490)	Continental Gold Inc	Goldman Sachs	272
(92,563)	Continental Gold Inc	Morgan Stanley	(1,852)
11,140	Corby Spirit and Wine Ltd	Morgan Stanley	(2,536)
43,512	Corus Entertainment Inc 'B'	Goldman Sachs	(13,808)
78,609	Corus Entertainment Inc 'B'	Morgan Stanley	(20,924)
(70,285)	Cott Corp	Goldman Sachs	71,645
(29,954)	Cott Corp	Morgan Stanley	18,234
178,872	Crescent Point Energy Corp	Morgan Stanley	(69,127)
42,890	Crescent Point Energy Corp	Goldman Sachs	(25,005)
138,377	Crew Energy Inc	Morgan Stanley	(3,990)
131,244	Crombie Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(29,210)
119,456	Crombie Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(51,364)
(1,027)	Crombie Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	430
148,551	CT Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(40,984)
114,702	CT Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(47,500)
(55,978)	Descartes Systems Group Inc/The	Morgan Stanley	55,538
(12,321)	Descartes Systems Group Inc/The	Goldman Sachs	(756)
28,694	Detour Gold Corp	Goldman Sachs	2,269
12,220	Detour Gold Corp	Morgan Stanley	6,212
13,530	DHX Media Ltd	Goldman Sachs	2,000
4,110	DHX Media Ltd	Morgan Stanley	346
(96,059)	DIRTT Environmental Solutions	Morgan Stanley	9,189
(12,578)	Dollarama Inc	Goldman Sachs	(10,808)
(68,941)	Dollarama Inc	Morgan Stanley	92,402
13,671	Domtar Corp	Goldman Sachs	(47,305)
12,018	Domtar Corp	Morgan Stanley	(14,120)
31,041	Dorel Industries Inc 'B'	Goldman Sachs	(8,617)
27,536	Dorel Industries Inc 'B'	Morgan Stanley	(6,940)
150,103	Dream Global Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(65,868)
105,575	Dream Global Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(58,855)
48,713	Dream Industrial Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(4,247)
252,244	Dream Industrial Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(83,506)
(64,945)	Dream Office Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	6,625
(65,696)	Dream Office Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	19,692
17,378	Dundee Precious Metals Inc	Goldman Sachs	(4,283)
57,920	Dundee Precious Metals Inc	Morgan Stanley	(9,209)
(251,803)	ECN Capital Corp	Goldman Sachs	56,996
(5,177)	Eldorado Gold Corp	Goldman Sachs	(1,494)
(27,952)	Eldorado Gold Corp	Morgan Stanley	(4,923)
(59,865)	Element Fleet Management Corp	Morgan Stanley	26,246
(56,042)	Emera Inc	Goldman Sachs	(11,984)
(52,586)	Emera Inc	Morgan Stanley	17,224
7,068	Empire Co Ltd 'A'	Goldman Sachs	(1,006)
53,343	Empire Co Ltd 'A'	Morgan Stanley	(21,493)
(7,830)	Enbridge Inc	Goldman Sachs	6,295
(41,441)	Enbridge Inc	Morgan Stanley	35,231
(61,956)	Encana Corp	Morgan Stanley	70,027
(15,599)	Encana Corp	Goldman Sachs	21,018
(6,947)	Endeavour Mining Corp	Goldman Sachs	(2,069)
(9,889)	Endeavour Mining Corp	Morgan Stanley	(5,301)
(5,883)	Endeavour Silver Corp	Goldman Sachs	542
(20,561)	Endeavour Silver Corp	Morgan Stanley	(591)
41,170	Enerflex Ltd	Goldman Sachs	(32,054)
78,265	Enerflex Ltd	Morgan Stanley	(111,753)
(4,091)	Energy Fuels Inc/Canada	Morgan Stanley	522
85,832	Enerplus Corp	Goldman Sachs	(107,530)
135,835	Enerplus Corp	Morgan Stanley	(98,300)
19,192	Enghouse Systems Ltd	Goldman Sachs	11,918
40,634	Enghouse Systems Ltd	Morgan Stanley	(34,445)
(89,385)	Ensign Energy Services Inc	Goldman Sachs	35,217
(85,601)	Ensign Energy Services Inc	Morgan Stanley	36,790
(1,972)	Equitable Group Inc	Goldman Sachs	8,358
(7,864)	Equitable Group Inc	Morgan Stanley	32,399
25,476	ERO Copper Corp	Goldman Sachs	(29,432)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
5,368	ERO Copper Corp	Morgan Stanley	(2,623)
67,346	Essential Energy Services Ltd	Morgan Stanley	108
4,493	Exchange Income Corp	Goldman Sachs	(2,436)
3,402	Exchange Income Corp	Morgan Stanley	(1,074)
(125,232)	Extencicare Inc	Morgan Stanley	22,229
(62,325)	Extencicare Inc	Goldman Sachs	(4,065)
(2,301)	Fairfax Financial Holdings Ltd	Morgan Stanley	6,469
108,114	Fiera Capital Corp	Goldman Sachs	(45,283)
176,484	Fiera Capital Corp	Morgan Stanley	(60,526)
25,389	Finning International Inc	Goldman Sachs	(31,437)
21,639	Finning International Inc	Morgan Stanley	(27,498)
(96,576)	First Capital Realty Inc	Goldman Sachs	27,522
(216,714)	First Capital Realty Inc	Morgan Stanley	98,841
(26,674)	First Majestic Silver Corp	Goldman Sachs	725
(40,545)	First Majestic Silver Corp	Morgan Stanley	(13,854)
7,716	First National Financial Corp	Morgan Stanley	(577)
(102,109)	First Quantum Minerals Ltd	Morgan Stanley	(2,285)
(38,716)	First Quantum Minerals Ltd	Goldman Sachs	26,888
6,246	Firstservice Corp	Goldman Sachs	24,226
19,937	Firstservice Corp	Morgan Stanley	66,483
120,349	Fortis Inc/Canada	Morgan Stanley	(14,261)
21,876	Fortis Inc/Canada	Goldman Sachs	3,624
17,256	Fortuna Silver Mines Inc	Goldman Sachs	(3,004)
161,095	Fortuna Silver Mines Inc	Morgan Stanley	(12,570)
1,449	Franco-Nevada Corp	Goldman Sachs	2,816
11,862	Franco-Nevada Corp	Morgan Stanley	31,318
82,768	Freehold Royalties Ltd	Goldman Sachs	(39,227)
92,485	Freehold Royalties Ltd	Morgan Stanley	(22,128)
198	Frontera Energy Corp	Goldman Sachs	7
12,354	Frontera Energy Corp	Morgan Stanley	(8,807)
(6,499)	Genworth MI Canada Inc	Goldman Sachs	1,586
(29,377)	Genworth MI Canada Inc	Morgan Stanley	21,457
58,237	George Weston Ltd	Morgan Stanley	(150,374)
25,479	George Weston Ltd	Goldman Sachs	(26,730)
128,481	Gibson Energy Inc	Goldman Sachs	(78,431)
95,886	Gibson Energy Inc	Morgan Stanley	(117,044)
27,546	Gildan Activewear Inc	Morgan Stanley	(34,128)
(47,781)	Golden Star Resources Ltd	Morgan Stanley	15,058
(21,133)	Golden Star Resources Ltd	Goldman Sachs	5,903
96,769	Gran Tierra Energy Inc	Goldman Sachs	(22,181)
204,396	Gran Tierra Energy Inc	Morgan Stanley	(23,460)
(46,070)	Granite Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	98,775
(31,739)	Granite Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	34,043
(22,240)	Great Canadian Gaming Corp	Morgan Stanley	21,391
(5,127)	Great Canadian Gaming Corp	Goldman Sachs	1,467
(119,362)	Great-West Lifeco Inc	Morgan Stanley	76,941
(87,447)	Great-West Lifeco Inc	Goldman Sachs	48,632
146,250	H&R Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(80,167)
224,386	H&R Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(127,235)
48,788	High Arctic Energy Services Inc	Morgan Stanley	(6,223)
(15,745)	Home Capital Group Inc	Goldman Sachs	(18,334)
(21,712)	Home Capital Group Inc	Morgan Stanley	12,746
(42,270)	Horizon North Logistics Inc	Morgan Stanley	6,533
(2,498)	Hudbay Minerals Inc	Morgan Stanley	(412)
(124,228)	Hudbay Minerals Inc	Goldman Sachs	24,090
(46,669)	Husky Energy Inc	Goldman Sachs	31,029
(18,178)	Husky Energy Inc	Morgan Stanley	3,861
(34,245)	Hydro One Ltd '144A'	Goldman Sachs	(9,343)
(46,759)	Hydro One Ltd '144A'	Morgan Stanley	1,584
(51,488)	Ia Financial Corp Inc	Goldman Sachs	(13,989)
(31,599)	Ia Financial Corp Inc	Morgan Stanley	62,106
94,204	IAMGOLD Corp	Goldman Sachs	4,958
12,033	IAMGOLD Corp	Morgan Stanley	3
4,730	iAnthus Capital Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,083)
(47,923)	IGM Financial Inc	Goldman Sachs	37,601
(96,804)	IGM Financial Inc	Morgan Stanley	68,580
55,741	Imperial Oil Ltd	Goldman Sachs	(74,656)
(27,610)	Innergex Renewable Energy Inc	Goldman Sachs	114
(211,207)	Innergex Renewable Energy Inc	Morgan Stanley	20,257
(4,496)	Intact Financial Corp	Goldman Sachs	766
(22,698)	Intact Financial Corp	Morgan Stanley	41,285
22,024	Inter Pipeline Ltd	Morgan Stanley	(7,468)
(48,118)	Interfor Corp	Morgan Stanley	21,737
(77,373)	Interfor Corp	Goldman Sachs	69,946
29,157	InterRent Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	1,478

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
57,974	InterRent Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(4,165)
(8,760)	Intertape Polymer Group Inc	Goldman Sachs	399
(53,183)	Intertape Polymer Group Inc	Morgan Stanley	4,918
3,843	Ipl Plastics Inc	Goldman Sachs	3,170
6,109	Ipl Plastics Inc	Morgan Stanley	(1,746)
217,324	Ivanhoe Mines Ltd 'A'	Goldman Sachs	(17,617)
89,763	Ivanhoe Mines Ltd 'A'	Morgan Stanley	(1,299)
14,892	Jamieson Wellness Inc	Goldman Sachs	(2,559)
30,739	Jamieson Wellness Inc	Morgan Stanley	(13,792)
(43,859)	Just Energy Group Inc	Morgan Stanley	397
(151,451)	Just Energy Group Inc	Goldman Sachs	37,215
(13,141)	Kelt Exploration Ltd	Goldman Sachs	10,415
(179,957)	Kelt Exploration Ltd	Morgan Stanley	92,638
(44,822)	Keyera Corp	Morgan Stanley	58,832
173,009	Killam Apartment Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(58,689)
(8,598)	Kinaxis Inc	Goldman Sachs	(18,432)
(17,649)	Kinaxis Inc	Morgan Stanley	20,334
(112,071)	Kinder Morgan Canada Ltd	Goldman Sachs	34,127
(60,910)	Kinder Morgan Canada Ltd	Morgan Stanley	1,248
10,273	Kirkland Lake Gold Ltd	Goldman Sachs	3,838
3,310	Kirkland Lake Gold Ltd	Morgan Stanley	1,226
29,751	Knight Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(301)
74,067	Knight Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(2,064)
(3,337)	Labrador Iron Ore Royalty Corp	Morgan Stanley	1,293
18,378	Largo Resources Ltd	Morgan Stanley	(1,708)
22,734	Largo Resources Ltd	Goldman Sachs	(1,681)
(32,628)	Laurentian Bank of Canada	Goldman Sachs	11,244
(122,764)	Laurentian Bank of Canada	Morgan Stanley	43,445
(41,605)	Linamar Corp	Morgan Stanley	38,295
(6,689)	Linamar Corp	Goldman Sachs	10,121
1,978	Lithium Americas Corp	Goldman Sachs	806
1,425	Lithium Americas Corp	Morgan Stanley	(242)
(66,333)	Loblaw Cos Ltd	Goldman Sachs	9,981
(27,276)	Loblaw Cos Ltd	Morgan Stanley	25,323
(603,638)	Lucara Diamond Corp	Goldman Sachs	8,471
(142,268)	Lucara Diamond Corp	Morgan Stanley	(4,912)
34,170	Lundin Mining Corp	Goldman Sachs	(14,734)
131,452	Lundin Mining Corp	Morgan Stanley	(25,152)
(13,819)	MAG Silver Corp	Goldman Sachs	(3,708)
(45,928)	MAG Silver Corp	Morgan Stanley	(23,554)
9,987	Magna International Inc	Morgan Stanley	(13,428)
226,379	Manulife Financial Corp	Morgan Stanley	(187,501)
147,259	Manulife Financial Corp	Goldman Sachs	(96,668)
4,391	Maple Leaf Foods Inc	Goldman Sachs	(5,681)
65,791	Maple Leaf Foods Inc	Morgan Stanley	(99,967)
1,525	Martinrea International Inc	Goldman Sachs	(797)
35,647	Martinrea International Inc	Morgan Stanley	(16,711)
(20,135)	Maxar Technologies Inc	Goldman Sachs	14,296
(2,323)	Maxar Technologies Inc	Morgan Stanley	1,269
19,197	McCoy Global Inc	Morgan Stanley	(14)
11,676	Medical Facilities Corp	Goldman Sachs	(7,567)
10,705	Medical Facilities Corp	Morgan Stanley	(3,599)
(143,019)	MEG Energy Corp	Goldman Sachs	124,194
(39,598)	MEG Energy Corp	Morgan Stanley	20,629
22,297	Methanex Corp	Goldman Sachs	(118,706)
19,830	Methanex Corp	Morgan Stanley	(55,935)
(24,300)	Metro Inc/CN	Goldman Sachs	(5,136)
(71,759)	Metro Inc/CN	Morgan Stanley	40,512
(890)	Morguard Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	251
48,996	Morneau Shepell Inc	Morgan Stanley	1,675
6,262	Morneau Shepell Inc	Goldman Sachs	2,721
(6,386)	MTY Food Group Inc	Goldman Sachs	(18,651)
(12,881)	MTY Food Group Inc	Morgan Stanley	(16,016)
(35,895)	Mullen Group Ltd	Goldman Sachs	16,441
(82,592)	Mullen Group Ltd	Morgan Stanley	39,217
(22,040)	National Bank of Canada	Goldman Sachs	48,246
(83,286)	National Bank of Canada	Morgan Stanley	164,449
4,401	Newmont Goldcorp Corp	Goldman Sachs	7,681
17,810	Newmont Goldcorp Corp	Morgan Stanley	19,243
(32,365)	Nexa Resources SA	Goldman Sachs	1,050
(36,689)	Nexa Resources SA	Morgan Stanley	13,064
280,950	NexGen Energy Ltd	Goldman Sachs	14,356
180,520	NexGen Energy Ltd	Morgan Stanley	3,042
3,820	NFI Group Inc	Goldman Sachs	5,376
5,994	NFI Group Inc	Morgan Stanley	6,374

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
23,075	Norbord Inc	Morgan Stanley	(38,427)
20,317	Norbord Inc	Goldman Sachs	(61,736)
2,221	North American Construction Group Ltd	Goldman Sachs	(2,504)
30,228	North American Construction Group Ltd	Morgan Stanley	(19,474)
(66,860)	North West Co Inc/The	Morgan Stanley	20,807
(4,371)	North West Co Inc/The	Goldman Sachs	(1,127)
109,624	Northland Power Inc	Morgan Stanley	(40,373)
32,969	Northland Power Inc	Goldman Sachs	(8,209)
(18,089)	Northview Apartment Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	12,752
(68,054)	Northview Apartment Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	43,378
80,710	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	2,715
119,326	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(17,111)
(77,314)	Novagold Resources Inc	Goldman Sachs	(1,657)
(59,746)	Novagold Resources Inc	Morgan Stanley	(8,994)
(20,934)	Nutrien Ltd	Goldman Sachs	38,369
(21,041)	Nutrien Ltd	Morgan Stanley	(755)
42,182	NuVista Energy Ltd	Morgan Stanley	(15,609)
12,882	OceanaGold Corp	Goldman Sachs	(1,694)
52,939	OceanaGold Corp	Morgan Stanley	4,787
(12,028)	Onex Corp	Morgan Stanley	17,638
(26,790)	Onex Corp	Goldman Sachs	89,405
53,694	Open Text Corp	Goldman Sachs	(13,702)
24,847	Open Text Corp	Morgan Stanley	(34,344)
(9,181)	Osisko Gold Royalties Ltd	Goldman Sachs	(2,173)
(48,291)	Osisko Gold Royalties Ltd	Morgan Stanley	(21,811)
24,493	Osisko Mining Inc	Goldman Sachs	6,210
16,375	Osisko Mining Inc	Morgan Stanley	5,016
13,131	Pan American Silver Corp	Goldman Sachs	(6,381)
4,917	Pan American Silver Corp	Morgan Stanley	1,250
2,442	Paramount Resources Ltd 'A'	Goldman Sachs	(3,075)
4,351	Paramount Resources Ltd 'A'	Morgan Stanley	(4,340)
(46,391)	Parex Resources Inc	Goldman Sachs	69,258
(19,858)	Parex Resources Inc	Morgan Stanley	18,697
(17,388)	Park Lawn Corp	Morgan Stanley	(12,375)
(14,851)	Park Lawn Corp	Goldman Sachs	(22,832)
(18,245)	Parkland Fuel Corp	Goldman Sachs	(9,931)
135,572	Pason Systems Inc	Morgan Stanley	(86,052)
29,042	Pason Systems Inc	Goldman Sachs	(19,017)
(1,148)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Goldman Sachs	455
(86,497)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Morgan Stanley	74,566
(44,250)	Pembina Pipeline Corp	Morgan Stanley	55,091
(37,567)	Peyto Exploration & Development Corp	Morgan Stanley	12,708
(69,678)	Peyto Exploration & Development Corp	Goldman Sachs	47,564
(26,058)	Poseidon Concepts Corp	Morgan Stanley	47
(146,442)	Power Corp of Canada	Morgan Stanley	103,814
(80,587)	Power Corp of Canada	Goldman Sachs	17,468
154,394	Power Financial Corp	Goldman Sachs	(54,425)
129,081	Power Financial Corp	Morgan Stanley	(95,201)
(44,198)	PrairieSky Royalty Ltd	Goldman Sachs	36,658
(153,664)	PrairieSky Royalty Ltd	Morgan Stanley	62,999
13,453	Premier Gold Mines Ltd	Goldman Sachs	(360)
44,255	Premier Gold Mines Ltd	Morgan Stanley	1,587
(2,992)	Premium Brands Holdings Corp	Goldman Sachs	(8,657)
(23,313)	Premium Brands Holdings Corp	Morgan Stanley	93,476
6,340	Pretium Resources Inc	Goldman Sachs	1,342
11,255	Pretium Resources Inc	Morgan Stanley	4,022
14,171	Quebecor Inc 'B'	Goldman Sachs	(976)
97,866	Quebecor Inc 'B'	Morgan Stanley	(38,993)
(1,601)	Recipe Unlimited Corp	Goldman Sachs	(313)
(7,151)	Recipe Unlimited Corp	Morgan Stanley	1,668
17,767	Resolute Forest Products Inc	Goldman Sachs	(7,670)
23,320	Resolute Forest Products Inc	Morgan Stanley	(5,362)
45,256	Restaurant Brands International Inc	Goldman Sachs	(77,665)
21,240	Restaurant Brands International Inc	Morgan Stanley	(78,322)
(54,631)	Richelieu Hardware Ltd	Goldman Sachs	(29,474)
(21,282)	Richelieu Hardware Ltd	Morgan Stanley	2,253
(46,108)	RioCan Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	12,080
(190,663)	RioCan Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	99,671
(42,451)	Ritchie Bros Auctioneers Inc	Morgan Stanley	35,455
(24,487)	Ritchie Bros Auctioneers Inc	Goldman Sachs	3,931
41,641	Rogers Communications Inc 'B'	Morgan Stanley	2,794
59,907	Rogers Communications Inc 'B'	Goldman Sachs	104,946
(214,674)	Rogers Sugar Inc	Morgan Stanley	19,647
(50,542)	Rogers Sugar Inc	Goldman Sachs	953
(32,682)	Roots Corp	Goldman Sachs	12,402

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(10,672)	Roots Corp	Morgan Stanley	3,753
(52,802)	Royal Bank of Canada	Morgan Stanley	172,769
(10,644)	Royal Bank of Canada	Goldman Sachs	26,038
(75,954)	Russel Metals Inc	Goldman Sachs	88,246
(4,390)	Russel Metals Inc	Morgan Stanley	7,988
48,856	Sandstorm Gold Ltd	Morgan Stanley	10,033
21,177	Sandstorm Gold Ltd	Goldman Sachs	2,962
(6,428)	Saputo Inc	Goldman Sachs	3,153
(69,110)	Saputo Inc	Morgan Stanley	52,890
(63,369)	Savaria Corp	Morgan Stanley	34,992
(38,499)	Savaria Corp	Goldman Sachs	3,100
12,100	Sears Canada Inc	Morgan Stanley	(5,566)
195,114	Secure Energy Services Inc	Goldman Sachs	(79,576)
215,037	Secure Energy Services Inc	Morgan Stanley	(63,714)
(39,293)	SEMAFO Inc	Morgan Stanley	(8,574)
75,047	Seven Generations Energy Ltd 'A'	Morgan Stanley	(44,060)
26,026	Seven Generations Energy Ltd 'A'	Goldman Sachs	(29,865)
(66,644)	Shaw Communications Inc 'B'	Goldman Sachs	(29,210)
(87,490)	Shaw Communications Inc 'B'	Morgan Stanley	5,076
(68,432)	ShawCor Ltd	Morgan Stanley	58,725
(39,736)	ShawCor Ltd	Goldman Sachs	47,299
(449)	Shopify Inc 'A'	Goldman Sachs	(4,843)
(3,469)	Shopify Inc 'A'	Morgan Stanley	12,972
15,397	Sienna Senior Living Inc	Goldman Sachs	(2,173)
28,490	Sienna Senior Living Inc	Morgan Stanley	(7,004)
(38,156)	Sierra Wireless Inc	Goldman Sachs	39,759
(49,966)	Sierra Wireless Inc	Morgan Stanley	38,922
19,000	Silvercorp Metals Inc	Goldman Sachs	(946)
168,789	Silvercorp Metals Inc	Morgan Stanley	10,544
(58,699)	Slate Office (Reit)	Goldman Sachs	8,075
(95,343)	Slate Office (Reit)	Morgan Stanley	13,091
49,531	Slate Retail (Reit)	Morgan Stanley	(9,312)
39,811	Sleep Country Canada Holdings Inc '144A'	Morgan Stanley	(41,129)
(44,042)	SmartCentres Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	41,261
(80,683)	SmartCentres Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	103,723
(135,208)	SNC-Lavalin Group Inc	Morgan Stanley	315,212
(98,992)	SNC-Lavalin Group Inc	Goldman Sachs	175,563
4,626	Spin Master Corp '144A'	Goldman Sachs	(5,497)
320,407	Sprott Inc	Goldman Sachs	(6,582)
186,426	Sprott Inc	Morgan Stanley	(1,438)
(31,193)	SSR Mining Inc	Morgan Stanley	(25,599)
(1,997)	SSR Mining Inc	Goldman Sachs	(765)
(74,885)	Stantec Inc	Morgan Stanley	111,167
(58,958)	Stars Group Inc/The	Goldman Sachs	107,357
(17,465)	Stars Group Inc/The	Morgan Stanley	21,572
(11,075)	Stelco Holdings Inc	Morgan Stanley	21,232
23,266	Stella-Jones Inc	Goldman Sachs	(7,966)
51,596	Stella-Jones Inc	Morgan Stanley	(39,102)
11,294	STEP Energy Services Ltd '144A'	Goldman Sachs	(2,613)
26,849	STEP Energy Services Ltd '144A'	Morgan Stanley	(6,154)
23,645	Summit Industrial Income (Reit)	Goldman Sachs	(1,514)
64,248	Summit Industrial Income (Reit)	Morgan Stanley	(8,017)
11,483	Sun Life Financial Inc	Goldman Sachs	(9,826)
49,089	Sun Life Financial Inc	Morgan Stanley	(60,005)
(43,304)	Suncor Energy Inc	Goldman Sachs	71,003
(85,992)	SunOpta Inc	Morgan Stanley	34,451
(33,203)	SunOpta Inc	Goldman Sachs	16,305
84,804	Superior Plus Corp	Goldman Sachs	(13,405)
47,089	Superior Plus Corp	Morgan Stanley	(10,099)
66,307	Tamarack Valley Energy Ltd	Goldman Sachs	(13,929)
86,257	Tamarack Valley Energy Ltd	Morgan Stanley	(16,044)
(27,109)	TC Energy Corp	Goldman Sachs	(6,029)
(64,061)	TC Energy Corp	Morgan Stanley	63,757
(3,155)	Teck Resources Ltd 'B'	Morgan Stanley	(181)
(73,866)	Teck Resources Ltd 'B'	Goldman Sachs	66,225
(600)	TELUS Corp	Morgan Stanley	106
(129,406)	TELUS Corp	Goldman Sachs	(493)
59,082	Teranga Gold Corp	Morgan Stanley	(5,682)
29,374	Teranga Gold Corp	Goldman Sachs	(3,030)
21,035	Tervita Corp	Morgan Stanley	1,123
21,936	TFI International Inc	Goldman Sachs	(53,619)
95,747	TFI International Inc	Morgan Stanley	(237,512)
(45,891)	The Green Organic Dutchman Hol	Goldman Sachs	(20,351)
(60,152)	Thomson Reuters Corp	Morgan Stanley	104,702
(15,787)	Thomson Reuters Corp	Goldman Sachs	19,583

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
147,038	Timbercreek Financial Corp	Morgan Stanley	(27,810)
11,079	Timbercreek Financial Corp	Goldman Sachs	(858)
(23,567)	TMX Group Ltd	Goldman Sachs	72,300
(19,547)	TMX Group Ltd	Morgan Stanley	31,273
52,209	TORC Oil & Gas Ltd	Goldman Sachs	(20,345)
243,277	TORC Oil & Gas Ltd	Morgan Stanley	(44,876)
6,571	Torex Gold Resources Inc	Goldman Sachs	(1,170)
12,508	Torex Gold Resources Inc	Morgan Stanley	(567)
4,095	Toromont Industries Ltd	Goldman Sachs	(4,272)
22,611	Toromont Industries Ltd	Morgan Stanley	(31,372)
(24,400)	Toronto-Dominion Bank/The	Goldman Sachs	3,549
(24,100)	Toronto-Dominion Bank/The	Morgan Stanley	5,201
48,307	Tourmaline Oil Corp	Goldman Sachs	(61,654)
46,538	Tourmaline Oil Corp	Morgan Stanley	(50,618)
(40,925)	TransAlta Corp	Goldman Sachs	6,565
(177,839)	TransAlta Corp	Morgan Stanley	25,318
131,556	TransAlta Renewables Inc	Morgan Stanley	(30,522)
101,292	TransAlta Renewables Inc	Goldman Sachs	(29,483)
(32,004)	Transcontinental Inc 'A'	Goldman Sachs	19,294
(83,641)	Transcontinental Inc 'A'	Morgan Stanley	33,874
238,872	Trican Well Service Ltd	Morgan Stanley	(10,033)
155,523	Tricon Capital Group Inc	Goldman Sachs	(29,847)
89,363	Tricon Capital Group Inc	Morgan Stanley	(10,874)
(2,566)	Tucows Inc 'A'	Goldman Sachs	10,499
(6,478)	Tucows Inc 'A'	Morgan Stanley	4,878
(175,796)	Turquoise Hill Resources Ltd	Morgan Stanley	9,699
(69,773)	Turquoise Hill Resources Ltd	Goldman Sachs	8,769
(60,349)	Uni-Select Inc	Goldman Sachs	43,077
(39,736)	Uni-Select Inc	Morgan Stanley	22,564
(104,013)	Uranium Participation Corp	Morgan Stanley	6,111
(55,583)	Valeura Energy Inc	Goldman Sachs	10,448
(36,766)	Valeura Energy Inc	Morgan Stanley	5,206
(40,839)	Vermilion Energy Inc	Goldman Sachs	92,970
(15,330)	Vermilion Energy Inc	Morgan Stanley	15,267
4,499	Village Farms International Inc	Goldman Sachs	(4,136)
14,610	Waste Connections Inc	Goldman Sachs	(9,199)
24,163	Waste Connections Inc	Morgan Stanley	(43,036)
6,759	Wesdome Gold Mines Ltd	Goldman Sachs	364
49,091	Wesdome Gold Mines Ltd	Morgan Stanley	9,063
(34)	West Fraser Timber Co Ltd	Goldman Sachs	167
(30,451)	West Fraser Timber Co Ltd	Morgan Stanley	75,465
23,857	Western Forest Products Inc	Goldman Sachs	(3,175)
245,513	Western Forest Products Inc	Morgan Stanley	(22,685)
(400)	Westport Fuel Systems Inc	Goldman Sachs	(103)
(31,020)	Westport Fuel Systems Inc	Morgan Stanley	(12,149)
(12,614)	Westshore Terminals Investment Corp	Goldman Sachs	(933)
(65,235)	Westshore Terminals Investment Corp	Morgan Stanley	29,771
(34,733)	Wheaton Precious Metals Corp	Goldman Sachs	(54,681)
(18,129)	Wheaton Precious Metals Corp	Morgan Stanley	(36,423)
261,797	Whitecap Resources Inc	Morgan Stanley	(84,125)
344,879	Whitecap Resources Inc	Goldman Sachs	(147,730)
(13,144)	Winpak Ltd	Morgan Stanley	(4,356)
32,144	WPT Industrial Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	2,572
28,130	WSP Global Inc	Morgan Stanley	(80,246)
24,974	WSP Global Inc	Goldman Sachs	(49,408)
31,731	Yamana Gold Inc	Goldman Sachs	(3,662)
81,103	Yamana Gold Inc	Morgan Stanley	3,416
16,142	Yangarra Resources Ltd	Goldman Sachs	(5,800)
21,273	Yangarra Resources Ltd	Morgan Stanley	(4,610)
5,181	Zymeworks Inc	Goldman Sachs	480
17,942	Zymeworks Inc	Morgan Stanley	14,527
			(720,045)
3,983,642	AES Gener SA	Morgan Stanley	(34,196)
419,025	Aguas Andinas SA 'A'	Morgan Stanley	(1,250)
6,805,911	Banco de Chile	Morgan Stanley	(8,766)
47,828	CAP SA	Morgan Stanley	(24,281)
133,122	Cia Cervecerias Unidas SA	Morgan Stanley	(20,121)
2,948,863	Colbun SA	Morgan Stanley	(3,795)
164,218	Embotelladora Andina SA (Pref) 'B'	Morgan Stanley	(15,987)
687,446	Empresas CMPC SA	Morgan Stanley	(104,154)
176,170	Inversiones Aguas Metropolitanas SA	Morgan Stanley	(15,137)
83,665	Inversiones La Construccion SA	Morgan Stanley	(53,697)
18,498	Latam Airlines Group SA	Morgan Stanley	1,542
972,860	Parque Arauco SA	Morgan Stanley	(63,759)
2,335,816	Ripley Corp SA	Morgan Stanley	(143,484)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
253,412	Salfacorp SA	Morgan Stanley	(17,789)
123,558	SM Chile SA 'B'	Morgan Stanley	(156)
1,096,146	SONDA SA	Morgan Stanley	(50,394)
			(555,424)
コロンビア			
25,775	Almacenes Exito SA	Morgan Stanley	(3,487)
499,610	Avianca Holdings SA (Pref)	Morgan Stanley	52,520
3,899,763	Ecopetrol SA	Morgan Stanley	(347,352)
			(298,319)
メキシコ			
1,798,175	Alfa SAB de CV 'A'	Goldman Sachs	(119,386)
4,524,664	Alfa SAB de CV 'A'	Morgan Stanley	(179,326)
1,151,133	Alpek SAB de CV	Morgan Stanley	(118,113)
814,741	Alpek SAB de CV	Goldman Sachs	(62,332)
(182,700)	Alsea SAB de CV	Morgan Stanley	39,894
(83,400)	Alsea SAB de CV	Goldman Sachs	21,534
1,580,760	America Movil SAB de CV	Goldman Sachs	(5,299)
1,133,439	America Movil SAB de CV	Morgan Stanley	(19,182)
(752,362)	Arca Continental SAB de CV	Morgan Stanley	177,583
(955)	Arca Continental SAB de CV	Goldman Sachs	313
(3,109,054)	Axtel SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	23,853
(19,814)	Banco del Bajio SA '144A'	Goldman Sachs	2,656
(702,574)	Banco del Bajio SA '144A'	Morgan Stanley	88,010
757,575	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Goldman Sachs	(54,198)
263,000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Morgan Stanley	(14,162)
(4,545,922)	Becle SAB de CV	Morgan Stanley	727,316
(459,842)	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	Goldman Sachs	11,512
(22,907)	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	Morgan Stanley	131
1,822,947	Cemex SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	(58,650)
99,900	Cemex SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	(2,812)
10,300	Coca-Cola Femsa SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	(1,502)
28,300	Coca-Cola Femsa SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	(8,379)
534,964	Concentradora Fibra Danhos SA de CV (Reit)	Goldman Sachs	(32,347)
449,588	Concentradora Fibra Danhos SA de CV (Reit)	Morgan Stanley	(42,851)
(279,937)	Concentradora Fibra Hotelera Mexicana SA de CV (Reit) '144A'	Goldman Sachs	4,938
(340,449)	Concentradora Fibra Hotelera Mexicana SA de CV (Reit) '144A'	Morgan Stanley	(6,391)
(331,879)	Concentradora Hipotecaria SAPI de CV (Reit)	Morgan Stanley	5,781
1,010,284	Consortio ARA SAB de CV	Goldman Sachs	(23,768)
969,388	Consortio ARA SAB de CV	Morgan Stanley	(21,326)
(169,600)	Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV 'A'	Goldman Sachs	11,800
(653,900)	Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV 'A'	Morgan Stanley	43,089
43,500	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	Goldman Sachs	(4,256)
147,600	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	Morgan Stanley	(10,943)
242,400	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	Goldman Sachs	4,366
490,960	Credito Real SAB de CV SOFOM ER	Morgan Stanley	(12,779)
103,500	Fibra Uno Administracion SA de CV (Reit)	Goldman Sachs	(3,296)
553,000	Fibra Uno Administracion SA de CV (Reit)	Morgan Stanley	(16,260)
71,257	Fomento Economico Mexicano SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	(43,132)
71,100	Fomento Economico Mexicano SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	(46,372)
(328,662)	Genomma Lab Internacional SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	3,269
(595,899)	Genomma Lab Internacional SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	23,938
(17,402)	Genera SAB de CV	Goldman Sachs	(1,139)
(1,046,120)	Genera SAB de CV	Morgan Stanley	(27,733)
(542,620)	GMexico Transportes SAB de CV '144A'	Goldman Sachs	13,928
(1,123,591)	GMexico Transportes SAB de CV '144A'	Morgan Stanley	129,765
46,827	Gruma SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	(25,225)
174,947	Grupo Aeromexico SAB de CV	Morgan Stanley	(15,601)
150,547	Grupo Aeromexico SAB de CV	Goldman Sachs	(12,770)
153,215	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	Morgan Stanley	(26,214)
150,927	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	Goldman Sachs	8,147
160,434	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	(79,978)
29,533	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	(4,950)
(2,255)	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	1,410
(39,285)	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	25,876
(1,631,414)	Grupo Bimbo SAB de CV 'A'	Morgan Stanley	177,975
(57,700)	Grupo Bimbo SAB de CV 'A'	Goldman Sachs	6,793
187,525	Grupo Carso SAB de CV	Goldman Sachs	(22,441)
58,845	Grupo Carso SAB de CV	Morgan Stanley	(4,796)
21,400	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	Goldman Sachs	(4,188)
53,700	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	Morgan Stanley	(14,043)
438,497	Grupo Comercial Chedraui SA de CV	Goldman Sachs	(50,814)
515,375	Grupo Comercial Chedraui SA de CV	Morgan Stanley	(52,701)
(5,507)	Grupo Elektra SAB DE CV	Goldman Sachs	(11,835)
(64,988)	Grupo Elektra SAB DE CV	Morgan Stanley	116,150
242,680	Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	Goldman Sachs	(97,165)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
278,621	Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	Morgan Stanley	(89,753)
(1,292)	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV 'O'	Morgan Stanley	75
(1,138,464)	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV 'O'	Goldman Sachs	73,956
(124,157)	Grupo GICSA SAB de CV	Goldman Sachs	1,160
(330,808)	Grupo GICSA SAB de CV	Morgan Stanley	4,023
(660,415)	Grupo Herdez SAB de CV	Goldman Sachs	24,824
(4,098)	Grupo Herdez SAB de CV	Morgan Stanley	346
(1,995,312)	Grupo Lala SAB de CV	Goldman Sachs	252,281
(2,360,431)	Grupo Lala SAB de CV	Morgan Stanley	345,548
(298,300)	Grupo Mexico SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	56,622
(626,500)	Grupo Mexico SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	44,905
(277,315)	Grupo Rotoplas SAB de CV	Goldman Sachs	2,869
(412,410)	Grupo Rotoplas SAB de CV	Morgan Stanley	(6,210)
(35,100)	Grupo Televisa SAB (Unit)	Goldman Sachs	1,997
(580,453)	Grupo Televisa SAB (Unit)	Morgan Stanley	(7,883)
(1,304,933)	Hoteles City Express SAB de CV	Morgan Stanley	43,013
241,352	Industrias Bachoco SAB de CV 'B'	Goldman Sachs	(21,718)
475,938	Industrias Bachoco SAB de CV 'B'	Morgan Stanley	(83,389)
50,678	Industrias Penoles SAB de CV	Goldman Sachs	(30,685)
11,058	Industrias Penoles SAB de CV	Morgan Stanley	(5,269)
(1,769,146)	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	Morgan Stanley	364,136
(33,454)	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	Goldman Sachs	6,549
281,600	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	Goldman Sachs	(10,748)
1,208,900	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	Morgan Stanley	(11,386)
(92,774)	La Comer SAB de CV	Goldman Sachs	(418)
(1,653,140)	La Comer SAB de CV	Morgan Stanley	48,766
1,919,948	Macquarie Mexico Real Estate Management SA de CV (Reit) '144A'	Goldman Sachs	(152,790)
902,947	Macquarie Mexico Real Estate Management SA de CV (Reit) '144A'	Morgan Stanley	(108,357)
415,517	Megacable Holdings SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	(111,377)
284,711	Megacable Holdings SAB de CV (Unit)	Goldman Sachs	(63,587)
(297,900)	Mexichem SAB de CV	Goldman Sachs	42,521
(683,300)	Mexichem SAB de CV	Morgan Stanley	121,845
(1,145,048)	Nemak SAB de CV '144A'	Morgan Stanley	78,903
(52,200)	Nemak SAB de CV '144A'	Goldman Sachs	3,607
807,260	PLA Administradora Industrial S de RL de CV (Reit)	Goldman Sachs	(96,142)
1,056,616	PLA Administradora Industrial S de RL de CV (Reit)	Morgan Stanley	(102,373)
393,567	Prologis Property Mexico SA de CV (Reit)	Goldman Sachs	(26,334)
755,872	Prologis Property Mexico SA de CV (Reit)	Morgan Stanley	(28,940)
270,821	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	Goldman Sachs	(113,612)
337,847	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	Morgan Stanley	(93,697)
(117,276)	Qualitas Controladora SAB de CV	Goldman Sachs	(523)
(382,479)	Qualitas Controladora SAB de CV	Morgan Stanley	39,018
(4,764)	Regional SAB de CV	Goldman Sachs	1,659
(961,959)	Regional SAB de CV	Morgan Stanley	230,082
(2,673,897)	Telesites SAB de CV	Morgan Stanley	98,049
(1,406,626)	Telesites SAB de CV	Goldman Sachs	21,413
(1,689,584)	TV Azteca SAB de CV (Unit)	Morgan Stanley	7,130
(7,400)	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	Goldman Sachs	177
(63,888)	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	Morgan Stanley	6,848
257,600	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	Goldman Sachs	(8,087)
1,804,814	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	Morgan Stanley	(176,182)
			884,234
ペルー			
447	Credicorp Ltd	Morgan Stanley	(2,941)
7,452	Tahoe Resources Inc	Morgan Stanley	(149)
537,685	Volcan Cia Minera SAA 'B'	Morgan Stanley	10,596
			7,506
米国			
13,795	1-800-Flowers.com Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(17,244)
22,640	1-800-Flowers.com Inc 'A'	Goldman Sachs	(28,300)
7,851	1-800-Flowers.com Inc 'A'	Morgan Stanley	(2,277)
(4,777)	1st Source Corp	Goldman Sachs	8,025
(12,376)	1st Source Corp	Bank of America Merrill Lynch	20,792
(1,112)	1st Source Corp	Morgan Stanley	2,246
(7,652)	2U Inc	Goldman Sachs	20,654
(17,707)	2U Inc	Bank of America Merrill Lynch	48,856
(13,140)	2U Inc	Morgan Stanley	14,765
(99,710)	3D Systems Corp	Bank of America Merrill Lynch	60,416
(21,466)	3D Systems Corp	Goldman Sachs	7,732
(13,282)	3M Co	Goldman Sachs	142,949
(12,810)	3M Co	Morgan Stanley	109,556
(613)	3M Co	Bank of America Merrill Lynch	8,766
(12,477)	8x8 Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,835)
(36,786)	8x8 Inc	Morgan Stanley	(12,507)
(73,384)	8x8 Inc	Goldman Sachs	(116,623)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(126,670)	A. Schulman Inc CVR COM*	Bank of America Merrill Lynch	(54,848)
182,383	A10 Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(52,891)
(4,327)	AAON Inc	Goldman Sachs	4,846
(29,243)	AAON Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,752
(8,240)	AAON Inc	Morgan Stanley	7,004
28,953	AAR Corp	Goldman Sachs	(65,312)
16,703	AAR Corp	Bank of America Merrill Lynch	(38,751)
10,940	AAR Corp	Morgan Stanley	(6,673)
2,912	Aaron' s Inc	Morgan Stanley	(4,980)
(20,919)	Aaron' s Inc	Morgan Stanley	35,771
3,514	Aaron' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,530)
(41,699)	Aaron' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,023
(3,767)	Aaron' s Inc	Goldman Sachs	3,780
8,008	Aaron' s Inc	Goldman Sachs	(6,793)
(7,967)	Abbott Laboratories	Bank of America Merrill Lynch	5,896
(20,608)	Abbott Laboratories	Morgan Stanley	10,098
(77,159)	Abbott Laboratories	Goldman Sachs	57,098
10,228	AbbVie Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,786)
(1,059)	AbbVie Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,660
(1,847)	AbbVie Inc	Morgan Stanley	9,124
(42,771)	Abeona Therapeutics Inc	Morgan Stanley	63,729
(14,931)	Abeona Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,279
(42,563)	Abeona Therapeutics Inc	Goldman Sachs	74,911
(57,427)	Abercrombie & Fitch Co 'A'	Morgan Stanley	304,458
(19,480)	Abercrombie & Fitch Co 'A'	Goldman Sachs	170,450
(6,347)	Abercrombie & Fitch Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	55,536
702	Abiomed Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,832
317	Abiomed Inc	Goldman Sachs	827
(523)	Abiomed Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,200
(2,618)	Abiomed Inc	Morgan Stanley	6,829
(568)	Abiomed Inc	Goldman Sachs	(1,482)
(62,608)	ABM Industries Inc	Goldman Sachs	118,265
(30,380)	ABM Industries Inc	Morgan Stanley	58,330
(53,434)	ABM Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	100,456
(3,597)	Acacia Communications Inc	Goldman Sachs	20,251
(18,045)	Acadia Healthcare Co Inc	Goldman Sachs	11,484
(9,522)	Acadia Healthcare Co Inc	Morgan Stanley	10,432
(18,017)	ACADIA Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,449
(966)	ACADIA Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	1,633
117,432	Acadia Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	(180,565)
61,568	Acadia Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	(92,818)
11,325	Acadia Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(18,233)
2,984	Acceleron Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,968)
1,037	Acceleron Pharma Inc	Goldman Sachs	(2,074)
1,612	Acceleron Pharma Inc	Morgan Stanley	(5,062)
(1,448)	Accenture Plc 'A'	Goldman Sachs	(3,461)
(22,426)	Accenture Plc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(53,598)
77,029	ACCO Brands Corp	Morgan Stanley	(36,974)
(99,172)	ACCO Brands Corp	Bank of America Merrill Lynch	75,371
(42,145)	ACCO Brands Corp	Goldman Sachs	32,030
5,665	ACCO Brands Corp	Goldman Sachs	(4,305)
18,221	Accuray Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,649)
34,072	Accuray Inc	Goldman Sachs	(10,562)
20,266	Accuray Inc	Morgan Stanley	(6,080)
(53,249)	Achillion Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,780
(2,615)	ACI Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	122
(32,291)	ACI Worldwide Inc	Morgan Stanley	3,365
(19,610)	ACI Worldwide Inc	Goldman Sachs	7,141
(18,298)	Aclaris Therapeutics Inc	Goldman Sachs	18,847
(29,751)	Aclaris Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,644
(9,932)	Aclaris Therapeutics Inc	Morgan Stanley	2,980
588	ACNB Corp	Goldman Sachs	(1,117)
10,998	Acorda Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,756)
4,919	Acorda Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(10,625)
1,835	Activision Blizzard Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,817)
6,230	Activision Blizzard Inc	Morgan Stanley	2,158
13,776	Activision Blizzard Inc	Goldman Sachs	(24,209)
1,323	Actua Corp	Bank of America Merrill Lynch	(198)
(53,077)	Actuant Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	127,916
(44,649)	Actuant Corp 'A'	Morgan Stanley	82,154
(18,597)	Actuant Corp 'A'	Goldman Sachs	44,517
(4,450)	Acuity Brands Inc	Goldman Sachs	67,507
811	Acuity Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,279)
3,399	Acuity Brands Inc	Morgan Stanley	(45,608)
7,063	Acuity Brands Inc	Goldman Sachs	(92,941)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(443)	Acuity Brands Inc	Morgan Stanley	7,673
(38,420)	Acushnet Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	29,199
(7,779)	Acushnet Holdings Corp	Goldman Sachs	5,912
25,307	Adamas Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,634)
109,139	Adamas Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(115,302)
32,653	Adamas Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(15,138)
(720)	Adams Resources & Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	248
(210)	Adams Resources & Energy Inc	Goldman Sachs	72
(7,935)	Addus HomeCare Corp	Goldman Sachs	1,666
(6,990)	Addus HomeCare Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,468
(28,053)	Adesto Technologies Corp	Morgan Stanley	5,330
5,399	Adient Plc	Morgan Stanley	432
(5,820)	Adient Plc	Morgan Stanley	(466)
(5,554)	ADMA Biologics Inc	Bank of America Merrill Lynch	833
(25,316)	ADMA Biologics Inc	Goldman Sachs	2,132
3,622	Adobe Inc	Morgan Stanley	(42,776)
5,421	Adobe Inc	Goldman Sachs	(36,917)
95,949	ADT Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,635)
249,703	ADT Inc	Morgan Stanley	(72,414)
185,222	ADT Inc	Goldman Sachs	(22,580)
(43,215)	Adtalem Global Education Inc	Goldman Sachs	2,593
(147,396)	Adtalem Global Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,844
(17,751)	Adtalem Global Education Inc	Morgan Stanley	(7,278)
(15,303)	ADTRAN Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,570
13,541	Aduro Biotech Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,573)
9,798	Advance Auto Parts Inc	Morgan Stanley	(108,954)
25,131	Advance Auto Parts Inc	Goldman Sachs	(18,373)
8,094	Advance Auto Parts Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,820)
(7,811)	Advanced Drainage Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,483)
(16,383)	Advanced Emissions Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,066
(75,078)	Advanced Emissions Solutions Inc	Morgan Stanley	(24,025)
(36,451)	Advanced Energy Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	138,514
(4,774)	Advanced Micro Devices Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,787)
(51,628)	Advanced Micro Devices Inc	Morgan Stanley	(24,439)
(10,225)	Advanced Micro Devices Inc	Goldman Sachs	(3,206)
28,026	AdvanSix Inc	Bank of America Merrill Lynch	(86,320)
(56,366)	Adverum Biotechnologies Inc	Goldman Sachs	(191,081)
(51,468)	Adverum Biotechnologies Inc	Morgan Stanley	(29,851)
47,749	AECOM	Goldman Sachs	(93,595)
5,837	AECOM	Bank of America Merrill Lynch	(1,564)
7,903	AECOM	Morgan Stanley	(8,970)
(12,442)	Aegion Corp	Goldman Sachs	17,294
(84,835)	Aegion Corp	Bank of America Merrill Lynch	117,921
182,482	Aegon NV	Goldman Sachs	(32,847)
88,014	Aegon NV	Morgan Stanley	(13,202)
(51,954)	AerCap Holdings NV	Goldman Sachs	258,211
(3,644)	AerCap Holdings NV	Bank of America Merrill Lynch	18,111
(36,698)	AerCap Holdings NV	Morgan Stanley	146,058
(10,054)	Aerie Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,819
(6,899)	Aerie Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	23,847
(2,998)	Aerie Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	11,613
217,612	Aerohive Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,994)
(5,359)	Aerovironment Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,363
(1,514)	Aerovironment Inc	Morgan Stanley	3,135
10,151	Aerpio Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	203
(22,402)	AES Corp/VA	Morgan Stanley	17,474
(210,786)	AES Corp/VA	Bank of America Merrill Lynch	96,136
(9,308)	AES Corp/VA	Goldman Sachs	6,449
29,104	Affiliated Managers Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(206,929)
45,817	Affiliated Managers Group Inc	Morgan Stanley	(243,288)
3,686	Affiliated Managers Group Inc	Goldman Sachs	(26,207)
(81,028)	Aflac Inc	Goldman Sachs	14,198
(26,346)	Aflac Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,486
96,105	AG Mortgage Investment Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(114,365)
20,120	AG Mortgage Investment Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(23,943)
7,096	AG Mortgage Investment Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(3,264)
47,477	AGCO Corp	Bank of America Merrill Lynch	(189,908)
3,908	AGCO Corp	Morgan Stanley	(2,026)
836	AGCO Corp	Goldman Sachs	(10)
117,669	Agenus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,244)
48,900	Agenus Inc	Goldman Sachs	(20,049)
67,642	Agenus Inc	Morgan Stanley	(22,998)
(16,314)	AgeX Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(7,668)
(26,539)	Agilent Technologies Inc	Goldman Sachs	41,051
(5,332)	Agilent Technologies Inc	Morgan Stanley	7,305

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(35,383)	Agilysys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(50,598)
9,526	Agios Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(19,080)
7,765	Agios Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,725)
3,561	Agios Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(19,621)
(202,085)	AGNC Investment Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	244,741
(57,892)	AGNC Investment Corp (Reit)	Morgan Stanley	46,024
(80,330)	AGNC Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	99,208
(10,212)	Agree Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	11,344
(5,835)	Agree Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	6,632
(18,843)	AgroFresh Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	377
1,507	AH Belo Corp 'A'	Morgan Stanley	136
9,752	AH Belo Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(878)
(5,154)	Air Lease Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,184
(152,177)	Air Lease Corp	Goldman Sachs	252,153
(139,813)	Air Lease Corp	Morgan Stanley	151,227
14,407	Air Products & Chemicals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(41,636)
(15,481)	Air Products & Chemicals Inc	Goldman Sachs	44,740
(1,539)	Air Products & Chemicals Inc	Morgan Stanley	6,356
(25,791)	Aircastle Ltd	Goldman Sachs	(2,063)
(14,359)	Airgain Inc	Goldman Sachs	16,107
57,972	AK Steel Holding Corp	Goldman Sachs	(37,682)
66,381	AK Steel Holding Corp	Morgan Stanley	(35,846)
(5,651)	Akamai Technologies Inc	Morgan Stanley	18,705
(3,742)	Akamai Technologies Inc	Goldman Sachs	2,956
15,305	Akcea Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(6,017)
4,354	Akcea Therapeutics Inc	Morgan Stanley	1,176
70,079	Akebia Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(79,890)
3,147	Akebia Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(3,588)
(108,509)	Akorn Inc	Bank of America Merrill Lynch	59,680
(47,024)	Akorn Inc	Goldman Sachs	25,863
(15,283)	Akorn Inc	Morgan Stanley	7,489
(29,193)	Akoustis Technologies Inc	Morgan Stanley	(7,894)
(5,005)	Alamo Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,412
(1,703)	Alamo Group Inc	Goldman Sachs	4,223
(6,624)	Alarm.com Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,842
(6,522)	Alarm.com Holdings Inc	Goldman Sachs	3,783
(16,462)	Alarm.com Holdings Inc	Morgan Stanley	48,892
11,803	Alaska Air Group Inc	Goldman Sachs	(38,596)
5,885	Alaska Air Group Inc	Morgan Stanley	(14,477)
22,318	Albany International Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(44,183)
7,016	Albany International Corp 'A'	Goldman Sachs	(13,751)
4,282	Albany International Corp 'A'	Morgan Stanley	(25,221)
82	Albemarle Corp	Bank of America Merrill Lynch	(435)
20,291	Albemarle Corp	Goldman Sachs	(105,565)
(21,870)	Albireo Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	113,943
(2,050)	Alcoa Corp	Morgan Stanley	6,335
(8,477)	Alcoa Corp	Bank of America Merrill Lynch	32,721
26,567	Alder Biopharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(2,922)
12,886	Alder Biopharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,417)
33,138	Alder Biopharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(9,279)
(4,085)	Aldeyra Therapeutics Inc	Morgan Stanley	1,552
(7,095)	Aldeyra Therapeutics Inc	Goldman Sachs	3,689
(25,555)	Aldeyra Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,289
(7,036)	Alector Inc	Goldman Sachs	33,632
(139,188)	Alexander & Baldwin Inc	Bank of America Merrill Lynch	116,918
(5,740)	Alexander' s Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	246,390
(3,489)	Alexander' s Inc (Reit)	Goldman Sachs	149,765
(2,131)	Alexander' s Inc (Reit)	Morgan Stanley	82,480
13,660	Alexandria Real Estate Equities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(3,825)
24,022	Alexandria Real Estate Equities Inc (Reit)	Morgan Stanley	(1,693)
11,785	Alexandria Real Estate Equities Inc (Reit)	Goldman Sachs	7,669
(12,931)	Alexion Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	165,129
(2,470)	Alexion Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	31,542
100	Alico Inc	Goldman Sachs	11
4,863	Alico Inc	Morgan Stanley	292
(1,792)	Align Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	84,430
7,035	Alkermes Plc	Goldman Sachs	(10,809)
7,922	Alkermes Plc	Morgan Stanley	(14,245)
(3,368)	Allakos Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,515
(2,542)	Allakos Inc	Goldman Sachs	7,181
(2,101)	Allakos Inc	Morgan Stanley	10,852
(915)	Alleghany Corp	Bank of America Merrill Lynch	16,836
(83,039)	Allegheny Technologies Inc	Morgan Stanley	67,789
(59,503)	Allegheny Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	81,000
(162,305)	Allegheny Technologies Inc	Goldman Sachs	225,792

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(10,450)	Allegiance Bancshares Inc	Goldman Sachs	21,603
(6,954)	Allegiance Bancshares Inc	Morgan Stanley	15,786
(4,304)	Allegiant Travel Co	Goldman Sachs	14,548
(12,714)	Allegiant Travel Co	Bank of America Merrill Lynch	42,973
(4,688)	Allegiant Travel Co	Morgan Stanley	8,767
38,773	Allegion Plc	Goldman Sachs	(163,376)
33,672	Allegion Plc	Bank of America Merrill Lynch	(134,864)
6,638	Allegion Plc	Morgan Stanley	(23,942)
7,775	Allena Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(387)
24,089	Allena Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(11,812)
(829)	Allergan Plc	Morgan Stanley	3,394
(6,041)	Allergan Plc	Goldman Sachs	74,148
(46,191)	Allete Inc	Goldman Sachs	45,281
31,947	Allete Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,251)
6,296	Allete Inc	Morgan Stanley	(8,502)
(489)	Allete Inc	Bank of America Merrill Lynch	264
18,557	Allete Inc	Goldman Sachs	(9,511)
(8,421)	Allete Inc	Morgan Stanley	14,571
13,568	Alliance Data Systems Corp	Goldman Sachs	(85,339)
8,874	Alliance Data Systems Corp	Bank of America Merrill Lynch	(48,233)
12,239	Alliance Data Systems Corp	Morgan Stanley	(69,382)
130,976	Alliant Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(43,222)
40,702	Alliant Energy Corp	Morgan Stanley	(48,854)
48,938	Alliant Energy Corp	Goldman Sachs	(24,993)
(8,514)	Allied Motion Technologies Inc	Morgan Stanley	29,537
(5,802)	Allied Motion Technologies Inc	Goldman Sachs	16,492
(2,762)	Allison Transmission Holdings Inc	Morgan Stanley	4,972
(30,265)	Allison Transmission Holdings Inc	Goldman Sachs	78,689
(15,869)	Allison Transmission Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	41,259
1,522	Allogene Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,668)
16,067	Allogene Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(40,303)
9,878	Allogene Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(28,449)
5,511	Allscripts Healthcare Solutions Inc	Morgan Stanley	(3,307)
45,197	Allscripts Healthcare Solutions Inc	Goldman Sachs	(19,887)
41,067	Allstate Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(12,731)
17,108	Allstate Corp/The	Morgan Stanley	(24,281)
38,121	Allstate Corp/The	Goldman Sachs	(28,843)
4,132	Ally Financial Inc	Morgan Stanley	(3,347)
131,026	Ally Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,964)
49,895	Ally Financial Inc	Goldman Sachs	(7,983)
(4,947)	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	346
5,330	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	1,013
2,118	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	319
(2,154)	Alnylam Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	151
(15,117)	Alpha & Omega Semiconductor Ltd	Goldman Sachs	21,013
(6,753)	Alpha & Omega Semiconductor Ltd	Morgan Stanley	2,769
(2,078)	Alphabet Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	128,555
(36,450)	Alphatec Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,093)
(34,482)	Altair Engineering Inc 'A'	Goldman Sachs	(70,236)
(1,056)	Altair Engineering Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(763)
(27,617)	Altair Engineering Inc 'A'	Morgan Stanley	(19,468)
(7,894)	Alteryx Inc 'A'	Goldman Sachs	13,718
(2,058)	Alteryx Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	4,428
(17,845)	Alteryx Inc 'A'	Morgan Stanley	55,609
18,649	Altice USA Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,341)
6,394	Altice USA Inc 'A'	Morgan Stanley	(7,033)
(5,849)	Altisource Portfolio Solutions SA	Morgan Stanley	9,358
(76,275)	Altisource Portfolio Solutions SA	Bank of America Merrill Lynch	230,351
(30,206)	Altra Industrial Motion Corp	Bank of America Merrill Lynch	105,721
(9,809)	Altria Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,130
(17,364)	Altria Group Inc	Goldman Sachs	42,715
(3,604)	Altria Group Inc	Morgan Stanley	4,952
(23,598)	AMAG Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	44,600
(12,002)	AMAG Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,684
(12,244)	AMAG Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	9,305
(14,655)	Amalgamated Bank 'A'	Goldman Sachs	19,345
750	Amazon.com Inc	Goldman Sachs	(63,375)
660	Amazon.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(55,770)
(36,713)	Ambac Financial Group Inc	Goldman Sachs	56,104
(71,887)	Ambac Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	131,553
(45,056)	Ambac Financial Group Inc	Morgan Stanley	49,303
2,291	Ambarella Inc	Goldman Sachs	(24,491)
1,899	Ambarella Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,300)
6,549	Ambarella Inc	Morgan Stanley	(1,747)
188,913	Ambev SA ADR	Goldman Sachs	49,117

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
128,174	Ambev SA ADR	Morgan Stanley	19,226
30,684	AMC Entertainment Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(53,390)
(13,583)	AMC Entertainment Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	16,300
(19,212)	AMC Entertainment Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	33,429
6,145	AMC Entertainment Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(10,692)
45,909	AMC Networks Inc 'A'	Goldman Sachs	(50,041)
25,814	AMC Networks Inc 'A'	Morgan Stanley	(46,465)
81,663	Amdocs Ltd	Goldman Sachs	(152,139)
48,197	Amdocs Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(83,763)
16,455	Amdocs Ltd	Morgan Stanley	(33,954)
(15,745)	Amedisys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,579)
(1,377)	Amedisys Inc	Morgan Stanley	(1,707)
(700)	Amedisys Inc	Goldman Sachs	(826)
(5,090)	AMERCO	Morgan Stanley	78,488
(2,797)	AMERCO	Bank of America Merrill Lynch	58,289
9,607	Ameren Corp	Goldman Sachs	(7,013)
34,539	Ameren Corp	Bank of America Merrill Lynch	(25,213)
25,924	Ameren Corp	Morgan Stanley	(48,737)
(3,726)	Ameresco Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,006
(28,521)	Ameresco Inc 'A'	Goldman Sachs	7,701
20,942	America Movil SAB de CV ADR 'L'	Goldman Sachs	(2,304)
115,478	America Movil SAB de CV ADR 'L'	Morgan Stanley	(33,209)
12,960	America's Car-Mart Inc/TX	Bank of America Merrill Lynch	(130,507)
4,423	America's Car-Mart Inc/TX	Goldman Sachs	(44,540)
(1,354)	American Airlines Group Inc	Morgan Stanley	2,857
(1,444)	American Airlines Group Inc	Goldman Sachs	6,281
21,966	American Assets Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(27,457)
58,806	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(101,146)
48,192	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	Goldman Sachs	(82,890)
34,581	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	Morgan Stanley	(33,544)
71,194	American Campus Communities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(69,770)
17,541	American Campus Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	(17,190)
91,089	American Campus Communities Inc (Reit)	Morgan Stanley	(60,119)
26,531	American Eagle Outfitters Inc	Bank of America Merrill Lynch	(62,166)
39,492	American Eagle Outfitters Inc	Morgan Stanley	(47,991)
73,245	American Eagle Outfitters Inc	Goldman Sachs	(108,795)
(61,413)	American Electric Power Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38,383)
(3,127)	American Electric Power Co Inc	Morgan Stanley	5,322
(15,247)	American Equity Investment Life Holding Co	Goldman Sachs	11,893
(34,584)	American Equity Investment Life Holding Co	Morgan Stanley	38,388
(21,012)	American Equity Investment Life Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	16,389
33,760	American Express Co	Bank of America Merrill Lynch	(83,387)
6,546	American Express Co	Goldman Sachs	(16,169)
38,890	American Financial Group Inc/OH	Bank of America Merrill Lynch	(52,501)
(11,271)	American Homes 4 Rent (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,254)
(2,588)	American Homes 4 Rent (Reit) 'A'	Goldman Sachs	(518)
(9,694)	American International Group Inc	Morgan Stanley	12,286
(74,576)	American International Group Inc	Goldman Sachs	64,135
(150,030)	American International Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	129,026
1,955	American National Bankshares Inc	Morgan Stanley	(2,385)
26,316	American National Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,211)
8,731	American National Bankshares Inc	Goldman Sachs	(11,350)
4,767	American National Insurance Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,959)
(3,984)	American National Insurance Co	Bank of America Merrill Lynch	4,980
864	American Public Education Inc	Goldman Sachs	(1,358)
23,086	American Renal Associates Holdings Inc	Goldman Sachs	(4,386)
36,175	American Renal Associates Holdings Inc	Morgan Stanley	(14,108)
55,520	American Software Inc/GA 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(22,763)
(637)	American States Water Co	Goldman Sachs	(255)
(30,320)	American States Water Co	Bank of America Merrill Lynch	(12,128)
(36,153)	American Superconductor Corp	Morgan Stanley	10,846
(8,187)	American Superconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,368
(12,142)	American Tower Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(92,036)
(6,733)	American Vanguard Corp	Goldman Sachs	7,608
(16,186)	American Vanguard Corp	Bank of America Merrill Lynch	18,290
12,137	American Water Works Co Inc	Morgan Stanley	(3,398)
18,343	American Water Works Co Inc	Goldman Sachs	41,822
64,264	American Water Works Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	146,522
(4,707)	American Woodmark Corp	Bank of America Merrill Lynch	85,055
(327,192)	Americold Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(58,895)
(280,662)	Americold Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	96,488
(8,903)	Ameriprise Financial Inc	Goldman Sachs	31,250
(17,991)	Ameriprise Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	63,148
(2,338)	Ameris Bancorp	Goldman Sachs	1,777
(1,943)	Ameris Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	1,477

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(20,273)	Ameris Bancorp	Morgan Stanley	17,232
12,154	Ameris Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(9,237)
33,059	Ameris Bancorp	Goldman Sachs	(25,920)
41,666	Ameris Bancorp	Morgan Stanley	(35,416)
11,120	AmerisourceBergen Corp	Goldman Sachs	(5,782)
6,995	AmerisourceBergen Corp	Morgan Stanley	(31,198)
34,440	AmerisourceBergen Corp	Bank of America Merrill Lynch	(17,909)
(1,856)	Ames National Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,972
(3,137)	Ames National Corp	Goldman Sachs	6,713
(840)	Ames National Corp	Morgan Stanley	193
4,263	Ametek Inc	Goldman Sachs	(13,684)
42,579	Ametek Inc	Bank of America Merrill Lynch	(136,679)
8,178	Ametek Inc	Morgan Stanley	(24,943)
7,048	Amgen Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,730)
3,532	Amgen Inc	Morgan Stanley	(3,345)
8,609	Amgen Inc	Goldman Sachs	(17,644)
8,215	Amicus Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,419)
13,925	Amicus Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(19,356)
(5,386)	Amicus Therapeutics Inc	Goldman Sachs	7,487
4,262	Amicus Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(3,026)
(33,123)	Amicus Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	46,041
447,151	Amkor Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(333,827)
53,606	Amkor Technology Inc	Goldman Sachs	(38,199)
14,164	AMN Healthcare Services Inc	Morgan Stanley	(37,220)
5,629	AMN Healthcare Services Inc	Goldman Sachs	(17,175)
7,347	Amneal Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,184)
18,533	Amneal Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(23,607)
18,375	Amneal Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(21,499)
1,620	Amphastar Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(3,046)
27,197	Amphastar Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(52,218)
(12,682)	Amphenol Corp 'A'	Goldman Sachs	70,512
(25,313)	Amphenol Corp 'A'	Morgan Stanley	73,155
17,649	Analog Devices Inc	Bank of America Merrill Lynch	(63,598)
29,406	Analog Devices Inc	Goldman Sachs	(305,597)
6,494	Analog Devices Inc	Morgan Stanley	(18,276)
(5,142)	Anaplan Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,220)
4,419	Anaplan Inc	Goldman Sachs	12,760
2,970	Anaplan Inc	Morgan Stanley	6,920
(3,245)	AnaptysBio Inc	Morgan Stanley	(495)
(1,419)	AnaptysBio Inc	Goldman Sachs	4,570
(11,619)	Andersons Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	35,670
(29,401)	ANGI Homeservices Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	43,513
(22,033)	ANGI Homeservices Inc 'A'	Morgan Stanley	14,542
33,854	AngioDynamics Inc	Morgan Stanley	(13,229)
33,129	AngioDynamics Inc	Goldman Sachs	(21,415)
(6,888)	ANI Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,959)
4,278	Anika Therapeutics Inc	Morgan Stanley	2,139
5,442	Anika Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,309)
2,768	Anika Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(848)
49,426	Anixter International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(215,497)
9,536	Anixter International Inc	Goldman Sachs	(41,751)
11,007	Anixter International Inc	Morgan Stanley	(38,855)
(37,523)	Annaly Capital Management Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	27,579
(15,382)	ANSYS Inc	Bank of America Merrill Lynch	112,135
(9,480)	ANSYS Inc	Goldman Sachs	69,109
(236,080)	Antares Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,247
12,119	Antero Midstream Corp	Bank of America Merrill Lynch	(14,179)
98,973	Antero Midstream Corp	Morgan Stanley	(125,696)
(4,124)	Antero Midstream Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,999
105,638	Antero Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(189,092)
45,363	Antero Resources Corp	Goldman Sachs	(71,522)
51,733	Antero Resources Corp	Morgan Stanley	(23,903)
(134)	Anthem Inc	Morgan Stanley	186
(2,150)	Anthem Inc	Goldman Sachs	(1,856)
740	Anthem Inc	Goldman Sachs	4,334
2,939	Anthem Inc	Morgan Stanley	(1,528)
47,274	Anworth Mortgage Asset Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(14,655)
30,037	Anworth Mortgage Asset Corp (Reit)	Goldman Sachs	(9,311)
42,671	Anworth Mortgage Asset Corp (Reit)	Morgan Stanley	(8,961)
59,849	AO Smith Corp	Bank of America Merrill Lynch	(340,616)
22,281	AO Smith Corp	Goldman Sachs	(103,547)
19,148	AO Smith Corp	Morgan Stanley	(50,959)
(8,730)	Aon Plc	Morgan Stanley	3,099
(2,713)	Aon Plc	Bank of America Merrill Lynch	(3,386)
(23,767)	Aon Plc	Goldman Sachs	(23,800)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(7,864)	Apache Corp	Goldman Sachs	40,264
(10,804)	Apache Corp	Morgan Stanley	37,166
71,526	Apartment Investment & Management Co 'A' (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(53,717)
66,266	Apartment Investment & Management Co 'A' (Reit)	Goldman Sachs	(49,699)
136,532	Apartment Investment & Management Co 'A' (Reit)	Morgan Stanley	(160,910)
3,856	Apellis Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,869
9,125	Apellis Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	20,988
15,084	Apergy Corp	Morgan Stanley	(25,492)
20,736	Apergy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(125,868)
5,878	Apergy Corp	Goldman Sachs	(35,679)
3,744	Apogee Enterprises Inc	Goldman Sachs	(13,703)
2,949	Apogee Enterprises Inc	Morgan Stanley	(9,142)
(40,274)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (Reit)	Goldman Sachs	13,693
(58,465)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	19,878
(4,192)	Apollo Medical Holdings Inc	Morgan Stanley	4,758
(9,314)	Appfolio Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(18,069)
(8,091)	Appfolio Inc 'A'	Goldman Sachs	(15,697)
(3,103)	Appfolio Inc 'A'	Morgan Stanley	3,724
(3,675)	Appian Corp	Goldman Sachs	(6,523)
(19,598)	Appian Corp	Bank of America Merrill Lynch	(34,786)
(3,955)	Appian Corp	Morgan Stanley	(4,212)
71,746	Apple Hospitality Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(63,863)
11,874	Apple Hospitality Inc (Reit)	Morgan Stanley	(6,674)
89,564	Apple Hospitality Inc (Reit)	Goldman Sachs	(87,502)
(3,773)	Apple Inc	Morgan Stanley	21,668
(6,186)	Apple Inc	Goldman Sachs	86,913
39,635	Applied Genetic Technologies Corp/DE	Bank of America Merrill Lynch	1,982
19,790	Applied Genetic Technologies Corp/DE	Morgan Stanley	198
82,393	Applied Industrial Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(65,914)
90,985	Applied Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	(203,910)
10,491	Applied Materials Inc	Goldman Sachs	(17,321)
9,407	Applied Materials Inc	Morgan Stanley	(11,947)
2,006	Applied Optoelectronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,267)
6,813	Applied Optoelectronics Inc	Morgan Stanley	(1,363)
(1,150)	AptarGroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	745
(4,737)	AptarGroup Inc	Morgan Stanley	1,204
(16,190)	AptarGroup Inc	Goldman Sachs	5,016
34,049	Aptinyx Inc	Goldman Sachs	(21,658)
8,424	Aptinyx Inc	Bank of America Merrill Lynch	(272)
56,096	Aptinyx Inc	Morgan Stanley	(21,189)
(20,219)	Aptiv Plc	Goldman Sachs	190,867
(4,197)	Apyx Medical Corp	Goldman Sachs	(1,234)
(4,444)	Apyx Medical Corp	Morgan Stanley	491
(16,356)	Aqua America Inc	Goldman Sachs	(2,944)
(38,379)	Aqua America Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,908)
(49,096)	Aqua Metals Inc	Goldman Sachs	7,364
(125,703)	Aqua Metals Inc	Morgan Stanley	(3,771)
(122,266)	Aramark	Morgan Stanley	(424,689)
(146,332)	Aramark	Goldman Sachs	(493,418)
5,723	Aravive Inc	Goldman Sachs	(2,804)
10,186	Aravive Inc	Morgan Stanley	509
123,637	Arbor Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(66,146)
158,052	Arbor Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(174,647)
(33,322)	Arbutus Biopharma Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,993
213,690	ARC Document Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,601)
(4,382)	ArcBest Corp	Bank of America Merrill Lynch	17,966
(173,508)	Arch Capital Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(19,086)
5,338	Arch Coal Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(29,786)
5,608	Arch Coal Inc 'A'	Morgan Stanley	(16,039)
14,325	Arch Coal Inc 'A'	Goldman Sachs	(79,933)
78,576	Archer-Daniels-Midland Co	Bank of America Merrill Lynch	(225,513)
67,620	Archrock Inc	Bank of America Merrill Lynch	(71,677)
46,105	Archrock Inc	Morgan Stanley	(29,968)
66,487	Archrock Inc	Goldman Sachs	(70,476)
(100,269)	Arconic Inc	Goldman Sachs	13,146
(112,151)	Arconic Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,809
(209,408)	Arconic Inc	Morgan Stanley	100,146
22,037	Arcosa Inc	Goldman Sachs	(42,752)
4,349	Arcosa Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,437)
2,573	Arcosa Inc	Morgan Stanley	(4,657)
(4,876)	Arcosa Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,242
(1,530)	Arcosa Inc	Goldman Sachs	2,056
(8,609)	Arcosa Inc	Morgan Stanley	14,452
14,608	Arcus Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,777)
38,547	Arcus Biosciences Inc	Goldman Sachs	(35,442)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
6,330	Arcus Biosciences Inc	Morgan Stanley	(5,507)
9,397	Ardagh Group SA	Bank of America Merrill Lynch	2,161
30,620	Ardagh Group SA	Goldman Sachs	7,043
36,549	Ardagh Group SA	Morgan Stanley	(14,985)
32,962	Ardelyx Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,448)
83,726	Ardelyx Inc	Goldman Sachs	(49,398)
84,581	Ardmore Shipping Corp	Goldman Sachs	(45,674)
3,951	Ardmore Shipping Corp	Morgan Stanley	(2,687)
35,589	Ardmore Shipping Corp	Bank of America Merrill Lynch	(19,218)
(4,269)	Arena Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,697
(4,172)	Arena Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	2,962
(2,031)	Arena Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	5,565
137,721	Ares Commercial Real Estate Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(55,088)
8,460	Ares Commercial Real Estate Corp (Reit)	Goldman Sachs	(3,384)
(36,591)	Argan Inc	Bank of America Merrill Lynch	116,359
(1,333)	Argan Inc	Goldman Sachs	2,512
(6,330)	Argo Group International Holdings Ltd	Goldman Sachs	30,511
1,522	Arista Networks Inc	Goldman Sachs	(5,236)
1,889	Arista Networks Inc	Morgan Stanley	(14,885)
33,405	Arlington Asset Investment Corp 'A'	Goldman Sachs	(30,399)
14,265	Arlo Technologies Inc	Goldman Sachs	(3,061)
7,865	Arlo Technologies Inc	Morgan Stanley	(1,331)
34,750	Armada Hoffler Properties In (Reit)	Morgan Stanley	(10,077)
90,565	Armada Hoffler Properties In (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(20,830)
103,949	Armada Hoffler Properties In (Reit)	Goldman Sachs	(23,908)
41,621	ARMOUR Residential Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(63,264)
(1,874)	Armstrong Flooring Inc	Goldman Sachs	(225)
(11,702)	Armstrong Flooring Inc	Morgan Stanley	5,439
(13,892)	Armstrong World Industries Inc	Goldman Sachs	(7,224)
(48,245)	Armstrong World Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,087)
(6,642)	Armstrong World Industries Inc	Morgan Stanley	(2,657)
(17,936)	ArQule Inc	Morgan Stanley	5,560
(46,711)	ArQule Inc	Bank of America Merrill Lynch	(28,027)
(5,571)	ArQule Inc	Goldman Sachs	(3,343)
(7,715)	Array BioPharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,569)
(41,218)	Arrow Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	203,411
(16,954)	Arrow Electronics Inc	Morgan Stanley	43,572
(61,987)	Arrow Electronics Inc	Goldman Sachs	311,175
(11,659)	Arrow Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	14,107
(10,266)	Arrowhead Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(40,509)
3,914	Artesian Resources Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	705
5,290	Artesian Resources Corp 'A'	Goldman Sachs	963
7,733	Artesian Resources Corp 'A'	Morgan Stanley	(11,136)
77,808	Arthur J Gallagher & Co	Bank of America Merrill Lynch	126,049
17,583	Arthur J Gallagher & Co	Goldman Sachs	28,484
566	Arthur J Gallagher & Co	Morgan Stanley	(260)
9,708	Artisan Partners Asset Management Inc 'A'	Goldman Sachs	(12,660)
12,245	Artisan Partners Asset Management Inc 'A'	Morgan Stanley	(18,490)
8,851	Artisan Partners Asset Management Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(10,595)
39,693	Asbury Automotive Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(165,520)
10,025	Asbury Automotive Group Inc	Goldman Sachs	(41,804)
(116,890)	Ascena Retail Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,651
7,176	ASGN Inc	Morgan Stanley	(21,225)
22,850	ASGN Inc	Bank of America Merrill Lynch	(149,668)
9,221	ASGN Inc	Goldman Sachs	(54,074)
15,151	Ashford Hospitality Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(13,484)
(905)	Ashford Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,923
(11,832)	Ashford Inc	Morgan Stanley	9,584
(1,072)	Ashland Global Holdings Inc	Morgan Stanley	(188)
12,015	Ashland Global Holdings Inc	Morgan Stanley	25,472
(12,420)	Ashland Global Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,333)
15,396	Ashland Global Holdings Inc	Goldman Sachs	15,396
67,292	Aspen Aerogels Inc	Morgan Stanley	(9,421)
12,095	Aspen Technology Inc	Goldman Sachs	(4,233)
(19,713)	Aspen Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,900
(8,851)	Assembly Biosciences Inc	Morgan Stanley	7,700
(7,440)	Assembly Biosciences Inc	Goldman Sachs	10,193
(76,184)	Assertio Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	69,327
30,027	Associated Banc Corp	Goldman Sachs	(62,041)
194,745	Associated Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	(418,702)
7,928	Associated Banc Corp	Morgan Stanley	(8,589)
(4,476)	Associated Capital Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	4,476
(830)	Associated Capital Group Inc 'A'	Goldman Sachs	830
11,224	Assurant Inc	Goldman Sachs	51,855
(10,162)	Assured Guaranty Ltd	Bank of America Merrill Lynch	17,784

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(1,955)	Assured Guaranty Ltd	Goldman Sachs	3,421
12,706	Assured Guaranty Ltd	Goldman Sachs	(22,235)
8,487	Assured Guaranty Ltd	Morgan Stanley	(12,306)
(9,518)	Astec Industries Inc	Goldman Sachs	20,353
(76,868)	Astec Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	164,498
(11,965)	Astronics Corp	Morgan Stanley	26,443
(8,567)	Astronics Corp	Goldman Sachs	11,836
(9,196)	AstroNova Inc	Goldman Sachs	2,299
(6,188)	AstroNova Inc	Morgan Stanley	(124)
(28,638)	Asure Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,460
(16,577)	Asure Software Inc	Morgan Stanley	5,636
(11,448)	At Home Group Inc	Goldman Sachs	41,785
(20,061)	At Home Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	73,223
(14,149)	At Home Group Inc	Morgan Stanley	26,600
(25,155)	AT&T Inc	Goldman Sachs	9,307
(115,201)	AT&T Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,624
4,050	Atara Biotherapeutics Inc	Goldman Sachs	(10,287)
4,190	Atara Biotherapeutics Inc	Morgan Stanley	(3,561)
(3,858)	Atara Biotherapeutics Inc	Goldman Sachs	9,799
6,520	Athene Holding Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(12,649)
20,147	Athene Holding Ltd 'A'	Goldman Sachs	(39,085)
(11,190)	Athene Holding Ltd 'A'	Morgan Stanley	28,199
(8,558)	Athene Holding Ltd 'A'	Goldman Sachs	16,603
(37,337)	Athenex Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,948)
(27,646)	Athenex Inc	Morgan Stanley	(7,244)
202,305	Athersys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,392)
145,283	Athersys Inc	Goldman Sachs	(24,698)
36,862	Atkore International Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(57,873)
30,260	Atlantic Capital Bancshares Inc	Goldman Sachs	(19,972)
71,821	Atlantic Capital Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,402)
5,875	Atlantic Capital Bancshares Inc	Morgan Stanley	(2,174)
71,673	Atlantic Power Corp	Morgan Stanley	(12,543)
50,976	Atlantic Power Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,843)
68,306	Atlantic Power Corp	Goldman Sachs	(6,489)
(172,259)	Atlantic Union Bankshares Corp	Bank of America Merrill Lynch	420,312
(35,783)	Atlantic Union Bankshares Corp	Goldman Sachs	76,236
(18,131)	Atlantic Union Bankshares Corp	Morgan Stanley	43,231
665	Atlas Air Worldwide Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,403)
2,340	Atlas Air Worldwide Holdings Inc	Goldman Sachs	(8,073)
4,204	Atlas Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	(442)
6,406	Atlas Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,154)
5,972	Atlas Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,076)
(791)	Atlassian Corp Plc 'A'	Goldman Sachs	3,252
16,409	Atmos Energy Corp	Goldman Sachs	(1,969)
(21,737)	ATN International Inc	Bank of America Merrill Lynch	46,735
6,771	AtriCure Inc	Bank of America Merrill Lynch	(203)
8,118	AtriCure Inc	Morgan Stanley	(2,598)
7,077	AtriCure Inc	Goldman Sachs	(212)
(226)	Atrion Corp	Goldman Sachs	2,549
(930)	Atrion Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,956
(113)	Atrion Corp	Morgan Stanley	1,966
7,687	aTyr Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(115)
9,433	Audentes Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(20,905)
8,426	Audentes Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(21,355)
(7,320)	Audentes Therapeutics Inc	Morgan Stanley	16,104
2,598	Autodesk Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,358)
5,244	Autodesk Inc	Goldman Sachs	(67,333)
500	Autodesk Inc	Morgan Stanley	(6,775)
(35,186)	Autoliv Inc	Bank of America Merrill Lynch	326,511
(10,594)	Autoliv Inc	Goldman Sachs	100,007
(55,758)	Autoliv Inc	Morgan Stanley	147,201
20,614	Automatic Data Processing Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,482
637	Automatic Data Processing Inc	Morgan Stanley	(2,255)
20,434	Automatic Data Processing Inc	Goldman Sachs	2,779
1,152	AutoNation Inc	Bank of America Merrill Lynch	161
1,720	AutoNation Inc	Morgan Stanley	(413)
5,246	AutoNation Inc	Goldman Sachs	(2,899)
3,195	AutoZone Inc	Goldman Sachs	129,853
1,903	AutoZone Inc	Morgan Stanley	(45,539)
11,213	Avalara Inc	Goldman Sachs	294
(1,611)	Avalara Inc	Bank of America Merrill Lynch	(226)
(5,590)	Avalara Inc	Goldman Sachs	1,698
3,709	Avalara Inc	Bank of America Merrill Lynch	519
2,889	Avalara Inc	Morgan Stanley	(982)
(1,238)	Avalara Inc	Morgan Stanley	421

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(6,156)	AvalonBay Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	(677)
(4,289)	AvalonBay Communities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(472)
(548)	AvalonBay Communities Inc (Reit)	Morgan Stanley	1,370
(82,853)	Avangrid Inc	Goldman Sachs	20,713
(73,975)	Avangrid Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,494
(36,220)	Avangrid Inc	Morgan Stanley	20,283
(16,262)	Avanos Medical Inc	Goldman Sachs	80,422
(9,003)	Avanos Medical Inc	Morgan Stanley	38,983
(37,854)	Avanos Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	219,175
(2,586)	Avaya Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,448
(68,827)	Avaya Holdings Corp	Goldman Sachs	191,759
(42,526)	Avaya Holdings Corp	Morgan Stanley	82,926
(6,665)	Avedro Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,866
(1,991)	Avedro Inc	Goldman Sachs	557
(20,808)	Avedro Inc	Morgan Stanley	7,699
(8,616)	Avery Dennison Corp	Goldman Sachs	(6,807)
(1,153)	Avery Dennison Corp	Morgan Stanley	(3,713)
(57,730)	Avid Bioservices Inc	Goldman Sachs	(5,196)
(25,668)	Avid Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	257
(14,415)	Avis Budget Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	60,975
(20,105)	Avis Budget Group Inc	Morgan Stanley	28,897
(4,966)	Avis Budget Group Inc	Goldman Sachs	8,686
133,390	Avista Corp	Bank of America Merrill Lynch	(160,068)
1,038	Avista Corp	Morgan Stanley	(457)
30,144	Avista Corp	Goldman Sachs	(35,808)
(58,689)	Avnet Inc	Morgan Stanley	93,902
(55,011)	Avnet Inc	Bank of America Merrill Lynch	143,029
(41,031)	Avnet Inc	Goldman Sachs	106,681
(4,141)	AvroBio Inc	Goldman Sachs	17,765
(65,119)	AVX Corp	Bank of America Merrill Lynch	42,327
(4,214)	AVX Corp	Goldman Sachs	2,739
21,373	AXA Equitable Holdings Inc	Goldman Sachs	(12,415)
12,162	Axalta Coating Systems Ltd	Morgan Stanley	(15,932)
3,062	Axalta Coating Systems Ltd	Goldman Sachs	(5,665)
(13,527)	Axalta Coating Systems Ltd	Goldman Sachs	25,025
(9,237)	Axcelis Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,229
(11,215)	Axcelis Technologies Inc	Goldman Sachs	24,561
(152,568)	Axis Capital Holdings Ltd	Goldman Sachs	(147,754)
(103,848)	Axis Capital Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(101,771)
(59,086)	Axis Capital Holdings Ltd	Morgan Stanley	(5,318)
(16,800)	Axogen Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,960
(6,920)	Axogen Inc	Morgan Stanley	5,605
(6,676)	Axon Enterprise Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,052)
(23,126)	Axon Enterprise Inc	Goldman Sachs	(22,980)
(12,215)	Axon Enterprise Inc	Morgan Stanley	2,957
(5,685)	Axonics Modulation Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,093)
(420)	Axonics Modulation Technologies Inc	Morgan Stanley	(580)
(90,665)	Axos Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	155,944
(14,163)	Axos Financial Inc	Goldman Sachs	24,360
(19,592)	Axos Financial Inc	Morgan Stanley	40,555
(9,688)	AXT Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,788
(74,078)	AXT Inc	Goldman Sachs	97,783
(75,520)	AXT Inc	Morgan Stanley	42,291
7,104	AZZ Inc	Goldman Sachs	(34,845)
24,227	B&G Foods Inc	Goldman Sachs	(29,557)
29,675	B&G Foods Inc	Morgan Stanley	(33,533)
(11,677)	B&G Foods Inc	Morgan Stanley	14,533
(8,770)	B. Riley Financial Inc	Goldman Sachs	(3,353)
(120,970)	B. Riley Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	(96,776)
(7,034)	B. Riley Financial Inc	Morgan Stanley	(1,342)
(23,667)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	(97)
(235,730)	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	Goldman Sachs	(966)
(7,782)	Badger Meter Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,167
(27,166)	Baker Hughes a GE Co	Bank of America Merrill Lynch	50,800
(2,521)	Baker Hughes a GE Co	Goldman Sachs	4,714
(4,676)	Balchem Corp	Bank of America Merrill Lynch	28,337
(7,594)	Balchem Corp	Morgan Stanley	50,842
(7,475)	Balchem Corp	Goldman Sachs	41,196
9,730	Ball Corp	Bank of America Merrill Lynch	(15,860)
(22,670)	Ball Corp	Bank of America Merrill Lynch	36,952
16,482	Ball Corp	Morgan Stanley	(9,755)
47,973	Ball Corp	Goldman Sachs	(78,196)
(67,942)	Banc of California Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,368
(811)	Banc of California Inc	Goldman Sachs	446
(54,855)	BancFirst Corp	Bank of America Merrill Lynch	136,589

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(27,067)	BancFirst Corp	Goldman Sachs	67,397
40,336	Banco Bradesco SA ADR	Goldman Sachs	43,966
176,689	Banco Bradesco SA ADR	Morgan Stanley	130,750
2,231	Banco de Chile ADR	Morgan Stanley	(982)
26,046	Banco Santander Brasil SA ADR	Goldman Sachs	22,920
146,738	Banco Santander Brasil SA ADR	Morgan Stanley	118,858
(4,404)	Banco Santander Chile ADR	Goldman Sachs	3,523
(64,865)	Banco Santander Chile ADR	Morgan Stanley	36,973
(20,393)	Banco Santander SA ADR	Morgan Stanley	2,549
(26,021)	Bancolombia SA ADR	Goldman Sachs	42,154
(14,291)	Bancolombia SA ADR	Morgan Stanley	(2,001)
53,669	Bancorp Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(39,983)
62,526	Bancorp Inc/The	Goldman Sachs	(46,160)
53,210	Bancorp Inc/The	Morgan Stanley	(38,952)
13,525	BancorpSouth Bank	Morgan Stanley	(18,664)
213,951	BancorpSouth Bank	Bank of America Merrill Lynch	(331,624)
44,242	BancorpSouth Bank	Goldman Sachs	(68,575)
(175,321)	Bank of America Corp	Morgan Stanley	317,331
(43,805)	Bank of America Corp	Goldman Sachs	70,526
155,158	Bank of Commerce Holdings	Bank of America Merrill Lynch	(48,099)
43,749	Bank of Commerce Holdings	Goldman Sachs	(13,562)
37,131	Bank of Commerce Holdings	Morgan Stanley	(14,852)
37,959	Bank of Hawaii Corp	Goldman Sachs	(116,914)
33,226	Bank of Hawaii Corp	Morgan Stanley	(128,917)
41,239	Bank of Hawaii Corp	Bank of America Merrill Lynch	(127,947)
8,650	Bank of Marin Bancorp	Goldman Sachs	(10,639)
21,216	Bank of New York Mellon Corp/The	Morgan Stanley	(25,583)
(76,204)	Bank of New York Mellon Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	299,482
12,215	Bank of New York Mellon Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(15,713)
(4,047)	Bank of Princeton/The	Bank of America Merrill Lynch	(3,966)
(8,614)	Bank of Princeton/The	Morgan Stanley	(8,097)
(9,640)	Bank OZK	Goldman Sachs	23,232
(898)	Bank OZK	Morgan Stanley	2,209
52,629	Bank OZK	Morgan Stanley	(129,467)
463	Bank7 Corp	Bank of America Merrill Lynch	(141)
49,261	BankFinancial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(26,108)
63,341	BankFinancial Corp	Goldman Sachs	(33,571)
31,015	BankFinancial Corp	Morgan Stanley	(10,855)
(37,247)	BankUnited Inc	Morgan Stanley	45,814
(256,972)	BankUnited Inc	Goldman Sachs	382,888
(66,275)	BankUnited Inc	Bank of America Merrill Lynch	98,750
(2,343)	Bankwell Financial Group Inc	Morgan Stanley	2,706
(64,299)	Bankwell Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,406
(7,306)	Bankwell Financial Group Inc	Goldman Sachs	6,977
141,890	Banner Corp	Bank of America Merrill Lynch	(306,482)
9,249	Banner Corp	Morgan Stanley	(20,533)
(38,509)	Bar Harbor Bankshares	Bank of America Merrill Lynch	94,732
(19,568)	Bar Harbor Bankshares	Goldman Sachs	48,137
(2,561)	Bar Harbor Bankshares	Morgan Stanley	5,916
25,942	Barnes & Noble Education Inc	Goldman Sachs	(13,703)
12,636	Barnes & Noble Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,845)
41,603	Barnes & Noble Education Inc	Morgan Stanley	(13,313)
51,389	Barnes & Noble Inc	Bank of America Merrill Lynch	(52,417)
32,019	Barnes & Noble Inc	Morgan Stanley	(21,773)
155,473	Barnes & Noble Inc	Goldman Sachs	(158,582)
(4,524)	Barnes Group Inc	Morgan Stanley	8,378
(9,565)	Barnes Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,964
9,013	Barnes Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,889)
4,918	Barnes Group Inc	Goldman Sachs	(18,492)
7,322	Barnes Group Inc	Morgan Stanley	(27,238)
(4,980)	Barnes Group Inc	Goldman Sachs	8,608
1,005	Barrett Business Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,603)
508	Barrett Business Services Inc	Goldman Sachs	(2,327)
1,549	Barrett Business Services Inc	Morgan Stanley	(9,031)
4,500	Basic Energy Services Inc	Morgan Stanley	(720)
91,133	Basic Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(60,148)
11,167	Bassett Furniture Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,227)
7,058	Bassett Furniture Industries Inc	Goldman Sachs	(14,681)
14,071	Bassett Furniture Industries Inc	Morgan Stanley	(15,056)
5,079	Bausch Health Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,602)
20,644	Bausch Health Cos Inc	Goldman Sachs	(86,804)
1,726	Bausch Health Cos Inc	Morgan Stanley	(6,231)
(16,203)	Baxter International Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,128
5,517	Baycom Corp	Goldman Sachs	(5,765)
4,243	Baycom Corp	Morgan Stanley	(1,294)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
22,206	BB&T Corp	Goldman Sachs	(16,654)
79,032	BB&T Corp	Bank of America Merrill Lynch	(59,274)
58,559	BB&T Corp	Morgan Stanley	(125,902)
12,121	BCB Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,848)
2,035	BCB Bancorp Inc	Goldman Sachs	(814)
4,191	BCB Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,257)
6,638	Beacon Roofing Supply Inc	Morgan Stanley	(17,923)
(21,637)	Beacon Roofing Supply Inc	Goldman Sachs	81,355
(3,837)	Beacon Roofing Supply Inc	Morgan Stanley	10,360
452	Beacon Roofing Supply Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,700)
5,243	Beacon Roofing Supply Inc	Goldman Sachs	(19,714)
(20,540)	Beacon Roofing Supply Inc	Bank of America Merrill Lynch	77,230
2,769	Beasley Broadcast Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(941)
11,030	Beazer Homes USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,023)
2,552	Beazer Homes USA Inc	Morgan Stanley	(1,250)
(39,018)	Becton Dickinson and Co	Bank of America Merrill Lynch	(330,873)
(23,079)	Becton Dickinson and Co	Goldman Sachs	(98,163)
(8,984)	Becton Dickinson and Co	Morgan Stanley	8,078
10,562	Bed Bath & Beyond Inc	Goldman Sachs	(27,461)
102	Belden Inc	Bank of America Merrill Lynch	(595)
5,927	Belden Inc	Goldman Sachs	(31,441)
8,149	Belden Inc	Morgan Stanley	(32,705)
17,597	Bellicum Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(15,309)
8,002	Benchmark Electronics Inc	Goldman Sachs	(22,652)
15,764	Benefitfocus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(49,657)
33,287	Benefitfocus Inc	Morgan Stanley	(67,229)
20,391	Berkshire Hathaway Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(92,167)
1,123	Berkshire Hathaway Inc 'B'	Goldman Sachs	(5,076)
(7,083)	Berkshire Hills Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,854
6,176	Berkshire Hills Bancorp Inc	Goldman Sachs	(5,558)
(235)	Berkshire Hills Bancorp Inc	Morgan Stanley	291
(58,825)	Berry Global Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	77,948
(34,727)	Berry Global Group Inc	Morgan Stanley	18,120
(18,465)	Berry Global Group Inc	Goldman Sachs	26,959
23,032	Berry Pete Corp	Bank of America Merrill Lynch	(11,286)
20,854	Berry Pete Corp	Goldman Sachs	(10,535)
6,077	Berry Pete Corp	Morgan Stanley	(2,856)
4,341	Best Buy Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,620)
5,103	Best Buy Co Inc	Goldman Sachs	(24,239)
6,422	Best Buy Co Inc	Morgan Stanley	(38,917)
(2,453)	Best Buy Co Inc	Morgan Stanley	4,186
(2,646)	Best Buy Co Inc	Goldman Sachs	3,374
(40,203)	BG Staffing Inc	Bank of America Merrill Lynch	140,308
(34,075)	BGC Partners Inc 'A'	Goldman Sachs	7,754
(225,901)	BGC Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	56,475
(19,219)	BGC Partners Inc 'A'	Morgan Stanley	(578)
4,003	Big Lots Inc	Goldman Sachs	(2,033)
92	Biglari Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,037)
85	Biglari Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,806)
56	Biglari Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	(3,528)
3,245	Biglari Holdings Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(44,878)
1,085	Bio-Rad Laboratories Inc 'A'	Morgan Stanley	(12,563)
1,287	Bio-Rad Laboratories Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(14,400)
8,373	Bio-Rad Laboratories Inc 'A'	Goldman Sachs	(100,601)
(6,579)	Bio-Techne Corp	Bank of America Merrill Lynch	26,908
(52,010)	BioCryst Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	239,246
(18,684)	BioDelivery Sciences International Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,342
(15,568)	Biogen Inc	Morgan Stanley	217,796
(4,053)	Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd	Goldman Sachs	21,181
(4,309)	Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd	Morgan Stanley	22,640
(3,360)	BioMarin Pharmaceutical Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,026
(23,268)	BioSpecifics Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	197,313
(4,220)	BioSpecifics Technologies Corp	Goldman Sachs	35,786
(14,393)	BioTelemetry Inc	Goldman Sachs	49,368
(2,759)	BioTelemetry Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,463
(3,786)	BioTelemetry Inc	Morgan Stanley	6,879
(272,630)	BioTime Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,895
(85,028)	BioTime Inc	Morgan Stanley	7,653
2,850	BJ's Restaurants Inc	Goldman Sachs	(5,270)
41,662	BJ's Wholesale Club Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(64,153)
9,355	BJ's Wholesale Club Holdings Inc	Goldman Sachs	(10,250)
78,056	Black Hills Corp	Goldman Sachs	(90,318)
31,436	Black Hills Corp	Bank of America Merrill Lynch	(29,672)
16,517	Black Hills Corp	Morgan Stanley	(32,541)
32,221	Black Knight Inc	Bank of America Merrill Lynch	48,009

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
66,937	Black Knight Inc	Goldman Sachs	99,736
23,022	Black Knight Inc	Morgan Stanley	(25,554)
(27,726)	Blackbaud Inc	Bank of America Merrill Lynch	98,982
(5,700)	Blackbaud Inc	Morgan Stanley	31,065
(2,633)	Blackbaud Inc	Goldman Sachs	9,400
(2,306)	Blackline Inc	Goldman Sachs	(1,974)
(4,871)	Blackline Inc	Morgan Stanley	7,318
(6,461)	Blackstone Mortgage Trust Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	3,424
(2,535)	Blackstone Mortgage Trust Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	1,800
35,910	Blackstone Mortgage Trust Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	(19,032)
58,370	Blackstone Mortgage Trust Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(30,936)
34,234	Bloomin' Brands Inc	Goldman Sachs	(31,838)
11,609	Bloomin' Brands Inc	Morgan Stanley	(9,635)
52,639	Bloomin' Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,954)
(44,873)	Blucora Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,321
(16,868)	Bluebird Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	99,015
(18,629)	BlueLinx Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,662
(19,485)	BlueLinx Holdings Inc	Goldman Sachs	64,495
(7,829)	BlueLinx Holdings Inc	Morgan Stanley	21,999
(2,342)	Blueprint Medicines Corp	Goldman Sachs	4,124
(3,463)	Blueprint Medicines Corp	Morgan Stanley	16,328
(9,461)	Blueprint Medicines Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,218
2,243	Bluerock Residential Growth Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	763
17,346	Bluerock Residential Growth Inc (Reit)	Goldman Sachs	4,901
39,007	Bluerock Residential Growth Inc (Reit)	Morgan Stanley	(2,338)
76,286	BMC Stock Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(193,004)
53,655	BMC Stock Holdings Inc	Goldman Sachs	(135,747)
12,846	BMC Stock Holdings Inc	Morgan Stanley	(17,471)
(14,570)	Boeing Co/The	Goldman Sachs	33,237
(2,405)	Boeing Co/The	Bank of America Merrill Lynch	19,330
(15,923)	Boeing Co/The	Morgan Stanley	127,993
5,287	Boingo Wireless Inc	Goldman Sachs	(12,075)
1,615	Boingo Wireless Inc	Morgan Stanley	(4,070)
25,850	Boise Cascade Co	Bank of America Merrill Lynch	(108,053)
81,457	Boise Cascade Co	Goldman Sachs	(340,490)
3,111	Boise Cascade Co	Morgan Stanley	(6,253)
13,707	BOK Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(67,438)
10,770	BOK Financial Corp	Goldman Sachs	(52,988)
(22,424)	Bonanza Creek Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	122,435
(12,899)	Bonanza Creek Energy Inc	Goldman Sachs	70,429
(1,064)	Bonanza Creek Energy Inc	Morgan Stanley	3,884
(130)	Booking Holdings Inc	Goldman Sachs	17,671
(553)	Booking Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	75,169
(154)	Booking Holdings Inc	Morgan Stanley	3,858
3,191	Boot Barn Holdings Inc	Morgan Stanley	(12,860)
62,859	Booz Allen Hamilton Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	94,855
21,808	Booz Allen Hamilton Holding Corp	Goldman Sachs	19,522
27,258	Booz Allen Hamilton Holding Corp	Morgan Stanley	6,269
43,102	BorgWarner Inc	Bank of America Merrill Lynch	(64,653)
3,575	Boston Beer Co Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(115,531)
3,312	Boston Beer Co Inc/The 'A'	Goldman Sachs	(106,580)
985	Boston Beer Co Inc/The 'A'	Morgan Stanley	(29,309)
(8,601)	Boston Omaha Corp 'A'	Morgan Stanley	6,107
201,329	Boston Private Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(155,023)
38,401	Boston Private Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	(31,105)
17,741	Boston Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(79,829)
43,560	Boston Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(192,100)
11,123	Boston Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(33,147)
(118,086)	Boston Scientific Corp	Morgan Stanley	(12,927)
(179,557)	Boston Scientific Corp	Goldman Sachs	(132,732)
(31,638)	Boston Scientific Corp	Bank of America Merrill Lynch	(23,829)
(2,738)	Bottomline Technologies DE Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,107
(2,490)	Bottomline Technologies DE Inc	Morgan Stanley	4,333
1,954	Bottomline Technologies DE Inc	Goldman Sachs	(2,931)
5,678	Bottomline Technologies DE Inc	Morgan Stanley	(9,880)
10,680	Box Inc 'A'	Goldman Sachs	(10,787)
65,637	Box Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(66,293)
1,457	Box Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,661)
134,567	Boyd Gaming Corp	Bank of America Merrill Lynch	(338,770)
91,275	Boyd Gaming Corp	Morgan Stanley	(166,660)
88,190	Boyd Gaming Corp	Goldman Sachs	(233,284)
(48,860)	Brady Corp 'A'	Morgan Stanley	(9,283)
(60,931)	Brady Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	55,447
(65,315)	Brady Corp 'A'	Goldman Sachs	57,216
(77,254)	Braemar Hotels & Resorts Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	196,225

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
231,401	Brandywine Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	(20,689)
25,777	Brandywine Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	(2,578)
459,040	Brandywine Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(41,314)
17,595	Braskem SA ADR	Goldman Sachs	31,671
13,047	Braskem SA ADR	Morgan Stanley	391
(211,251)	BRF SA ADR	Morgan Stanley	67,600
(38,061)	BRF SA ADR	Goldman Sachs	23,978
(139,639)	Bridge Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	198,287
44,864	Bridgewater Bancshares Inc	Goldman Sachs	(1,346)
43,902	Bridgewater Bancshares Inc	Morgan Stanley	(9,219)
139,134	Bridgewater Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,174)
17,066	Briggs & Stratton Corp	Bank of America Merrill Lynch	(26,111)
2,365	Briggs & Stratton Corp	Goldman Sachs	(3,618)
2,041	Briggs & Stratton Corp	Morgan Stanley	(1,327)
4,661	Bright Horizons Family Solutions Inc	Goldman Sachs	14,797
8,430	Bright Horizons Family Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	28,241
4,183	Bright Horizons Family Solutions Inc	Morgan Stanley	5,507
(24,466)	Brightcove Inc	Bank of America Merrill Lynch	489
(10,340)	Brightcove Inc	Goldman Sachs	207
(71,368)	Brighthouse Financial Inc	Morgan Stanley	143,731
(19,505)	Brighthouse Financial Inc	Goldman Sachs	34,094
(45,380)	Brighthouse Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	77,497
(24,597)	BrightSphere Investment Group Plc	Goldman Sachs	29,270
(20,310)	BrightSphere Investment Group Plc	Morgan Stanley	14,826
(1,664)	BrightView Holdings Inc	Morgan Stanley	449
(56,259)	Brink' s Co/The	Bank of America Merrill Lynch	82,326
(7,452)	Brink' s Co/The	Morgan Stanley	19,520
(23,764)	Brink' s Co/The	Goldman Sachs	35,431
11,127	Brinker International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,387)
22,729	Brinker International Inc	Morgan Stanley	(75,688)
41,309	Brinker International Inc	Goldman Sachs	(135,024)
7,113	Bristol-Myers Squibb Co	Goldman Sachs	(5,286)
17,386	Bristol-Myers Squibb Co	Bank of America Merrill Lynch	(19,820)
7,077	Bristol-Myers Squibb Co	Morgan Stanley	(6,267)
16,887	Brixmor Property Group Inc (Reit)	Goldman Sachs	(20,771)
127,962	Brixmor Property Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(157,393)
31,994	Brixmor Property Group Inc (Reit)	Morgan Stanley	(39,033)
5,379	Broadcom Inc	Goldman Sachs	(43,581)
10,565	Broadcom Inc	Morgan Stanley	(34,324)
592	Broadcom Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,246)
(1,076)	Broadcom Inc	Morgan Stanley	16,301
14,234	Broadridge Financial Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	52,096
8,509	Broadridge Financial Solutions Inc	Goldman Sachs	31,143
(1,991)	Broadridge Financial Solutions Inc	Morgan Stanley	(2,270)
5,567	Brookdale Senior Living Inc	Morgan Stanley	(690)
3,818	Brookdale Senior Living Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,506)
10,308	Brookdale Senior Living Inc	Goldman Sachs	(2,305)
(46,878)	Brookfield Property Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	81,568
(84,439)	Brookfield Property Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	146,924
(358,515)	Brookline Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	236,620
(12,681)	Brookline Bancorp Inc	Morgan Stanley	10,145
(5,593)	Brooks Automation Inc	Morgan Stanley	(2,209)
(21,249)	Brooks Automation Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,392
(7,483)	Brooks Automation Inc	Goldman Sachs	14,929
24,459	Brown & Brown Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,186)
(61,503)	Brown & Brown Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,296
12,511	Brown & Brown Inc	Morgan Stanley	(7,132)
17,500	Brown & Brown Inc	Goldman Sachs	(5,062)
(9,666)	Brown & Brown Inc	Goldman Sachs	3,190
3,071	Brown-Forman Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,159)
3,601	Brown-Forman Corp 'A'	Goldman Sachs	(5,317)
2,347	Brown-Forman Corp 'A'	Morgan Stanley	(4,658)
69,922	Brown-Forman Corp 'B'	Goldman Sachs	(102,281)
5,470	Brown-Forman Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(7,439)
17,817	Brown-Forman Corp 'B'	Morgan Stanley	(46,859)
34,750	Bruker Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,298)
9,165	Bruker Corp	Morgan Stanley	(9,073)
2,204	Bruker Corp	Goldman Sachs	(1,256)
(3,494)	Brunswick Corp/DE	Goldman Sachs	26,764
(29,999)	Brunswick Corp/DE	Bank of America Merrill Lynch	229,792
676	Bryn Mawr Bank Corp	Goldman Sachs	(169)
1,993	Bryn Mawr Bank Corp	Morgan Stanley	(2,053)
(13,696)	Buckle Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	48,621
(84,577)	Buckle Inc/The	Morgan Stanley	177,377
(3,177)	Build-A-Bear Workshop Inc	Bank of America Merrill Lynch	32

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(33,663)	Build-A-Bear Workshop Inc	Morgan Stanley	(4,040)
3,927	Builders FirstSource Inc	Goldman Sachs	(7,815)
15,965	Builders FirstSource Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,770)
22,338	Builders FirstSource Inc	Morgan Stanley	(31,720)
(17,646)	Bunge Ltd	Morgan Stanley	(1,177)
(16,944)	Bunge Ltd	Goldman Sachs	(11,693)
(38,566)	Bunge Ltd	Bank of America Merrill Lynch	45,306
(1,996)	Burlington Stores Inc	Goldman Sachs	15,249
2,379	Burlington Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,682
2,114	Burlington Stores Inc	Goldman Sachs	(5,334)
4,296	Burlington Stores Inc	Morgan Stanley	7,169
(4,792)	Burlington Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,611
(200)	Business First Bancshares Inc	Goldman Sachs	127
(800)	Business First Bancshares Inc	Morgan Stanley	364
(42,958)	BWX Technologies Inc	Morgan Stanley	79,940
(36,035)	BWX Technologies Inc	Goldman Sachs	90,853
(113,332)	BWX Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	305,459
(4,937)	Byline Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,308
(59,211)	Byline Bancorp Inc	Goldman Sachs	39,671
(2,836)	C&F Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,911
(134)	C&F Financial Corp	Goldman Sachs	563
(25,662)	C&J Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	71,084
733	Cable One Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,172
9,971	Cabot Corp	Bank of America Merrill Lynch	(38,189)
(4,409)	Cabot Corp	Morgan Stanley	10,229
20,052	Cabot Corp	Morgan Stanley	(46,521)
(6,004)	Cabot Corp	Goldman Sachs	22,995
25,694	Cabot Corp	Goldman Sachs	(98,408)
(5,478)	Cabot Microelectronics Corp	Morgan Stanley	19,885
1,614	Cabot Microelectronics Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,334)
7,067	Cabot Microelectronics Corp	Goldman Sachs	(71,518)
10,380	Cabot Microelectronics Corp	Morgan Stanley	(37,679)
(5,236)	Cabot Microelectronics Corp	Goldman Sachs	42,102
32,982	Cabot Oil & Gas Corp	Bank of America Merrill Lynch	(40,238)
54,210	Cabot Oil & Gas Corp	Morgan Stanley	(79,147)
12,423	Cabot Oil & Gas Corp	Goldman Sachs	(15,156)
(10,148)	CACI International Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	18,216
(2,741)	CACI International Inc 'A'	Goldman Sachs	4,920
554	CACI International Inc 'A'	Morgan Stanley	(3,840)
1,957	CACI International Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,665)
221	CACI International Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,881)
(10,287)	Cactus Inc 'A'	Goldman Sachs	38,885
(4,654)	Cactus Inc 'A'	Morgan Stanley	9,913
159,154	Cadence BanCorp	Bank of America Merrill Lynch	(367,646)
14,738	Cadence BanCorp	Goldman Sachs	(34,045)
(71,157)	Cadence BanCorp	Morgan Stanley	125,948
1,941	Cadence Design Systems Inc	Morgan Stanley	(2,523)
18,426	Cadiz Inc	Goldman Sachs	(4,606)
1,932	Cadiz Inc	Bank of America Merrill Lynch	(483)
(55,066)	Caesars Entertainment Corp	Morgan Stanley	8,644
(82,372)	Caesars Entertainment Corp	Bank of America Merrill Lynch	14,582
(14,457)	Caesars Entertainment Corp	Goldman Sachs	1,571
(53,099)	Caesarstone Ltd	Morgan Stanley	36,638
(986)	CAI International Inc	Goldman Sachs	1,025
(6,337)	CAI International Inc	Morgan Stanley	(4,499)
(12,155)	CAI International Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,641
20,762	Cal-Maine Foods Inc	Goldman Sachs	(112,201)
11,387	Cal-Maine Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	(64,109)
12,711	Cal-Maine Foods Inc	Morgan Stanley	(36,477)
(54,240)	CalAmp Corp	Goldman Sachs	141,499
(33,625)	CalAmp Corp	Morgan Stanley	81,709
(1,132)	Calavo Growers Inc	Morgan Stanley	9,996
(5,915)	Calavo Growers Inc	Goldman Sachs	78,137
(4,306)	Calavo Growers Inc	Bank of America Merrill Lynch	56,882
(12,606)	California Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	44,751
1,140	California Water Service Group	Bank of America Merrill Lynch	(1,368)
2,365	California Water Service Group	Morgan Stanley	(4,777)
1,461	California Water Service Group	Goldman Sachs	(1,753)
46,891	Calithera Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,943)
81,367	Calithera Biosciences Inc	Goldman Sachs	(27,665)
53,577	Calix Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,610)
23,513	Calix Inc	Goldman Sachs	(13,873)
(73,261)	Callaway Golf Co	Bank of America Merrill Lynch	72,528
(39,165)	Callaway Golf Co	Goldman Sachs	38,773
(41,080)	Callaway Golf Co	Morgan Stanley	27,113

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(33,756)	Callon Petroleum Co	Morgan Stanley	35,781
(72,609)	Callon Petroleum Co	Goldman Sachs	121,287
(180,574)	Callon Petroleum Co	Bank of America Merrill Lynch	310,587
(8,557)	Cambrex Corp	Goldman Sachs	35,865
(6,434)	Cambrex Corp	Morgan Stanley	13,125
(47,088)	Cambrex Corp	Bank of America Merrill Lynch	205,775
371	Cambridge Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(716)
1,158	Cambridge Bancorp	Goldman Sachs	(2,235)
100	Cambridge Bancorp	Morgan Stanley	(167)
3,376	Camden National Corp	Goldman Sachs	(8,440)
5,424	Camden National Corp	Morgan Stanley	(15,024)
(5,467)	Camden Property Trust (Reit)	Goldman Sachs	(2,569)
(59,984)	Campbell Soup Co	Goldman Sachs	220,741
(11,009)	Campbell Soup Co	Bank of America Merrill Lynch	40,513
(1,868)	Campbell Soup Co	Morgan Stanley	4,782
2,048	Campbell Soup Co	Morgan Stanley	(1,823)
2,974	Campbell Soup Co	Goldman Sachs	(5,920)
(30,008)	Camping World Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	32,139
(14,131)	Camping World Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	27,524
(15,447)	Camping World Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	31,991
(9,060)	Cannae Holdings Inc	Morgan Stanley	4,439
(63,266)	Cannae Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,653)
(10,887)	Cannae Holdings Inc	Goldman Sachs	(2,177)
7,672	Cantel Medical Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,021
3,637	Cantel Medical Corp	Morgan Stanley	(3,892)
(2,335)	Cantel Medical Corp	Goldman Sachs	(1,167)
1,895	Cantel Medical Corp	Goldman Sachs	(383)
(3,669)	Cantel Medical Corp	Morgan Stanley	3,926
62,646	Capital City Bank Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,274
45,554	Capital City Bank Group Inc	Goldman Sachs	24,138
35,727	Capital City Bank Group Inc	Morgan Stanley	(3,720)
41,703	Capital One Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(89,661)
14,206	Capital One Financial Corp	Goldman Sachs	(30,543)
(98,128)	Capital Senior Living Corp	Goldman Sachs	(32,382)
(195,380)	Capital Senior Living Corp	Bank of America Merrill Lynch	(64,475)
(44,986)	Capital Senior Living Corp	Morgan Stanley	(6,748)
16,837	Capitol Federal Financial Inc	Goldman Sachs	(4,378)
(9,245)	Capri Holdings Ltd	Goldman Sachs	66,934
(5,376)	Capri Holdings Ltd	Morgan Stanley	36,503
11,351	Capstar Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(114)
8,499	Capstar Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	(85)
3,292	Capstar Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	(33)
(208,308)	Capstead Mortgage Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	122,902
1,420	Cara Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,309
5,294	Cara Therapeutics Inc	Goldman Sachs	12,335
10,598	Cara Therapeutics Inc	Morgan Stanley	22,150
8,928	CARBO Ceramics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,089)
7,003	CARBO Ceramics Inc	Goldman Sachs	(3,992)
23,336	CARBO Ceramics Inc	Morgan Stanley	(9,101)
(15,760)	Carbon Black Inc	Goldman Sachs	46,019
5,357	Carbonite Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,714)
30,516	Carbonite Inc	Goldman Sachs	(9,765)
30,046	Carbonite Inc	Morgan Stanley	(54,684)
32,243	Cardinal Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(127,682)
6,187	Cardinal Health Inc	Goldman Sachs	(24,501)
13,351	Cardiovascular Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,741
7,902	Cardiovascular Systems Inc	Goldman Sachs	3,398
1,526	Cardiovascular Systems Inc	Morgan Stanley	(1,022)
1,727	Cardlytics Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,989
2,041	Cardlytics Inc	Goldman Sachs	4,715
1,032	Cardtronics Plc 'A'	Morgan Stanley	(543)
1,163	Cardtronics Plc 'A'	Goldman Sachs	(4,338)
32,220	Care.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,065)
2,385	Care.com Inc	Morgan Stanley	(1,455)
28,647	Care.com Inc	Goldman Sachs	(24,063)
(5,894)	CareDx Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,377
(11,600)	CareDx Inc	Goldman Sachs	25,563
(86,150)	Career Education Corp	Bank of America Merrill Lynch	(49,105)
10,209	CareTrust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(13,068)
148,900	CareTrust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(178,680)
15,243	Cargurus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,656)
63,388	Cargurus Inc	Goldman Sachs	(167,213)
40,402	Cargurus Inc	Morgan Stanley	(82,517)
(4,659)	Carlisle Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,659
(5,925)	CarMax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,708)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
9,332	CarMax Inc	Goldman Sachs	16,515
17,481	Carnival Corp	Goldman Sachs	(45,800)
(787)	Carnival Corp	Morgan Stanley	1,149
19,892	Carolina Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(67,434)
11,172	Carolina Financial Corp	Goldman Sachs	(37,873)
26,323	Carpenter Technology Corp	Morgan Stanley	(118,980)
28,578	Carpenter Technology Corp	Bank of America Merrill Lynch	(210,620)
20,575	Carpenter Technology Corp	Goldman Sachs	(151,638)
6,180	Carriage Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,438)
33,876	Carriage Services Inc	Goldman Sachs	(29,811)
674	Carrizo Oil & Gas Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,678)
18,997	Carrizo Oil & Gas Inc	Goldman Sachs	(47,303)
(1,594)	Carrols Restaurant Group Inc	Morgan Stanley	526
(15,696)	Carrols Restaurant Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,040
(6,634)	Carrols Restaurant Group Inc	Goldman Sachs	862
62,574	Cars.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(130,025)
36,207	Cars.com Inc	Morgan Stanley	(39,755)
45,222	Cars.com Inc	Goldman Sachs	(92,087)
(43,517)	Carter Bank & Trust	Morgan Stanley	23,615
(11,300)	Carter' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	109,045
(23,821)	Carter' s Inc	Morgan Stanley	178,896
(26,863)	Carter' s Inc	Goldman Sachs	247,358
(7,609)	Carvana Co	Bank of America Merrill Lynch	63,003
(55,466)	Carvana Co	Goldman Sachs	460,838
(10,738)	Carvana Co	Morgan Stanley	84,938
(9,540)	Casella Waste Systems Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	3,816
(1,723)	Casey' s General Stores Inc	Goldman Sachs	7,374
1,795	Casey' s General Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,683)
2,790	Casey' s General Stores Inc	Morgan Stanley	(14,201)
(4,810)	Casey' s General Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,587
2,625	Casey' s General Stores Inc	Goldman Sachs	(9,541)
(73,376)	CASI Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	8,071
200,557	Castlight Health Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(80,223)
60,840	Castlight Health Inc 'B'	Goldman Sachs	(24,336)
(15,044)	Catalent Inc	Goldman Sachs	14,008
(46,395)	Catalent Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,556)
(15,162)	Catalent Inc	Morgan Stanley	19,542
2,631	Catalyst Biosciences Inc	Goldman Sachs	(1,947)
2,905	Catalyst Biosciences Inc	Morgan Stanley	(552)
10,683	Catalyst Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(2,731)
2,405	Catasys Inc	Goldman Sachs	(3,126)
(14,853)	CatchMark Timber Trust Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	11,437
(167,974)	CatchMark Timber Trust Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	126,362
(23,609)	CatchMark Timber Trust Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	11,568
3,496	Caterpillar Inc	Goldman Sachs	(7,399)
5,348	Caterpillar Inc	Morgan Stanley	(16,373)
200,800	Cathay General Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(393,568)
47,200	Cathay General Bancorp	Morgan Stanley	(63,421)
12,132	Cathay General Bancorp	Goldman Sachs	(21,020)
(11,668)	Cathay General Bancorp	Goldman Sachs	22,869
(1,329)	Cathay General Bancorp	Morgan Stanley	2,884
57,217	Cato Corp/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(30,325)
(735)	Cavco Industries Inc	Goldman Sachs	(17,065)
(7,530)	Cavco Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(193,672)
3,125	CB Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(823)
4,453	CB Financial Services Inc	Goldman Sachs	(1,068)
5,678	CB Financial Services Inc	Morgan Stanley	(1,429)
(49,413)	CBIZ Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,435
(118,808)	CBL & Associates Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	30,070
(173,350)	CBL & Associates Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	78,545
(32,857)	Cboe Global Markets Inc	Morgan Stanley	8,707
(40,793)	Cboe Global Markets Inc	Goldman Sachs	(145,470)
(23,726)	Cboe Global Markets Inc	Bank of America Merrill Lynch	(81,267)
38,688	CBRE Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(80,858)
(1,972)	CBRE Group Inc 'A'	Morgan Stanley	2,262
14,374	CBRE Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(36,654)
(16,071)	CBRE Group Inc 'A'	Goldman Sachs	33,818
15,070	CBS Corp 'B'	Goldman Sachs	10,097
28,247	CBS Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	18,925
1,608	CBTX Inc	Bank of America Merrill Lynch	145
9,170	CBTX Inc	Goldman Sachs	(172)
4,213	CBTX Inc	Morgan Stanley	(536)
(12,148)	CDK Global Inc	Goldman Sachs	39,360
(7,502)	CDK Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,306
(8,682)	CDK Global Inc	Morgan Stanley	28,824

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
63,717	CDW Corp/DE	Bank of America Merrill Lynch	(210,346)
15,744	CDW Corp/DE	Morgan Stanley	(72,256)
10,886	CDW Corp/DE	Goldman Sachs	(43,743)
97,702	CECO Environmental Corp	Bank of America Merrill Lynch	(87,932)
9,224	CECO Environmental Corp	Goldman Sachs	(8,302)
12,795	Cedar Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(3,966)
11,242	Cedar Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(3,035)
(13,487)	Celanese Corp	Goldman Sachs	64,603
(7,463)	Celanese Corp	Bank of America Merrill Lynch	27,412
(7,167)	Celanese Corp	Morgan Stanley	21,484
106,419	Cemex SAB de CV ADR	Goldman Sachs	(34,684)
96,121	Cemex SAB de CV ADR	Morgan Stanley	(26,914)
(6,344)	Centene Corp	Morgan Stanley	1,922
(6,867)	Centene Corp	Goldman Sachs	(3,387)
(126,493)	Centennial Resource Development Inc/DE 'A'	Bank of America Merrill Lynch	273,225
(62,226)	Centennial Resource Development Inc/DE 'A'	Goldman Sachs	134,408
(78,078)	Centennial Resource Development Inc/DE 'A'	Morgan Stanley	124,144
127,776	CenterPoint Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(149,498)
(17,356)	CenterState Bank Corp	Goldman Sachs	17,182
183,533	CenterState Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	(181,698)
42,063	CenterState Bank Corp	Morgan Stanley	(52,999)
47,947	CenterState Bank Corp	Goldman Sachs	(51,471)
(26,982)	CenterState Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	26,712
(56,040)	CenterState Bank Corp	Morgan Stanley	70,610
(38,940)	Central European Media Enterprises Ltd 'A'	Goldman Sachs	5,841
(41,882)	Central European Media Enterprises Ltd 'A'	Morgan Stanley	—
(8,100)	Central Garden & Pet Co 'A'	Goldman Sachs	11,591
(17,449)	Central Garden & Pet Co 'A'	Morgan Stanley	17,340
95,124	Central Pacific Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(90,368)
109,793	Central Pacific Financial Corp	Morgan Stanley	(144,927)
(17,075)	Central Valley Community Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	19,039
(4,330)	Central Valley Community Bancorp	Goldman Sachs	4,828
(19,049)	Centric Brands Inc	Morgan Stanley	381
(83,646)	Century Aluminum Co	Bank of America Merrill Lynch	120,450
(6,724)	Century Aluminum Co	Goldman Sachs	9,683
(76)	Century Bancorp Inc/MA 'A'	Goldman Sachs	149
(3,064)	Century Bancorp Inc/MA 'A'	Bank of America Merrill Lynch	6,005
(42,686)	Century Casinos Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,940
(4,656)	Century Casinos Inc	Goldman Sachs	1,630
(59,391)	Century Communities Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,762
69,442	CenturyLink Inc	Morgan Stanley	45,137
29,628	CenturyLink Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,074)
66,744	CenturyLink Inc	Goldman Sachs	(22,693)
(9,228)	Cerecor Inc	Morgan Stanley	2,492
(1,303)	Ceridian HCM Holding Inc	Bank of America Merrill Lynch	756
(12,433)	Ceridian HCM Holding Inc	Morgan Stanley	18,277
(38,639)	Cerner Corp	Morgan Stanley	24,343
(10,564)	Cerner Corp	Goldman Sachs	1,341
(12,939)	Cerner Corp	Bank of America Merrill Lynch	(11,257)
(4,687)	Cerus Corp	Bank of America Merrill Lynch	3,328
(41,975)	Cerus Corp	Goldman Sachs	29,802
(37,165)	Cerus Corp	Morgan Stanley	15,981
(25,951)	CEVA Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,079
(23,426)	CF Industries Holdings Inc	Goldman Sachs	56,468
(18,177)	CF Industries Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,453
(19,245)	CF Industries Holdings Inc	Morgan Stanley	28,103
27,530	CH Robinson Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	(89,472)
14,089	CH Robinson Worldwide Inc	Goldman Sachs	(45,789)
(24,464)	Champions Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,923)
6,534	ChannelAdvisor Corp	Goldman Sachs	(3,071)
6,874	ChannelAdvisor Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,231)
6,623	Chaparral Energy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(8,213)
17,540	Chaparral Energy Inc 'A'	Goldman Sachs	(21,750)
15,305	Chaparral Energy Inc 'A'	Morgan Stanley	(2,755)
(2,443)	Charles River Laboratories International Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,516
(824)	Charles River Laboratories International Inc	Goldman Sachs	5,908
(193)	Charles River Laboratories International Inc	Morgan Stanley	961
127,445	Charles Schwab Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(95,584)
82,335	Charles Schwab Corp/The	Morgan Stanley	(108,593)
72,136	Charles Schwab Corp/The	Goldman Sachs	(97,743)
(1,187)	Chart Industries Inc	Goldman Sachs	7,927
3,804	Chart Industries Inc	Morgan Stanley	(3,956)
(3,948)	Charter Communications Inc 'A'	Goldman Sachs	10,975
(13,289)	Charter Communications Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	36,943
(267)	Charter Communications Inc 'A'	Morgan Stanley	980

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(13,504)	Chase Corp	Bank of America Merrill Lynch	(46,049)
(22,116)	Chase Corp	Goldman Sachs	(58,039)
(12,052)	Chase Corp	Morgan Stanley	(9,432)
29,791	Chatham Lodging Trust (Reit)	Morgan Stanley	(30,685)
5,344	Chatham Lodging Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(5,878)
19,387	Chatham Lodging Trust (Reit)	Goldman Sachs	(21,326)
2,498	CHC Group Ltd*	Morgan Stanley	(1,124)
(4,793)	Check Point Software Technologies Ltd	Morgan Stanley	32,257
(7,666)	Check Point Software Technologies Ltd	Bank of America Merrill Lynch	40,630
(11,521)	Check Point Software Technologies Ltd	Goldman Sachs	61,061
2,095	Check Point Software Technologies Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(4,548)
873	Check Point Software Technologies Ltd	Goldman Sachs	(2,281)
3,712	Check Point Software Technologies Ltd	Morgan Stanley	(5,497)
5,184	Cheesecake Factory Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(20,529)
2,254	Chefs' Warehouse Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(6,559)
2,304	Chefs' Warehouse Inc/The	Goldman Sachs	(6,705)
3,532	Chefs' Warehouse Inc/The	Morgan Stanley	(9,183)
30,807	Chegg Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,925
67,336	Chegg Inc	Goldman Sachs	58,582
39,705	Chegg Inc	Morgan Stanley	4,596
8,775	Chemed Corp	Bank of America Merrill Lynch	(24,570)
386	Chemed Corp	Morgan Stanley	(2,787)
1,224	Chemed Corp	Goldman Sachs	(3,427)
138,152	Chemical Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(283,824)
66,057	Chemical Financial Corp	Goldman Sachs	(135,963)
31,914	Chemical Financial Corp	Morgan Stanley	(76,176)
33,789	ChemoCentryx Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,072)
5,171	ChemoCentryx Inc	Goldman Sachs	(4,602)
(23,801)	Chemours Co/The	Bank of America Merrill Lynch	55,881
(95,423)	Chemours Co/The	Morgan Stanley	191,908
(101,745)	Chemours Co/The	Goldman Sachs	234,971
(5,694)	Chemung Financial Corp	Morgan Stanley	11,274
(11,880)	Chemung Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	46,213
25,259	Cheniere Energy Inc	Goldman Sachs	(123,769)
(44,312)	Cherry Hill Mortgage Investment Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	44,755
(8,773)	Cherry Hill Mortgage Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	8,861
71,935	Chesapeake Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(39,564)
32,486	Chesapeake Utilities Corp	Bank of America Merrill Lynch	(152,684)
1,916	Chesapeake Utilities Corp	Goldman Sachs	(9,005)
4,819	Chesapeake Utilities Corp	Morgan Stanley	(25,493)
(1,752)	Chevron Corp	Goldman Sachs	13,508
(4,011)	Chiasma Inc	Morgan Stanley	(3,369)
8,892	Chico's FAS Inc	Morgan Stanley	(2,223)
113,622	Chico's FAS Inc	Bank of America Merrill Lynch	(74,991)
37,290	Chico's FAS Inc	Goldman Sachs	(24,611)
(17,879)	Children's Place Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	207,396
(7,541)	Children's Place Inc/The	Morgan Stanley	82,423
(19,933)	Children's Place Inc/The	Goldman Sachs	231,223
(33,268)	Chimera Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	13,182
132,095	Chimerix Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,326)
63,237	Chimerix Inc	Goldman Sachs	(17,390)
42,350	Chimerix Inc	Morgan Stanley	(3,600)
(768)	China Biologic Products Hold	Bank of America Merrill Lynch	2,634
(1,503)	China Biologic Products Hold	Morgan Stanley	706
(867)	China Biologic Products Hold	Goldman Sachs	2,974
1,188	Chipotle Mexican Grill Inc	Morgan Stanley	(54,375)
653	Chipotle Mexican Grill Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,206)
3,282	Chipotle Mexican Grill Inc	Goldman Sachs	(126,736)
16,356	Choice Hotels International Inc	Goldman Sachs	(13,260)
14,060	Choice Hotels International Inc	Morgan Stanley	(18,797)
(12,344)	Choice Hotels International Inc	Morgan Stanley	24,071
(32,365)	Choice Hotels International Inc	Goldman Sachs	56,962
(3,618)	Chubb Ltd	Goldman Sachs	(6,440)
(20,812)	Chubb Ltd	Morgan Stanley	53,487
25,525	Church & Dwight Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,462
22,415	Church & Dwight Co Inc	Goldman Sachs	17,152
7,895	Churchill Downs Inc	Goldman Sachs	(5,921)
(1,692)	Churchill Downs Inc	Goldman Sachs	1,380
(3,515)	Churchill Downs Inc	Morgan Stanley	3,684
5,802	Churchill Downs Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,351)
13,010	Chuy's Holdings Inc	Goldman Sachs	(4,497)
6,273	Chuy's Holdings Inc	Morgan Stanley	(6,243)
12,604	Cia Brasileira de Distribuicao ADR	Goldman Sachs	18,402
5,408	Cia Brasileira de Distribuicao ADR	Morgan Stanley	6,327
55,222	Cia Cervecerias Unidas SA ADR	Goldman Sachs	(35,342)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
17,731	Cia Cervecerias Unidas SA ADR	Morgan Stanley	(5,497)
(122,596)	Cia de Minas Buenaventura SA ADR	Goldman Sachs	94,399
(287,430)	Cia Siderurgica Nacional SA ADR	Morgan Stanley	2,874
(148,861)	Cia Siderurgica Nacional SA ADR	Goldman Sachs	(90,805)
20,650	Cidara Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,988)
68,407	Cidara Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(19,838)
46,155	Ciena Corp	Bank of America Merrill Lynch	66,063
80,554	Ciena Corp	Morgan Stanley	(34,638)
141,952	Ciena Corp	Goldman Sachs	201,656
678	Cigna Corp	Bank of America Merrill Lynch	(409)
6,033	Cigna Corp	Goldman Sachs	(11,815)
11,436	Cigna Corp	Morgan Stanley	(26,600)
18,824	Cimarex Energy Co	Bank of America Merrill Lynch	(189,746)
7,468	Cimarex Energy Co	Goldman Sachs	(75,277)
(7,971)	Cimarex Energy Co	Bank of America Merrill Lynch	80,724
(7,553)	Cimarex Energy Co	Morgan Stanley	57,339
(18,223)	Cimpress NV	Goldman Sachs	(18,405)
(9,671)	Cimpress NV	Bank of America Merrill Lynch	(6,261)
(39,171)	Cimpress NV	Morgan Stanley	145,324
(33,214)	Cincinnati Bell Inc	Bank of America Merrill Lynch	56,132
24,031	Cincinnati Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	37,488
46,604	Cincinnati Financial Corp	Goldman Sachs	58,901
54,886	Cincinnati Financial Corp	Morgan Stanley	(74,062)
27,103	Cinemark Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(67,486)
(11,222)	Cintas Corp	Morgan Stanley	50,162
(14,973)	Cintas Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,731)
(8,210)	Cintas Corp	Goldman Sachs	(1,397)
(28,231)	CIRCOR International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(297,555)
(928)	CIRCOR International Inc	Goldman Sachs	(9,781)
98,036	Cirrus Logic Inc	Bank of America Merrill Lynch	(793,473)
41,947	Cirrus Logic Inc	Goldman Sachs	(351,516)
3,907	Cirrus Logic Inc	Morgan Stanley	(10,705)
(17,830)	Cisco Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,140
(533)	Cisco Systems Inc	Goldman Sachs	64
16,740	Cisco Systems Inc	Morgan Stanley	(53,760)
26,846	Cisco Systems Inc	Goldman Sachs	(106,376)
6,419	Cision Ltd	Goldman Sachs	(4,172)
10,888	Cision Ltd	Morgan Stanley	(4,735)
288	CIT Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(665)
11,804	CIT Group Inc	Goldman Sachs	(27,267)
(63,708)	CIT Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	147,165
22,144	Citi Trends Inc	Bank of America Merrill Lynch	(84,590)
(21,812)	Citigroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	55,184
(23,598)	Citigroup Inc	Goldman Sachs	59,703
(10,535)	Citizens & Northern Corp	Morgan Stanley	7,796
(70,923)	Citizens & Northern Corp	Bank of America Merrill Lynch	117,023
179,040	Citizens Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(199,793)
2,950	Citizens Financial Group Inc	Morgan Stanley	(3,296)
203,048	Citizens Financial Group Inc	Goldman Sachs	(226,816)
(6,319)	Citizens Inc/TX	Bank of America Merrill Lynch	2,212
(49,615)	Citizens Inc/TX	Morgan Stanley	496
(28,021)	Citrix Systems Inc	Goldman Sachs	59,955
(38,460)	Citrix Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	84,165
(48,915)	Citrix Systems Inc	Morgan Stanley	111,526
(23,338)	City Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	107,121
(11,457)	Civeo Corp	Goldman Sachs	4,010
(15,824)	Civeo Corp	Morgan Stanley	3,956
(117,653)	Civeo Corp	Bank of America Merrill Lynch	41,179
24,625	Clarus Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,670)
30,000	Clarus Corp	Goldman Sachs	(26,400)
(66,413)	Clean Energy Fuels Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,298
(20,219)	Clean Energy Fuels Corp	Goldman Sachs	2,831
(161,606)	Clear Channel Outdoor Holdin	Morgan Stanley	16,042
1,550	Clearfield Inc	Goldman Sachs	(1,395)
3,080	Clearfield Inc	Morgan Stanley	(1,663)
16,073	Clearwater Paper Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,538)
4,475	Clearwater Paper Corp	Morgan Stanley	(6,175)
14,050	Clearwater Paper Corp	Goldman Sachs	(18,827)
(4,929)	Clearway Energy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	3,204
(22,557)	Clearway Energy Inc 'A'	Goldman Sachs	14,826
(5,447)	Clearway Energy Inc 'A'	Morgan Stanley	4,194
(226,349)	Cleveland-Cliffs Inc	Bank of America Merrill Lynch	295,988
(171,629)	Cleveland-Cliffs Inc	Goldman Sachs	213,146
(74,834)	Cleveland-Cliffs Inc	Morgan Stanley	63,310
1,808	Clipper Realty Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(452)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
3,993	Clipper Realty Inc (Reit)	Goldman Sachs	(998)
1,705	Clipper Realty Inc (Reit)	Morgan Stanley	(511)
6,829	Clorox Co/The	Bank of America Merrill Lynch	3,619
5,300	Clorox Co/The	Goldman Sachs	2,809
132,911	Cloudera Inc	Bank of America Merrill Lynch	(192,046)
80,143	Cloudera Inc	Morgan Stanley	(130,633)
117,489	Cloudera Inc	Goldman Sachs	(157,437)
17,420	Clovis Oncology Inc	Goldman Sachs	(72,990)
3,426	Clovis Oncology Inc	Morgan Stanley	(9,284)
(29,486)	CME Group Inc	Goldman Sachs	(289,553)
(9,356)	CME Group Inc	Morgan Stanley	(54,545)
96,452	CMS Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,858)
28,850	CNA Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(15,579)
24,539	CNA Financial Corp	Goldman Sachs	(13,251)
3,658	CNA Financial Corp	Morgan Stanley	(4,865)
(10,269)	CNB Financial Corp/PA	Bank of America Merrill Lynch	17,868
(14,340)	CNH Industrial NV	Morgan Stanley	2,438
(15,671)	CNH Industrial NV	Goldman Sachs	8,306
(22,822)	CNH Industrial NV	Bank of America Merrill Lynch	12,096
235,284	CNO Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(172,194)
68,738	CNO Financial Group Inc	Morgan Stanley	(42,018)
281,702	CNO Financial Group Inc	Goldman Sachs	(205,284)
(74,249)	CNX Resources Corp	Morgan Stanley	22,275
(5,047)	CNX Resources Corp	Goldman Sachs	8,328
(76,101)	Coca-Cola Co/The	Goldman Sachs	23,077
(135,548)	Coca-Cola Co/The	Bank of America Merrill Lynch	38,250
(69,711)	Coca-Cola Co/The	Morgan Stanley	48,265
(476)	Coca-Cola Consolidated Inc	Morgan Stanley	5,112
(2,410)	Coca-Cola Consolidated Inc	Bank of America Merrill Lynch	38,975
(1,567)	Coca-Cola Consolidated Inc	Goldman Sachs	1,063
(476)	Coca-Cola European Partners Plc	Goldman Sachs	657
(1,668)	Coca-Cola European Partners Plc	Morgan Stanley	1,568
8,781	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR	Goldman Sachs	(15,930)
(9,400)	Coda Octopus Group Inc	Goldman Sachs	51,136
(2,093)	Coda Octopus Group Inc	Morgan Stanley	10,298
(33,865)	Codexis Inc	Bank of America Merrill Lynch	60,957
(1,806)	Codexis Inc	Goldman Sachs	3,251
(5,692)	Codorus Valley Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,464
24,388	Coeur Mining Inc	Goldman Sachs	(7,804)
32,028	Coeur Mining Inc	Morgan Stanley	(1,922)
56,705	Cogent Communications Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,207
37,913	Cogent Communications Holdings Inc	Morgan Stanley	(27,315)
906	Cogent Communications Holdings Inc	Goldman Sachs	580
(1,111)	Cognex Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,733
(6,919)	Cognex Corp	Morgan Stanley	14,392
(1,661)	Cognex Corp	Goldman Sachs	3,747
(91,713)	Cognizant Technology Solutions Corp 'A'	Goldman Sachs	(282,774)
(42,818)	Cognizant Technology Solutions Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(140,443)
(41,218)	Cognizant Technology Solutions Corp 'A'	Morgan Stanley	(11,447)
(19,928)	Cohbar Inc	Morgan Stanley	6,178
1,954	Cohen & Steers Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,794
12,516	Cohen & Steers Inc	Goldman Sachs	16,512
18,828	Cohen & Steers Inc	Morgan Stanley	21,840
(4,926)	Coherent Inc	Goldman Sachs	106,552
(9,488)	Coherent Inc	Morgan Stanley	62,229
(15,831)	Coherent Inc	Bank of America Merrill Lynch	348,242
10,012	Coherus Biosciences Inc	Morgan Stanley	(13,917)
2,470	Coherus Biosciences Inc	Goldman Sachs	4,891
41,385	Cohu Inc	Goldman Sachs	(96,841)
2,340	Cohu Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,476)
70,528	Cohu Inc	Morgan Stanley	(54,307)
12,924	Colfax Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,666)
80,223	Colfax Corp	Goldman Sachs	(78,619)
80,720	Colfax Corp	Morgan Stanley	(71,639)
14,538	Colgate-Palmolive Co	Morgan Stanley	(20,208)
1,143	Colgate-Palmolive Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,372)
30,076	Colgate-Palmolive Co	Goldman Sachs	(40,633)
5,258	Collectors Universe Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,312)
10,265	Collectors Universe Inc	Goldman Sachs	(8,417)
(4,419)	Collegium Pharmaceutical Inc	Morgan Stanley	574
(11,584)	Collegium Pharmaceutical Inc	Goldman Sachs	18,419
38,007	Colony Capital Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(3,041)
130,463	Colony Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	(9,353)
28,130	Colony Capital Inc (Reit)	Morgan Stanley	(2,250)
(31,582)	Colony Credit Real Estate Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	20,844

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(143,631)	Columbia Banking System Inc	Bank of America Merrill Lynch	297,316
(29,883)	Columbia Financial Inc	Goldman Sachs	3,885
(29,020)	Columbia Property Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	35,404
(62,646)	Columbia Property Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	76,428
(989)	Columbia Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	989
23,517	Columbia Sportswear Co	Bank of America Merrill Lynch	(47,975)
5,292	Columbia Sportswear Co	Goldman Sachs	(10,796)
2,134	Columbus McKinnon Corp/NY	Bank of America Merrill Lynch	854
3,352	Columbus McKinnon Corp/NY	Goldman Sachs	1,341
3,568	Columbus McKinnon Corp/NY	Morgan Stanley	500
11,973	Comcast Corp 'A'	Morgan Stanley	(21,308)
35,219	Comcast Corp 'A'	Goldman Sachs	(48,217)
14,954	Comerica Inc	Morgan Stanley	(51,367)
16,200	Comerica Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,061)
11,983	Comerica Inc	Goldman Sachs	(34,811)
45,248	Comfort Systems USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(53,845)
37,752	Comfort Systems USA Inc	Goldman Sachs	(46,906)
41,758	Comfort Systems USA Inc	Morgan Stanley	(87,692)
(29,666)	Commerce Bancshares Inc/MO	Goldman Sachs	45,834
(138,757)	Commerce Bancshares Inc/MO	Bank of America Merrill Lynch	171,048
(47,684)	Commerce Bancshares Inc/MO	Morgan Stanley	79,477
(24,431)	Commercial Metals Co	Morgan Stanley	35,181
(30,299)	Commercial Metals Co	Goldman Sachs	88,473
(241,999)	Commercial Metals Co	Bank of America Merrill Lynch	706,637
(9,169)	Commercial Vehicle Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,920
(3,851)	Commercial Vehicle Group Inc	Morgan Stanley	3,389
(5,591)	CommScope Holding Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,747
(37,640)	CommScope Holding Co Inc	Morgan Stanley	57,966
(33,357)	CommScope Holding Co Inc	Goldman Sachs	75,148
(743)	Community Bank System Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,843
(9,050)	Community Bank System Inc	Morgan Stanley	26,517
(66,427)	Community Bank System Inc	Goldman Sachs	164,739
24,362	Community Bankers Trust Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,643)
14,293	Community Bankers Trust Corp	Goldman Sachs	(8,004)
13,377	Community Bankers Trust Corp	Morgan Stanley	(4,682)
(119,551)	Community Healthcare Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(202,041)
4,064	Community Trust Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,755)
10,931	Community Trust Bancorp Inc	Morgan Stanley	(14,659)
15,868	Community Trust Bancorp Inc	Goldman Sachs	(19,703)
(23,369)	CommVault Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	87,867
20,896	CommVault Systems Inc	Goldman Sachs	(42,842)
6,631	CommVault Systems Inc	Morgan Stanley	(13,643)
(16,876)	Compass Minerals International Inc	Bank of America Merrill Lynch	55,016
(8,411)	Compass Minerals International Inc	Goldman Sachs	27,420
(6,235)	Compass Minerals International Inc	Morgan Stanley	12,844
(10,049)	Computer Programs & Systems Inc	Goldman Sachs	8,007
(5,281)	Computer Programs & Systems Inc	Morgan Stanley	3,180
(7,007)	comScore Inc	Morgan Stanley	7,638
(50,472)	comScore Inc	Bank of America Merrill Lynch	84,288
(14,254)	Conagra Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,205
86,441	Conatus Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,941)
19,028	Conatus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(2,188)
2,479	Concert Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(376)
(14,712)	Concho Resources Inc	Goldman Sachs	239,217
(3,060)	Concho Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	49,756
(19,268)	Concho Resources Inc	Morgan Stanley	247,594
18,911	Conduent Inc	Morgan Stanley	(11,157)
32,070	Conduent Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,207
(65,881)	Conduent Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,588)
13,891	Conduent Inc	Goldman Sachs	1,389
(20,296)	Conformis Inc	Goldman Sachs	1,691
(31,597)	Conformis Inc	Morgan Stanley	(2,528)
(1,569)	CONMED Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,150
(1,359)	CONMED Corp	Morgan Stanley	652
1,721	Conn' s Inc	Morgan Stanley	(5,605)
29,902	ConocoPhillips	Goldman Sachs	(93,215)
62,955	ConocoPhillips	Morgan Stanley	(257,486)
52,854	ConocoPhillips	Bank of America Merrill Lynch	(162,790)
5,883	CONSOL Energy Inc	Goldman Sachs	(23,061)
881	CONSOL Energy Inc	Morgan Stanley	(1,894)
8,290	CONSOL Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,497)
72,784	Consolidated Communications Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(69,873)
35,952	Consolidated Edison Inc	Morgan Stanley	(54,205)
73,286	Consolidated Edison Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,459
11,876	Consolidated Edison Inc	Goldman Sachs	(18)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
18,234	Consolidated Water Co Ltd	Morgan Stanley	(9,482)
51,349	Consolidated Water Co Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(30,296)
32,045	Consolidated Water Co Ltd	Goldman Sachs	(18,907)
4,263	Consolidated-Tomoka Land Co	Goldman Sachs	949
1,784	Consolidated-Tomoka Land Co	Morgan Stanley	12
(4,685)	Constellation Brands Inc 'A'	Morgan Stanley	143,923
(14,182)	Constellation Brands Inc 'A'	Goldman Sachs	435,955
47,272	Construction Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	27,418
168,817	Consumer Portfolio Services Inc	Morgan Stanley	(28,699)
3,022	Consumer Portfolio Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(876)
7,598	Container Store Group Inc/The	Morgan Stanley	(1,293)
(21,705)	Contango Oil & Gas Co	Goldman Sachs	10,635
(9,659)	Contango Oil & Gas Co	Morgan Stanley	3,187
50,362	Continental Building Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(174,253)
34,225	Continental Building Products Inc	Goldman Sachs	(115,247)
22,245	Continental Resources Inc/OK	Bank of America Merrill Lynch	(154,178)
2,771	Continental Resources Inc/OK	Morgan Stanley	(18,843)
3,494	Continental Resources Inc/OK	Goldman Sachs	(22,892)
5,353	Contura Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,110)
3,403	Contura Energy Inc	Goldman Sachs	(12,149)
(9,974)	Cooper Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	89,367
1,158	Cooper Cos Inc/The	Morgan Stanley	(7,845)
326	Cooper Cos Inc/The	Goldman Sachs	(825)
(7,128)	Cooper Tire & Rubber Co	Morgan Stanley	10,336
(19,360)	Cooper Tire & Rubber Co	Bank of America Merrill Lynch	42,205
(32,488)	Cooper Tire & Rubber Co	Goldman Sachs	70,548
8,667	Cooper-Standard Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(82,770)
21,452	Cooper-Standard Holdings Inc	Goldman Sachs	(204,867)
11,914	Cooper-Standard Holdings Inc	Morgan Stanley	(7,625)
(2,278)	Copa Holdings SA 'A'	Bank of America Merrill Lynch	8,907
(1,648)	Copa Holdings SA 'A'	Goldman Sachs	6,444
(963)	Copa Holdings SA 'A'	Morgan Stanley	1,570
4,871	Copart Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,494
8,956	Copart Inc	Goldman Sachs	42,681
23,785	Copart Inc	Morgan Stanley	31,524
(3,675)	Corcept Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,035
(25,259)	Corcept Therapeutics Inc	Goldman Sachs	34,605
(23,905)	Core Laboratories NV	Bank of America Merrill Lynch	219,448
6,734	Core-Mark Holding Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,879)
4,062	Core-Mark Holding Co Inc	Goldman Sachs	(4,753)
5,865	Core-Mark Holding Co Inc	Morgan Stanley	(12,610)
4,100	CoreCivic Inc (Reit)	Morgan Stanley	(2,020)
2,012	CoreCivic Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(302)
2,588	CoreCivic Inc (Reit)	Goldman Sachs	(787)
(2,192)	CoreCivic Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	329
(50,595)	CoreCivic Inc (Reit)	Morgan Stanley	33,899
(71,572)	CoreLogic Inc/United States	Goldman Sachs	37,695
(59,351)	CoreLogic Inc/United States	Bank of America Merrill Lynch	29,082
(37,730)	CoreLogic Inc/United States	Morgan Stanley	64,602
92,557	CorePoint Lodging Inc (Reit)	Goldman Sachs	(61,042)
27,762	CorePoint Lodging Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(19,156)
28,273	CorePoint Lodging Inc (Reit)	Morgan Stanley	(13,064)
5,085	CoreSite Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	(13,374)
6,835	CoreSite Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(205)
47,451	Cornerstone Building Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(87,310)
17,216	Cornerstone OnDemand Inc	Goldman Sachs	(10,146)
4,060	Cornerstone OnDemand Inc	Morgan Stanley	(6,334)
37,600	Cornerstone OnDemand Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,560)
87,368	Corning Inc	Bank of America Merrill Lynch	(139,723)
29,859	Corning Inc	Morgan Stanley	(49,865)
18,838	Corning Inc	Goldman Sachs	(29,764)
(49,899)	Corporate Office Properties Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	42,913
(432)	CorVel Corp	Goldman Sachs	26
(675)	CorVel Corp	Morgan Stanley	122
67,968	Corvus Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38,062)
51,487	Corvus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(28,833)
20,133	Corvus Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(2,416)
188,880	Cosan Ltd 'A'	Morgan Stanley	241,766
7,728	Cosan Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	10,665
119,529	Cosan Ltd 'A'	Goldman Sachs	164,950
(219,273)	Costamare Inc	Goldman Sachs	105,387
(185,918)	Costamare Inc	Morgan Stanley	76,787
2,989	CoStar Group Inc	Goldman Sachs	(16,609)
11,022	CoStar Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(70,887)
7,612	CoStar Group Inc	Morgan Stanley	(130,381)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
9,050	Costco Wholesale Corp	Bank of America Merrill Lynch	(76,373)
5,963	Costco Wholesale Corp	Goldman Sachs	(50,149)
(17,387)	Coty Inc 'A'	Morgan Stanley	13,562
(44,349)	Coty Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(51,001)
(275,310)	Coty Inc 'A'	Goldman Sachs	276,790
(12,405)	County Bancorp Inc	Goldman Sachs	248
(1,620)	County Bancorp Inc	Morgan Stanley	243
(4,244)	Coupa Software Inc	Morgan Stanley	18,292
(5,018)	Coupa Software Inc	Goldman Sachs	(10,825)
(10,337)	Coupa Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,424)
(166,028)	Covanta Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	202,554
38,631	Covenant Transportation Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(103,531)
8,456	Covenant Transportation Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(22,662)
8,547	Covenant Transportation Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(14,872)
(9,677)	Covetrus Inc	Morgan Stanley	8,776
56,197	CRA International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(286,043)
8,163	CRA International Inc	Goldman Sachs	(41,550)
2,965	CRA International Inc	Morgan Stanley	(12,156)
6,199	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Goldman Sachs	(60,449)
10,029	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Bank of America Merrill Lynch	(96,634)
9,066	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Morgan Stanley	(112,781)
(15,596)	Cracker Barrel Old Country Store Inc	Goldman Sachs	133,613
3,623	Craft Brew Alliance Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,181)
5,110	Craft Brew Alliance Inc	Goldman Sachs	(7,307)
93,862	Crane Co	Bank of America Merrill Lynch	(763,665)
25,453	Crane Co	Morgan Stanley	(115,076)
20,323	Crane Co	Goldman Sachs	(164,222)
(3,835)	Crawford & Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,493
(12,812)	Crawford & Co 'B'	Goldman Sachs	5,765
(3,304)	Crawford & Co 'B'	Bank of America Merrill Lynch	1,487
1,213	Credicorp Ltd	Goldman Sachs	5,337
2,295	Credicorp Ltd	Morgan Stanley	(10,924)
(328)	Credit Acceptance Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,125
(2,818)	Credit Acceptance Corp	Goldman Sachs	18,261
(978)	Credit Acceptance Corp	Morgan Stanley	14,249
(44,129)	Cree Inc	Bank of America Merrill Lynch	391,424
(800)	Cree Inc	Goldman Sachs	3,525
(667)	Cree Inc	Morgan Stanley	1,788
6,781	Crinetics Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,663
4,959	Crinetics Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	5,604
3,064	Crinetics Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(460)
9,719	Crocs Inc	Morgan Stanley	(29,449)
17,380	Crocs Inc	Goldman Sachs	(26,596)
(26,084)	Cross Country Healthcare Inc	Goldman Sachs	19,302
(147,760)	Cross Country Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	109,342
(3,748)	Cross Country Healthcare Inc	Morgan Stanley	3,448
(6,433)	Crown Castle International Corp (Reit)	Morgan Stanley	(23,802)
(67,345)	Crown Castle International Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(208,096)
(8,381)	Crown Castle International Corp (Reit)	Goldman Sachs	(25,897)
(15,923)	Crown Holdings Inc	Goldman Sachs	104,455
(15,065)	Crown Holdings Inc	Morgan Stanley	88,884
(8,806)	Crown Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	57,767
8,477	CryoLife Inc	Goldman Sachs	(7,884)
10,355	CryoLife Inc	Morgan Stanley	(7,559)
(25,831)	CryoPort Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,340)
48,574	CSG Systems International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(75,775)
7,022	CSG Systems International Inc	Goldman Sachs	(10,954)
19,647	CSS Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,614)
11,217	CSS Industries Inc	Goldman Sachs	(18,620)
2,200	CSS Industries Inc	Morgan Stanley	(3,674)
3,655	CSW Industrials Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,098
4,714	CSW Industrials Inc	Goldman Sachs	15,603
8,250	CSX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(661)
4,890	CSX Corp	Goldman Sachs	(307)
13,495	CSX Corp	Morgan Stanley	(11,892)
(151)	CTI BioPharma Corp	Bank of America Merrill Lynch	2
(56,442)	CTS Corp	Bank of America Merrill Lynch	54,749
(9,868)	CTS Corp	Morgan Stanley	11,429
(5,593)	CTS Corp	Goldman Sachs	5,925
27,120	CubeSmart (Reit)	Morgan Stanley	4,222
91,775	CubeSmart (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	55,331
101,626	CubeSmart (Reit)	Goldman Sachs	61,249
(14,330)	Cubic Corp	Goldman Sachs	103,960
(6,028)	Cubic Corp	Morgan Stanley	29,494
6,473	Cullen/Frost Bankers Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,753)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
27,509	Cullen/Frost Bankers Inc	Goldman Sachs	(139,196)
13,380	Culp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,816)
12,342	Culp Inc	Goldman Sachs	(21,969)
5,114	Culp Inc	Morgan Stanley	(5,625)
13,781	Cumberland Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(620)
(2,106)	Cummins Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,828
(7,786)	Cummins Inc	Morgan Stanley	49,611
12,190	Cummins Inc	Bank of America Merrill Lynch	(88,621)
5,773	Cummins Inc	Goldman Sachs	(41,970)
(5,360)	Cummins Inc	Goldman Sachs	40,559
6,542	Cumulus Media Inc 'A'	Goldman Sachs	(393)
2,994	Cumulus Media Inc 'A'	Morgan Stanley	60
15,930	Curis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,894)
14,576	Curis Inc	Goldman Sachs	(5,393)
19,593	Curis Inc	Morgan Stanley	(2,351)
(8,221)	Curo Group Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,577
18,859	Curtiss-Wright Corp	Bank of America Merrill Lynch	(60,592)
39,909	Curtiss-Wright Corp	Morgan Stanley	(219,676)
60,717	Curtiss-Wright Corp	Goldman Sachs	(210,744)
(43,614)	Cushman & Wakefield Plc	Morgan Stanley	44,925
(26,512)	Cushman & Wakefield Plc	Bank of America Merrill Lynch	29,025
(52,377)	Cushman & Wakefield Plc	Goldman Sachs	81,702
(2,812)	Cutera Inc	Goldman Sachs	1,884
(8,798)	Cutera Inc	Morgan Stanley	15,836
(4,308)	Cutera Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,886
(42,654)	CVB Financial Corp	Goldman Sachs	17,488
(1,157)	CVR Energy Inc	Goldman Sachs	2,083
17,717	CVS Health Corp	Goldman Sachs	(8,608)
8,432	CVS Health Corp	Morgan Stanley	(11,552)
(10,627)	CyberOptics Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,067
(8,806)	Cypress Semiconductor Corp	Goldman Sachs	(11,887)
13,841	Cypress Semiconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	21,730
(54,939)	CyrusOne Inc (Reit)	Goldman Sachs	193,898
(16,001)	CyrusOne Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	49,271
(44,673)	CyrusOne Inc (Reit)	Morgan Stanley	178,114
(3,337)	Cytokinetics Inc	Morgan Stanley	1,835
16,025	CytomX Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(18,268)
10,342	CytomX Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,790)
15,448	CytomX Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(18,074)
(5,056)	Cytosorbents Corp	Goldman Sachs	2,376
(3,901)	Cytosorbents Corp	Morgan Stanley	1,443
130	Daily Journal Corp	Goldman Sachs	98
140	Daily Journal Corp	Morgan Stanley	283
15,876	Daktronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,891)
29,250	Daktronics Inc	Goldman Sachs	(16,380)
4,775	Daktronics Inc	Morgan Stanley	(3,247)
104,856	Dana Inc	Bank of America Merrill Lynch	(188,217)
68,542	Dana Inc	Morgan Stanley	(69,008)
131,897	Dana Inc	Goldman Sachs	(201,880)
15,610	Danaher Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,215
2,605	Danaher Corp	Goldman Sachs	703
53,882	Darden Restaurants Inc	Goldman Sachs	(261,658)
36,079	Darden Restaurants Inc	Bank of America Merrill Lynch	(151,864)
42,691	Darden Restaurants Inc	Morgan Stanley	(233,639)
(177,430)	Darling Ingredients Inc	Bank of America Merrill Lynch	259,075
(90,743)	Darling Ingredients Inc	Morgan Stanley	78,972
(36,692)	Darling Ingredients Inc	Goldman Sachs	38,942
(8,553)	DASAN Zhong Solutions Inc	Goldman Sachs	(33,528)
(21,495)	DASAN Zhong Solutions Inc	Morgan Stanley	(56,962)
46,024	Daseke Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,263)
66,269	Daseke Inc	Goldman Sachs	(62,293)
28,545	Daseke Inc	Morgan Stanley	(15,985)
(1,708)	Dave & Buster's Entertainment Inc	Goldman Sachs	8,600
(7,507)	Dave & Buster's Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,798
3,212	Dave & Buster's Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	(718)
1,860	Dave & Buster's Entertainment Inc	Morgan Stanley	(636)
1,467	Dave & Buster's Entertainment Inc	Goldman Sachs	(4,616)
(9,412)	DaVita Inc	Bank of America Merrill Lynch	59,013
(18,830)	DaVita Inc	Goldman Sachs	118,064
179,653	Dawson Geophysical Co	Morgan Stanley	(19,762)
7,675	Dawson Geophysical Co	Bank of America Merrill Lynch	(1,151)
27,154	Dawson Geophysical Co	Goldman Sachs	(4,073)
(19,838)	Dean Foods Co	Morgan Stanley	8,332
(23,659)	Dean Foods Co	Goldman Sachs	9,598
12,904	Deciphera Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(3,678)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
1,802	Deciphera Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(1,919)
2,182	Deciphera Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(622)
(186)	Deckers Outdoor Corp	Morgan Stanley	239
359	Deckers Outdoor Corp	Morgan Stanley	79
241	Deckers Outdoor Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,782
1,377	Deckers Outdoor Corp	Goldman Sachs	9,997
(14,538)	Deere & Co	Morgan Stanley	19,647
(16,477)	Deere & Co	Goldman Sachs	76,654
(12,009)	Deere & Co	Bank of America Merrill Lynch	67,250
(49,538)	Del Frisco' s Restaurant Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(76,784)
(31,365)	Del Frisco' s Restaurant Group Inc	Goldman Sachs	(48,616)
(6,916)	Del Frisco' s Restaurant Group Inc	Morgan Stanley	1,037
52,645	Del Taco Restaurants Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,111)
1,789	Delek US Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,627)
(2,804)	Delek US Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,067
33,399	Dell Technologies 'C'	Bank of America Merrill Lynch	(293,810)
42,652	Dell Technologies 'C'	Goldman Sachs	(376,191)
15,068	Dell Technologies 'C'	Morgan Stanley	(149,475)
7,861	Delphi Technologies Plc	Bank of America Merrill Lynch	(37,261)
11,070	Delphi Technologies Plc	Goldman Sachs	(52,472)
7,409	Delphi Technologies Plc	Morgan Stanley	(17,633)
10,808	Delta Air Lines Inc	Goldman Sachs	(14,171)
3,614	Delta Air Lines Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,490)
(1,264)	Delta Apparel Inc	Morgan Stanley	(273)
(5,285)	Delta Apparel Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,126
(2,253)	Delta Apparel Inc	Goldman Sachs	1,222
58,910	Deluxe Corp	Bank of America Merrill Lynch	(231,447)
8,898	Deluxe Corp	Morgan Stanley	(33,449)
8,370	Deluxe Corp	Goldman Sachs	(25,363)
9,181	Denali Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(23,320)
(5,770)	Denali Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,656
(9,491)	Denali Therapeutics Inc	Goldman Sachs	24,107
(3,048)	Denali Therapeutics Inc	Morgan Stanley	5,243
(42,913)	Denbury Resources Inc	Morgan Stanley	11,157
(23,532)	Denbury Resources Inc	Goldman Sachs	10,354
(38,155)	Denny' s Corp	Bank of America Merrill Lynch	763
(21,118)	Denny' s Corp	Goldman Sachs	422
(5,763)	DENTSPLY SIRONA Inc	Morgan Stanley	8,299
(10,637)	DENTSPLY SIRONA Inc	Goldman Sachs	19,040
(29,907)	DENTSPLY SIRONA Inc	Bank of America Merrill Lynch	53,534
44,522	Dermira Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,844)
18,513	Designer Brands Inc	Goldman Sachs	(35,730)
20,349	Designer Brands Inc	Morgan Stanley	(15,465)
53,491	Despegar.com Corp	Morgan Stanley	(37,444)
20,985	Devon Energy Corp	Goldman Sachs	(115,837)
25,280	DexCom Inc	Goldman Sachs	(75,098)
4,791	DexCom Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,385)
12,114	DexCom Inc	Morgan Stanley	(7,906)
(7,441)	DHI Group Inc	Morgan Stanley	1,191
(238,480)	DHT Holdings Inc	Goldman Sachs	83,468
(9,207)	Diamond Hill Investment Group Inc	Morgan Stanley	21,160
(15,765)	Diamond Hill Investment Group Inc	Goldman Sachs	(29,965)
10,383	Diamond Offshore Drilling Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,558)
55,877	Diamond Offshore Drilling Inc	Goldman Sachs	(110,636)
21,957	Diamond Offshore Drilling Inc	Morgan Stanley	(36,668)
(65,863)	Diamond S Shipping Inc	Morgan Stanley	55,325
(13,247)	Diamondback Energy Inc	Morgan Stanley	131,554
(33,930)	Diamondback Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	347,325
(8,341)	Diamondback Energy Inc	Goldman Sachs	61,921
28,307	DiamondRock Hospitality Co (Reit)	Morgan Stanley	(7,134)
17,324	DiamondRock Hospitality Co (Reit)	Goldman Sachs	(11,598)
(3,965)	Dicerna Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(3,767)
(3,813)	Dick' s Sporting Goods Inc	Morgan Stanley	12,354
(35,366)	Diebold Nixdorf Inc	Morgan Stanley	20,472
22,397	Digi International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,615)
35,125	Digi International Inc	Goldman Sachs	(11,942)
14,862	Digi International Inc	Morgan Stanley	(6,688)
(8,161)	Digimarc Corp	Bank of America Merrill Lynch	75,816
(15,795)	Digimarc Corp	Goldman Sachs	146,736
2,899	Digital Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(147)
1,124	Digital Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(731)
31,373	Digital Turbine Inc	Morgan Stanley	(3,765)
(3,133)	Dillard' s Inc 'A'	Goldman Sachs	7,553
(38,942)	Dime Community Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,615
(8,257)	Dime Community Bancshares Inc	Morgan Stanley	3,551

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(15,273)	Dime Community Bancshares Inc	Goldman Sachs	17,106
(7,955)	Dine Brands Global Inc	Morgan Stanley	(23,547)
1,021	Dine Brands Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,062
1,301	Dine Brands Global Inc	Morgan Stanley	3,851
4,722	Diodes Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,624)
17,076	Diodes Inc	Goldman Sachs	(93,941)
5,814	Diodes Inc	Morgan Stanley	(14,302)
108,172	Diplomat Pharmacy Inc	Goldman Sachs	(94,832)
51,394	Diplomat Pharmacy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(52,936)
58,403	Diplomat Pharmacy Inc	Morgan Stanley	(44,970)
28,354	Discover Financial Services	Bank of America Merrill Lynch	(62,833)
66,411	Discover Financial Services	Morgan Stanley	(222,629)
44,483	Discover Financial Services	Goldman Sachs	(102,621)
13,183	Discovery Inc 'A'	Goldman Sachs	(5,273)
8,261	Discovery Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,304)
7,614	Discovery Inc 'A'	Morgan Stanley	(533)
(47,651)	DISH Network Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(11,913)
(16,208)	DISH Network Corp 'A'	Morgan Stanley	(4,376)
(6,601)	DMC Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	27,064
8,899	DocuSign Inc	Goldman Sachs	13,082
18,340	Dolby Laboratories Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(53,369)
2,712	Dolby Laboratories Inc 'A'	Morgan Stanley	380
8,607	Dolby Laboratories Inc 'A'	Goldman Sachs	(25,046)
(3,063)	Dollar General Corp	Goldman Sachs	(27,046)
(10,666)	Dollar General Corp	Bank of America Merrill Lynch	(94,181)
(26,004)	Dollar Tree Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,905
3,374	Dollar Tree Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,905
8,830	Dollar Tree Inc	Morgan Stanley	16,453
(4,203)	Dollar Tree Inc	Goldman Sachs	4,833
(25,321)	Dominion Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,519)
3,540	Domino's Pizza Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,257)
(6,370)	Domino's Pizza Inc	Morgan Stanley	62,532
(6,838)	Domino's Pizza Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,695
(5,861)	Domino's Pizza Inc	Goldman Sachs	22,418
4,254	Domo Inc 'B'	Goldman Sachs	(9,238)
1,533	Domo Inc 'B'	Morgan Stanley	(6,301)
13,990	Domtar Corp	Bank of America Merrill Lynch	(48,965)
11,520	Domtar Corp	Morgan Stanley	(16,358)
5,674	Donaldson Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,429)
9,981	Donaldson Co Inc	Morgan Stanley	(9,844)
18,505	Donaldson Co Inc	Goldman Sachs	(47,882)
15,319	Donegal Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,298)
(77,454)	Donnelley Financial Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	134,770
(4,575)	Dorian LPG Ltd	Goldman Sachs	293
(1,499)	Dorman Products Inc	Goldman Sachs	4,527
(342)	Dorman Products Inc	Morgan Stanley	643
(690)	Douglas Dynamics Inc	Morgan Stanley	772
52,924	Douglas Emmett Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(70,918)
(33,470)	Dover Corp	Bank of America Merrill Lynch	223,245
32,947	Dow Inc	Bank of America Merrill Lynch	(178,487)
85,162	Dow Inc	Goldman Sachs	(477,505)
130,009	Dow Inc	Morgan Stanley	(361,329)
(57,695)	DowDuPont Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,924)
(17,740)	DR Horton Inc	Morgan Stanley	10,736
64,309	DR Horton Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,020)
(22,227)	DR Horton Inc	Goldman Sachs	15,625
18,043	Dril-Quip Inc	Bank of America Merrill Lynch	(44,747)
11,845	Dril-Quip Inc	Goldman Sachs	(29,376)
12,484	Dril-Quip Inc	Morgan Stanley	(20,973)
(70,184)	Drive Shack Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,899
(50,920)	Drive Shack Inc	Goldman Sachs	27,497
(4,400)	Drive Shack Inc	Morgan Stanley	1,936
11,306	Dropbox Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,088)
68,096	Dropbox Inc 'A'	Goldman Sachs	(30,643)
4,472	Dropbox Inc 'A'	Morgan Stanley	(3,801)
(17,167)	DSP Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,068
21,657	DTE Energy Co	Goldman Sachs	(40,907)
31,434	DTE Energy Co	Bank of America Merrill Lynch	(42,741)
15,348	DTE Energy Co	Morgan Stanley	(52,259)
13,889	Ducommun Inc	Bank of America Merrill Lynch	(70,834)
5,855	Ducommun Inc	Goldman Sachs	(29,860)
(81,981)	Duke Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	132,809
(24,201)	Duke Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	18,635
(43,090)	Duke Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	33,179
(1,349)	Duluth Holdings Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	1,808

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(9,653)	Duluth Holdings Inc 'B'	Morgan Stanley	8,398
9,656	Dunkin' Brands Group Inc	Goldman Sachs	(8,014)
11,348	Dunkin' Brands Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,419)
2,130	Dunkin' Brands Group Inc	Morgan Stanley	(1,683)
(16,594)	DXC Technology Co	Bank of America Merrill Lynch	151,669
22,242	DXC Technology Co	Morgan Stanley	(123,486)
7,561	DXC Technology Co	Bank of America Merrill Lynch	(32,901)
6,569	DXC Technology Co	Goldman Sachs	(40,078)
1,261	DXP Enterprises Inc/TX	Bank of America Merrill Lynch	(3,241)
9,923	DXP Enterprises Inc/TX	Goldman Sachs	(25,502)
6,217	DXP Enterprises Inc/TX	Morgan Stanley	(13,056)
7,053	Dycom Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,199
6,209	Dycom Industries Inc	Goldman Sachs	25,705
(37,396)	Dynavax Technologies Corp	Morgan Stanley	60,582
(22,799)	Dynavax Technologies Corp	Goldman Sachs	28,416
7,251	E*TRADE Financial Corp	Goldman Sachs	(19,795)
1,313	E*TRADE Financial Corp	Morgan Stanley	(3,558)
730	E*TRADE Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,993)
(33,949)	Eagle Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	59,617
(91,854)	Eagle Bancorp Inc	Goldman Sachs	157,440
(21,909)	Eagle Bancorp Inc	Morgan Stanley	40,982
(104,366)	Eagle Bulk Shipping Inc	Goldman Sachs	70,969
(23,870)	Eagle Bulk Shipping Inc	Morgan Stanley	13,606
(38,481)	Eagle Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	117,561
(55,963)	Eagle Materials Inc	Morgan Stanley	231,407
(36,320)	Eagle Materials Inc	Goldman Sachs	129,719
(4,895)	Eagle Pharmaceuticals Inc/DE	Bank of America Merrill Lynch	20,290
(42,527)	Earthstone Energy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	77,399
(11,632)	Earthstone Energy Inc 'A'	Goldman Sachs	21,170
21,239	East West Bancorp Inc	Goldman Sachs	(78,543)
70,672	East West Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(304,596)
39,954	East West Bancorp Inc	Morgan Stanley	(93,971)
99,202	Easterly Government Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(48,609)
73,151	Easterly Government Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(38,039)
(3,868)	Eastern Co/The	Bank of America Merrill Lynch	3,907
102,211	EastGroup Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(255,016)
18,573	EastGroup Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(60,024)
21,460	EastGroup Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(42,102)
45,863	Eastman Chemical Co	Bank of America Merrill Lynch	(278,847)
20,212	Eaton Corp Plc	Bank of America Merrill Lynch	(99,645)
(36,007)	Eaton Vance Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,201)
(19,461)	Eaton Vance Corp	Goldman Sachs	(3,892)
(36,350)	eBay Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,257
(40,232)	eBay Inc	Morgan Stanley	18,507
(22,392)	eBay Inc	Goldman Sachs	28,921
(60,559)	Ebix Inc	Goldman Sachs	78,727
(11,440)	Ebix Inc	Morgan Stanley	23,681
2,101	Echo Global Logistics Inc	Goldman Sachs	(4,454)
5,447	EchoStar Corp 'A'	Morgan Stanley	(2,615)
42,721	EchoStar Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	93,986
14,500	EchoStar Corp 'A'	Goldman Sachs	31,900
24,005	Ecolab Inc	Bank of America Merrill Lynch	62,653
8,848	Ecolab Inc	Goldman Sachs	23,093
5,247	Edgewell Personal Care Co	Morgan Stanley	(6,023)
(126,227)	Edgewell Personal Care Co	Bank of America Merrill Lynch	682,888
(3,275)	Edgewell Personal Care Co	Goldman Sachs	17,718
(80,099)	Edison International	Bank of America Merrill Lynch	57,671
(18,134)	Edison International	Goldman Sachs	13,056
(1,009)	Edison International	Morgan Stanley	1,877
1,954	Editas Medicine Inc	Goldman Sachs	(4,025)
3,305	Editas Medicine Inc	Morgan Stanley	(4,693)
(2,772)	Edwards Lifesciences Corp	Goldman Sachs	21,538
(1,282)	Edwards Lifesciences Corp	Morgan Stanley	4,077
(3,277)	Edwards Lifesciences Corp	Bank of America Merrill Lynch	25,462
(4,961)	eHealth Inc	Goldman Sachs	(26,293)
16,753	Eiger BioPharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,178)
8,013	Eiger BioPharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(1,042)
51,361	El Paso Electric Co	Morgan Stanley	(93,955)
63,152	El Paso Electric Co	Goldman Sachs	(132,696)
30,293	El Paso Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	(60,356)
2,007	El Pollo Loco Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,328)
36,578	El Pollo Loco Holdings Inc	Goldman Sachs	(42,430)
98	Elah Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	270
87	Elah Holdings Inc	Morgan Stanley	261
(5,661)	Elanco Animal Health Inc	Morgan Stanley	7,076

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
25,031	Elanco Animal Health Inc	Goldman Sachs	(43,048)
43,808	Elanco Animal Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(68,375)
13,183	Elanco Animal Health Inc	Morgan Stanley	(16,479)
1,263	Elastic NV	Goldman Sachs	(745)
(17,010)	Eldorado Resorts Inc	Morgan Stanley	(4,940)
(17,345)	Eldorado Resorts Inc	Goldman Sachs	(7,435)
(18,749)	Eldorado Resorts Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,612)
3,754	Electronic Arts Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,234)
24,871	Element Solutions Inc	Goldman Sachs	(40,042)
(51,290)	Element Solutions Inc	Goldman Sachs	84,870
(42,398)	Element Solutions Inc	Morgan Stanley	24,591
14,576	Elevate Credit Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,329)
34,688	Elevate Credit Inc	Goldman Sachs	(22,200)
2,199	elf Beauty Inc	Morgan Stanley	(2,431)
(7,768)	Eli Lilly & Co	Morgan Stanley	21,129
(36,765)	Eli Lilly & Co	Bank of America Merrill Lynch	20,314
(162,232)	Ellington Residential Mortgage (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	111,940
(40,004)	Ellington Residential Mortgage (Reit)	Morgan Stanley	12,401
(1,500)	Ellington Residential Mortgage (Reit)	Goldman Sachs	1,035
(2,172)	Eloxx Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,649
(81,648)	Embraer SA ADR	Morgan Stanley	(28,577)
(18,728)	Embraer SA ADR	Goldman Sachs	(18,915)
(11,984)	EMC Insurance Group Inc	Goldman Sachs	(19)
(27,344)	EMC Insurance Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,461
(5,044)	EMC Insurance Group Inc	Morgan Stanley	(161)
43,739	EMCOR Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(73,044)
2,272	EMCOR Group Inc	Goldman Sachs	(3,794)
3,704	EMCOR Group Inc	Morgan Stanley	(6,482)
(11,182)	EMCOR Group Inc	Goldman Sachs	18,674
(6,092)	EMCORE Corp	Morgan Stanley	(122)
69,606	Emerald Expositions Events Inc	Bank of America Merrill Lynch	(68,214)
2,119	Emergent BioSolutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,468)
12,936	Emergent BioSolutions Inc	Goldman Sachs	(57,014)
14,190	Emergent BioSolutions Inc	Morgan Stanley	(46,003)
(70,163)	Emerson Electric Co	Goldman Sachs	307,577
(28,282)	Emerson Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	122,604
(86,516)	Emerson Electric Co	Morgan Stanley	349,039
(147,369)	Empire State Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	61,895
(81,503)	Empire State Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	43,749
(4,191)	Empire State Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	1,760
73,154	Employers Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,235)
10,070	Employers Holdings Inc	Goldman Sachs	(5,538)
5,789	Employers Holdings Inc	Morgan Stanley	(2,894)
(125,125)	Empresas ICA SAB de CV ADR	Morgan Stanley	169
(4,340)	Enanta Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(2,219)
(4,853)	Enanta Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	12,532
(2,550)	Enanta Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,218)
(2,382)	Enbridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	715
(5,511)	Encompass Health Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,730
(8,126)	Encompass Health Corp	Goldman Sachs	18,771
(19,017)	Encompass Health Corp	Morgan Stanley	28,526
(17,347)	Encore Capital Group Inc	Morgan Stanley	17,867
(2,091)	Encore Capital Group Inc	Goldman Sachs	397
16,690	Encore Wire Corp	Bank of America Merrill Lynch	(77,775)
(18,435)	Endo International Plc	Goldman Sachs	29,588
14,020	Endo International Plc	Morgan Stanley	(18,296)
(98,446)	Enel Americas SA ADR	Goldman Sachs	(1,477)
(127,042)	Enel Americas SA ADR	Morgan Stanley	(10,799)
(1,645)	Energizer Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,863
(5,860)	Energizer Holdings Inc	Morgan Stanley	16,538
(13,478)	Energizer Holdings Inc	Goldman Sachs	57,753
(30,618)	Energy Recovery Inc	Bank of America Merrill Lynch	50,520
(27,876)	Energy Recovery Inc	Morgan Stanley	19,303
(14,587)	Energy Recovery Inc	Goldman Sachs	23,603
(31,146)	EnerSys	Bank of America Merrill Lynch	209,924
3,632	EnerSys	Bank of America Merrill Lynch	(24,480)
2,609	EnerSys	Morgan Stanley	(13,202)
58,521	EnLink Midstream LLC (Unit)	Bank of America Merrill Lynch	(69,055)
41,259	EnLink Midstream LLC (Unit)	Morgan Stanley	(50,336)
140,163	Ennis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(183,614)
25,468	Enova International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(46,861)
6,135	Enova International Inc	Goldman Sachs	(11,288)
4,333	Enova International Inc	Morgan Stanley	(5,980)
(15,643)	Enphase Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,628)
(14,406)	Enphase Energy Inc	Morgan Stanley	4,322

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(12,270)	EnPro Industries Inc	Goldman Sachs	62,542
(624)	EnPro Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,012
(1,170)	EnPro Industries Inc	Morgan Stanley	2,461
(8,354)	Ensco Rowan Plc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	20,718
(7,197)	Ensign Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	21,375
(3,071)	Ensign Group Inc/The	Morgan Stanley	9,858
(9,903)	Ensign Group Inc/The	Goldman Sachs	28,001
(5,217)	Enstar Group Ltd	Goldman Sachs	81,177
(98,149)	Entegris Inc	Bank of America Merrill Lynch	395,307
(111,570)	Entegris Inc	Goldman Sachs	440,413
(42,346)	Entegris Inc	Morgan Stanley	71,825
10,462	Entercom Communications Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,277)
35,860	Entercom Communications Corp 'A'	Goldman Sachs	(14,661)
33,031	Entercom Communications Corp 'A'	Morgan Stanley	(12,552)
(61,230)	Entergy Corp	Bank of America Merrill Lynch	612
(30,958)	Entergy Corp	Morgan Stanley	67,890
(50,028)	Entergy Corp	Goldman Sachs	15,413
9,569	Enterprise Bancorp Inc/MA	Bank of America Merrill Lynch	(13,923)
8,293	Enterprise Bancorp Inc/MA	Goldman Sachs	(12,066)
4,693	Enterprise Bancorp Inc/MA	Morgan Stanley	(7,251)
26,184	Enterprise Financial Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(62,580)
16,122	Enterprise Financial Services Corp	Goldman Sachs	(38,532)
(7,457)	Enzo Biochem Inc	Goldman Sachs	3,952
(21,006)	Enzo Biochem Inc	Morgan Stanley	3,151
842	EOG Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,414)
23,992	EOG Resources Inc	Morgan Stanley	(224,305)
54,399	EOG Resources Inc	Goldman Sachs	(593,562)
3,452	EPAM Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,415)
1,251	EPAM Systems Inc	Goldman Sachs	(513)
7,163	EPAM Systems Inc	Morgan Stanley	(4,298)
(870)	EPAM Systems Inc	Goldman Sachs	(3,529)
(1,302)	EPAM Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,288)
18,924	Epizyme Inc	Morgan Stanley	17,599
2,760	Epizyme Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,431
8,749	Epizyme Inc	Goldman Sachs	20,385
1,724	ePlus Inc	Goldman Sachs	(22,482)
284	ePlus Inc	Morgan Stanley	(6,095)
(15,578)	EPR Properties (Reit)	Goldman Sachs	19,473
(8,648)	EPR Properties (Reit)	Morgan Stanley	8,302
(34,933)	Equifax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,352)
(6,499)	Equifax Inc	Morgan Stanley	23,721
(6,882)	Equifax Inc	Goldman Sachs	(10,117)
431	Equillum Inc	Goldman Sachs	377
(2,708)	Equinix Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	5,389
(1,129)	Equinix Inc (Reit)	Morgan Stanley	4,219
(42,352)	Equitrans Midstream Corp	Bank of America Merrill Lynch	63,245
(39,311)	Equitrans Midstream Corp	Goldman Sachs	57,001
(43,017)	Equitrans Midstream Corp	Morgan Stanley	56,782
(15,079)	Equity Bancshares Inc 'A'	Goldman Sachs	24,454
(54,738)	Equity Bancshares Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	96,886
(13,886)	Equity Bancshares Inc 'A'	Morgan Stanley	20,972
(178,474)	Equity Commonwealth (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(32,125)
82,788	Equity LifeStyle Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(1,656)
23,916	Equity LifeStyle Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(478)
414	Equity LifeStyle Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(232)
(21,891)	Equity Residential (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	8,975
(6,563)	Era Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,304
(29,765)	Era Group Inc	Goldman Sachs	46,731
(20,356)	Era Group Inc	Morgan Stanley	13,639
4,282	Erie Indemnity Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	22,780
7,969	Erie Indemnity Co 'A'	Goldman Sachs	42,395
616	Erie Indemnity Co 'A'	Morgan Stanley	(369)
25,152	Eros International Plc	Bank of America Merrill Lynch	(11,570)
16,690	Eros International Plc	Morgan Stanley	(5,341)
13,633	Eros International Plc	Goldman Sachs	(6,271)
34,732	ESCO Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(123,993)
(40,015)	Escrow New York (Reit)*	Bank of America Merrill Lynch	(487,783)
(39,940)	Escrow New York (Reit)*	Goldman Sachs	(526,769)
(21,172)	Escrow New York (Reit)*	Morgan Stanley	(279,259)
1,042	Esperion Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(3,074)
4,872	ESSA Bancorp Inc	Goldman Sachs	780
2,536	ESSA Bancorp Inc	Morgan Stanley	380
39,942	Essent Group Ltd	Goldman Sachs	(33,551)
73,499	Essent Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(61,739)
18,933	Essent Group Ltd	Morgan Stanley	(35,783)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(201)	Essex Property Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(217)
(10,460)	Essex Property Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(11,297)
(526)	Essex Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	1,415
6,830	Estee Lauder Cos Inc/The 'A'	Morgan Stanley	(30,598)
4,165	Estee Lauder Cos Inc/The 'A'	Goldman Sachs	(27,263)
5,783	Estee Lauder Cos Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(39,787)
(15,027)	Ethan Allen Interiors Inc	Morgan Stanley	6,912
(11,694)	Ethan Allen Interiors Inc	Goldman Sachs	16,956
1,210	Etsy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,101)
8,852	Etsy Inc	Morgan Stanley	(26,822)
23,177	Etsy Inc	Goldman Sachs	(24,933)
(2,893)	Euronet Worldwide Inc	Goldman Sachs	(8,509)
(7,741)	Euronet Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,152)
(17,682)	Euronet Worldwide Inc	Morgan Stanley	80,542
(3,568)	Evans Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	785
(9,804)	Evans Bancorp Inc	Morgan Stanley	1,667
2,518	Evelo Biosciences Inc	Morgan Stanley	25
(3,920)	Eventbrite Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	9,643
5,245	Everbridge Inc	Goldman Sachs	(6,106)
1,381	Everbridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,554)
4,150	Everbridge Inc	Morgan Stanley	(8,922)
29,175	Evercore Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(212,102)
18,076	Evercore Inc 'A'	Goldman Sachs	(123,942)
4,960	Evercore Inc 'A'	Morgan Stanley	(23,114)
(12,198)	Everest Re Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	37,814
(4,325)	Everest Re Group Ltd	Morgan Stanley	22,360
(10,175)	Everest Re Group Ltd	Goldman Sachs	31,543
94,557	Evergy Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,673
9,045	Evergy Inc	Goldman Sachs	543
(2,505)	Everi Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(100)
(1,725)	Everi Holdings Inc	Morgan Stanley	276
65,069	EverQuote Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,952
(58,007)	Eversource Energy	Goldman Sachs	10,121
(10,370)	Eversource Energy	Morgan Stanley	11,614
26,479	Eversource Energy	Morgan Stanley	(29,656)
(2,779)	Eversource Energy	Bank of America Merrill Lynch	(56)
11,740	Eversource Energy	Goldman Sachs	235
5,880	Eversource Energy	Bank of America Merrill Lynch	118
938	EVERTEC Inc	Bank of America Merrill Lynch	544
1,637	EVERTEC Inc	Goldman Sachs	949
2,948	EVERTEC Inc	Morgan Stanley	177
(24,743)	EVERTEC Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,351)
(21,847)	EVERTEC Inc	Goldman Sachs	(12,671)
(4,496)	Evo Payments Inc 'A'	Goldman Sachs	(4,901)
(2,180)	Evo Payments Inc 'A'	Morgan Stanley	(3,466)
1,515	Evo Payments Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,651
1,574	Evo Payments Inc 'A'	Goldman Sachs	1,716
9,647	Evo Payments Inc 'A'	Morgan Stanley	15,339
6,111	Evolent Health Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(20,716)
18,329	Evolent Health Inc 'A'	Goldman Sachs	(62,135)
118,353	Evolution Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(107,701)
109,155	Evolution Petroleum Corp	Goldman Sachs	(99,331)
85,262	Evolution Petroleum Corp	Morgan Stanley	(40,073)
6,773	Evoqua Water Technologies Corp	Goldman Sachs	(4,943)
24,450	Evoqua Water Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,203)
14,449	Evoqua Water Technologies Corp	Morgan Stanley	(5,952)
(4,147)	EW Scripps Co/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	542
(5,769)	EW Scripps Co/The 'A'	Morgan Stanley	3,923
21,243	EW Scripps Co/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(42,274)
12,867	EW Scripps Co/The 'A'	Goldman Sachs	(25,605)
17,182	EW Scripps Co/The 'A'	Morgan Stanley	(11,684)
(4,178)	Exact Sciences Corp	Bank of America Merrill Lynch	(22,415)
(3,240)	Exact Sciences Corp	Morgan Stanley	(15,937)
(1,365)	Exact Sciences Corp	Goldman Sachs	128
49,872	Exantas Capital Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(14,463)
28,209	Exantas Capital Corp (Reit)	Goldman Sachs	(8,181)
44,833	Exantas Capital Corp (Reit)	Morgan Stanley	(8,967)
(10,370)	Exela Technologies Inc	Morgan Stanley	200
(14,605)	Exelixis Inc	Goldman Sachs	2,235
(10,358)	Exelixis Inc	Morgan Stanley	4,411
(15,123)	Exelixis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,523)
(131,960)	Exelon Corp	Goldman Sachs	113,667
(85,284)	Exelon Corp	Bank of America Merrill Lynch	75,903
(4,522)	ExlService Holdings Inc	Goldman Sachs	4,052
(8,709)	ExlService Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,751

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(15,568)	ExlService Holdings Inc	Morgan Stanley	15,223
(32,343)	ExOne Co/The	Bank of America Merrill Lynch	9,379
(17,992)	ExOne Co/The	Goldman Sachs	5,218
(1,994)	Expedia Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,577
(12,574)	Expeditors International of Washington Inc	Goldman Sachs	55,200
(22,186)	Expeditors International of Washington Inc	Bank of America Merrill Lynch	99,414
(9,858)	Expeditors International of Washington Inc	Morgan Stanley	38,939
(7,811)	Exponent Inc	Morgan Stanley	15,466
(19,203)	Exponent Inc	Goldman Sachs	2,304
(63,123)	Express Inc	Morgan Stanley	13,404
(72,616)	Express Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,963
(54,067)	Express Inc	Goldman Sachs	16,637
180,862	Extended Stay America Inc (Unit)	Bank of America Merrill Lynch	(75,962)
235,865	Extended Stay America Inc (Unit)	Morgan Stanley	(144,653)
276,770	Extended Stay America Inc (Unit)	Goldman Sachs	(125,548)
2,854	Exterran Corp	Bank of America Merrill Lynch	(856)
28,632	Exterran Corp	Goldman Sachs	(11,443)
10,435	Exterran Corp	Morgan Stanley	(4,696)
16,813	Extra Space Storage Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(4,356)
28,686	Extra Space Storage Inc (Reit)	Morgan Stanley	(10,239)
45,194	Extra Space Storage Inc (Reit)	Goldman Sachs	(26,963)
74,194	Extraction Oil & Gas Inc	Bank of America Merrill Lynch	(64,549)
17,043	Extraction Oil & Gas Inc	Morgan Stanley	(5,269)
55,803	Extraction Oil & Gas Inc	Goldman Sachs	(35,306)
60,326	Extreme Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,989)
68,079	Extreme Networks Inc	Goldman Sachs	(39,486)
4,297	Extreme Networks Inc	Morgan Stanley	(1,676)
(46,166)	Exxon Mobil Corp	Bank of America Merrill Lynch	230,830
(15,165)	Exxon Mobil Corp	Goldman Sachs	75,825
11,715	EZCORP Inc 'A'	Goldman Sachs	(4,569)
(4,461)	F5 Networks Inc	Goldman Sachs	30,801
(4,665)	F5 Networks Inc	Morgan Stanley	27,010
(7,500)	F5 Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	63,525
(1,743)	Fabrinet	Morgan Stanley	5,054
(1,885)	Fabrinet	Goldman Sachs	28,218
(783)	Fabrinet	Bank of America Merrill Lynch	3,238
2,008	Facebook Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(15,281)
19,565	FactSet Research Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,145
18,986	FactSet Research Systems Inc	Morgan Stanley	(80,552)
12,909	FactSet Research Systems Inc	Goldman Sachs	2,738
(13,323)	Fair Isaac Corp	Bank of America Merrill Lynch	(65,947)
(5,977)	Fair Isaac Corp	Morgan Stanley	25,951
(8,069)	Fair Isaac Corp	Goldman Sachs	(22,784)
(2,499)	Farfetch Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	11,196
(1,727)	Farfetch Ltd 'A'	Goldman Sachs	1,755
(19,400)	Farfetch Ltd 'A'	Morgan Stanley	22,820
(7,561)	Farmer Brothers Co	Morgan Stanley	1,869
(71,328)	Farmer Brothers Co	Bank of America Merrill Lynch	7,846
(4,499)	Farmer Brothers Co	Goldman Sachs	2,462
2,739	Farmers & Merchants Bancorp Inc/Archbold OH	Bank of America Merrill Lynch	(4,560)
1,362	Farmers & Merchants Bancorp Inc/Archbold OH	Morgan Stanley	(1,015)
70,974	Farmers National Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	(64,586)
47,626	Farmers National Banc Corp	Goldman Sachs	(43,340)
21,742	Farmers National Banc Corp	Morgan Stanley	(18,481)
(94,511)	Farmland Partners Inc (Reit)	Morgan Stanley	(7,561)
(3,143)	FARO Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,966
(5,968)	FARO Technologies Inc	Morgan Stanley	10,907
(17,031)	FARO Technologies Inc	Goldman Sachs	70,716
(106,176)	Fastenal Co	Bank of America Merrill Lynch	(48,920)
(82,523)	Fastenal Co	Goldman Sachs	(385,414)
(89,330)	Fastenal Co	Morgan Stanley	169,727
926	Fate Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,565
25,587	Fate Therapeutics Inc	Goldman Sachs	39,840
1,472	Fate Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(58)
(3,457)	FB Financial Corp	Goldman Sachs	(35)
(12,122)	FB Financial Corp	Morgan Stanley	1,455
(13,294)	FB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(133)
(7,592)	FBL Financial Group Inc 'A'	Morgan Stanley	24,004
(14,455)	FBL Financial Group Inc 'A'	Goldman Sachs	43,433
1,005	Federal Agricultural Mortgage Corp 'C'	Goldman Sachs	(4,229)
2,072	Federal Agricultural Mortgage Corp 'C'	Morgan Stanley	(7,601)
24,386	Federal Agricultural Mortgage Corp 'C'	Bank of America Merrill Lynch	(105,923)
(13,340)	Federal Realty Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(667)
(28,928)	Federal Realty Investment Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(1,446)
8,078	Federal Signal Corp	Morgan Stanley	(5,723)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
21,694	Federal Signal Corp	Bank of America Merrill Lynch	(32,758)
11,803	Federal Signal Corp	Goldman Sachs	(13,506)
(12,000)	Federated Investors Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	7,576
(21,584)	Federated Investors Inc 'B'	Morgan Stanley	3,921
(50,538)	Federated Investors Inc 'B'	Goldman Sachs	7,786
(16,083)	FedEx Corp	Goldman Sachs	261,831
2,854	FedEx Corp	Bank of America Merrill Lynch	(18,213)
6,281	FedEx Corp	Morgan Stanley	(20,007)
(4,998)	FedEx Corp	Morgan Stanley	28,689
1,676	FedEx Corp	Goldman Sachs	(6,389)
(16,295)	FedEx Corp	Bank of America Merrill Lynch	265,283
6,930	FedNat Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,267)
9,266	FedNat Holding Co	Goldman Sachs	(7,300)
17,726	FedNat Holding Co	Morgan Stanley	(16,849)
(5,660)	Ferro Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,641
(6,427)	Ferro Corp	Morgan Stanley	8,291
4,745	Ferroglobe Plc	Goldman Sachs	(2,562)
39,000	Ferroglobe Plc	Morgan Stanley	(9,750)
28,138	Ferroglobe Representation & Warranty Insurance Trust**	Morgan Stanley	-
17,091	FGL Holdings	Goldman Sachs	(7,691)
136,066	FGL Holdings	Bank of America Merrill Lynch	(61,230)
3,498	FGL Holdings	Morgan Stanley	(2,484)
(25,453)	Fiat Chrysler Automobiles NV	Morgan Stanley	6,363
(143,420)	Fiat Chrysler Automobiles NV	Goldman Sachs	282,537
(3,684)	FibroGen Inc	Morgan Stanley	(763)
(20,423)	FibroGen Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,029
(19,560)	FibroGen Inc	Goldman Sachs	18,188
(664)	Fidelity National Financial Inc	Goldman Sachs	418
18,497	Fidelity National Financial Inc	Goldman Sachs	(11,653)
(13,235)	Fidelity National Financial Inc	Morgan Stanley	7,676
48,701	Fidelity National Information Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	90,097
38,334	Fidelity National Information Services Inc	Morgan Stanley	(63,795)
12,031	Fidelity National Information Services Inc	Goldman Sachs	18,828
1,464	Fiesta Restaurant Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(264)
26,089	Fiesta Restaurant Group Inc	Morgan Stanley	(8,348)
179,949	Fifth Third Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(88,160)
54,224	Fifth Third Bancorp	Goldman Sachs	(32,299)
59,722	Fifth Third Bancorp	Morgan Stanley	(45,574)
(23,842)	Financial Institutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,020
(7,854)	Financial Institutions Inc	Morgan Stanley	7,618
(16,988)	Financial Institutions Inc	Goldman Sachs	10,702
(23,609)	FireEye Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,235
(7,729)	FireEye Inc	Goldman Sachs	5,642
(10,646)	FireEye Inc	Morgan Stanley	(2,236)
16,294	First American Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(69,575)
1,114	First Bancorp Inc/ME	Bank of America Merrill Lynch	(1,225)
3,243	First Bancorp Inc/ME	Goldman Sachs	(2,944)
1,809	First Bancorp Inc/ME	Morgan Stanley	(877)
(40,238)	First BanCorp/Puerto Rico	Goldman Sachs	21,729
(44,600)	First BanCorp/Puerto Rico	Bank of America Merrill Lynch	24,084
41,534	First Bancorp/Southern Pines NC	Bank of America Merrill Lynch	(62,716)
(17,655)	First Bancshares Inc/The	Morgan Stanley	24,123
(33,073)	First Bancshares Inc/The	Goldman Sachs	42,003
(2,482)	First Bancshares Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	3,152
42,746	First Bank/Hamilton NJ	Bank of America Merrill Lynch	(3,847)
15,425	First Bank/Hamilton NJ	Goldman Sachs	(1,388)
500	First Choice Bancorp	Goldman Sachs	(130)
(3,889)	First Citizens BancShares Inc/NC 'A'	Bank of America Merrill Lynch	94,308
(456)	First Citizens BancShares Inc/NC 'A'	Goldman Sachs	11,058
6,554	First Community Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,622)
715	First Community Bankshares Inc	Morgan Stanley	(679)
24,721	First Community Corp/SC	Morgan Stanley	(3,870)
9,521	First Community Corp/SC	Bank of America Merrill Lynch	666
10,659	First Community Corp/SC	Goldman Sachs	(165)
148,354	First Defiance Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(311,543)
(46,717)	First Financial Bankshares Inc	Morgan Stanley	190,392
(14,341)	First Financial Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	54,040
(23,002)	First Financial Bankshares Inc	Goldman Sachs	94,606
2,452	First Financial Corp/IN	Morgan Stanley	(2,280)
22,398	First Financial Corp/IN	Goldman Sachs	(23,885)
90,107	First Financial Corp/IN	Bank of America Merrill Lynch	(100,920)
94,790	First Financial Northwest Inc	Bank of America Merrill Lynch	(116,592)
39,521	First Financial Northwest Inc	Goldman Sachs	(48,611)
4,385	First Financial Northwest Inc	Morgan Stanley	(2,236)
(168,135)	First Foundation Inc	Goldman Sachs	132,338

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(32,161)	First Foundation Inc	Morgan Stanley	20,588
8,964	First Hawaiian Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,253)
21,784	First Hawaiian Inc	Goldman Sachs	(34,637)
200,462	First Horizon National Corp	Bank of America Merrill Lynch	(126,343)
147,077	First Horizon National Corp	Morgan Stanley	(73,616)
86,899	First Horizon National Corp	Goldman Sachs	(40,592)
400,419	First Industrial Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(311,660)
262,765	First Industrial Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	(204,723)
65,382	First Industrial Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(33,999)
(12,089)	First Internet Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	13,177
(7,254)	First Internet Bancorp	Goldman Sachs	7,907
(7,379)	First Internet Bancorp	Morgan Stanley	10,552
(30,825)	First Interstate BancSystem Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	66,582
(169,054)	First Interstate BancSystem Inc 'A'	Goldman Sachs	365,157
(8,347)	First Interstate BancSystem Inc 'A'	Morgan Stanley	12,187
108,805	First Merchants Corp	Bank of America Merrill Lynch	(252,428)
70,389	First Merchants Corp	Morgan Stanley	(106,797)
(38,381)	First Mid Bancshares Inc	Goldman Sachs	28,402
(11,892)	First Mid Bancshares Inc	Morgan Stanley	8,087
(90,503)	First Mid Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	66,972
97,113	First Northwest Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(18,451)
10,973	First Northwest Bancorp	Goldman Sachs	(2,085)
29,456	First of Long Island Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	(42,417)
18,484	First Republic Bank/CA	Goldman Sachs	(40,110)
57,135	First Republic Bank/CA	Morgan Stanley	(151,979)
6,994	First Savings Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,455)
1,107	First Savings Financial Group Inc	Goldman Sachs	(863)
634	First Savings Financial Group Inc	Morgan Stanley	(2,637)
(12,947)	First Solar Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,809
(24,398)	First Solar Inc	Goldman Sachs	30,860
(21,058)	First Solar Inc	Morgan Stanley	13,053
11,676	First United Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,362)
17,591	First United Corp	Goldman Sachs	(4,865)
19,189	First United Corp	Morgan Stanley	1,268
13,763	FirstCash Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,488)
11,887	FirstCash Inc	Morgan Stanley	(11,649)
48,136	FirstCash Inc	Goldman Sachs	(47,443)
(34,991)	FirstEnergy Corp	Bank of America Merrill Lynch	27,643
(4,526)	Fiserv Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,946
25,151	Fiserv Inc	Goldman Sachs	(11,905)
20,675	Fiserv Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,890)
30,590	Fiserv Inc	Morgan Stanley	(127,254)
120,488	Fitbit Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(46,990)
376,052	Fitbit Inc 'A'	Goldman Sachs	(132,983)
175,968	Fitbit Inc 'A'	Morgan Stanley	(43,992)
2,098	Five Below Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,951)
9,458	Five Below Inc	Morgan Stanley	(50,600)
11,568	Five Below Inc	Goldman Sachs	(8,995)
(61,369)	Five Prime Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	49,709
(11,017)	Five Prime Therapeutics Inc	Goldman Sachs	8,924
3,248	Five9 Inc	Goldman Sachs	7,308
(2,907)	Five9 Inc	Goldman Sachs	(1,844)
7,995	Five9 Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,203
9,309	Five9 Inc	Morgan Stanley	3,165
(1,894)	Five9 Inc	Morgan Stanley	(486)
(55,130)	Flagstar Bancorp Inc	Morgan Stanley	36,386
(82,742)	Flagstar Bancorp Inc	Goldman Sachs	114,184
(15,857)	Flagstar Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,883
(16,065)	FleetCor Technologies Inc	Goldman Sachs	194,230
(9,674)	FleetCor Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,897
(8,347)	FleetCor Technologies Inc	Morgan Stanley	132,584
(63,645)	Flex Ltd	Goldman Sachs	85,625
(4,056)	Flex Ltd	Bank of America Merrill Lynch	6,571
(11,609)	Flex Ltd	Morgan Stanley	8,475
3,166	Flexion Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,527)
200	Flexion Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(354)
(8,210)	Flexsteel Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,174
(12,640)	Flexsteel Industries Inc	Morgan Stanley	15,547
(16,244)	Flexsteel Industries Inc	Goldman Sachs	32,001
20,129	FLIR Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(28,181)
568	FLIR Systems Inc	Goldman Sachs	(795)
(38,957)	Floor & Decor Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	256,727
(12,400)	Floor & Decor Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	37,944
(18,837)	Floor & Decor Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	124,136
(8,869)	Flotek Industries Inc	Goldman Sachs	3,104

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(76,369)	Flotek Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,729
22,891	Flowers Foods Inc	Morgan Stanley	(21,060)
1,516	Flowers Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,289
38,818	Flowers Foods Inc	Goldman Sachs	32,995
(68,790)	Flowserve Corp	Bank of America Merrill Lynch	195,505
(30,534)	Flowserve Corp	Morgan Stanley	83,667
(33,598)	Flowserve Corp	Goldman Sachs	91,853
40,510	Fluent Inc	Goldman Sachs	(32,813)
8,508	Fluent Inc	Morgan Stanley	(5,360)
(40,408)	Fluor Corp	Morgan Stanley	63,441
12,200	Fluor Corp	Goldman Sachs	(21,838)
(27,651)	Flushing Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	17,973
(11,412)	Flushing Financial Corp	Goldman Sachs	7,418
(2,154)	FMC Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,462
(14,830)	FMC Corp	Goldman Sachs	44,490
(32,355)	FMC Corp	Morgan Stanley	17,795
(159,897)	FNB Corp/PA	Bank of America Merrill Lynch	51,167
6,788	FNB Corp/PA	Bank of America Merrill Lynch	(3,479)
3,512	FNB Corp/PA	Goldman Sachs	(1,631)
(1,693)	Focus Financial Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	6,586
12,820	Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	Goldman Sachs	(82,176)
2,961	Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	Morgan Stanley	(19,691)
(12,907)	Foot Locker Inc	Goldman Sachs	157,294
(3,827)	Foot Locker Inc	Morgan Stanley	53,119
35,288	Ford Motor Co	Bank of America Merrill Lynch	(34,582)
18,870	Ford Motor Co	Goldman Sachs	(18,493)
(2,930)	ForeScout Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,589
(8,635)	ForeScout Technologies Inc	Morgan Stanley	8,894
(15,296)	ForeScout Technologies Inc	Goldman Sachs	39,617
(8,909)	Forestar Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,920
(14,551)	Forestar Group Inc	Goldman Sachs	6,402
(5,539)	Forestar Group Inc	Morgan Stanley	1,329
9,130	FormFactor Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,443)
5,088	FormFactor Inc	Morgan Stanley	(3,409)
11,489	FormFactor Inc	Goldman Sachs	(23,208)
31,732	Forrester Research Inc	Bank of America Merrill Lynch	(121,534)
27,303	Forrester Research Inc	Goldman Sachs	(104,570)
1,794	Forrester Research Inc	Morgan Stanley	(5,687)
(23,836)	Forterra Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,644
14,923	Fortinet Inc	Bank of America Merrill Lynch	(77,536)
8,887	Fortinet Inc	Morgan Stanley	(47,726)
13,648	Fortinet Inc	Goldman Sachs	(73,183)
16,994	Fortive Corp	Goldman Sachs	(49,852)
68,261	Fortive Corp	Morgan Stanley	(157,899)
18,890	Fortive Corp	Bank of America Merrill Lynch	(84,520)
(2,776)	Fortive Corp	Goldman Sachs	14,380
(17,994)	Fortune Brands Home & Security Inc	Bank of America Merrill Lynch	83,312
6,566	Forty Seven Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,772)
38,309	Forum Energy Technologies Inc	Morgan Stanley	(31,030)
16,962	Forum Energy Technologies Inc	Goldman Sachs	(25,952)
29,632	Forward Air Corp	Goldman Sachs	(161,360)
10,314	Forward Air Corp	Bank of America Merrill Lynch	(55,111)
24,498	Forward Air Corp	Morgan Stanley	(108,281)
(31,794)	Fossil Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	123,043
47,186	Foundation Building Materials Inc	Goldman Sachs	(43,411)
24,018	Foundation Building Materials Inc	Morgan Stanley	(13,450)
43,733	Foundation Building Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,234)
274,172	Four Corners Property Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(104,185)
15,790	Four Corners Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(8,687)
(1,313)	Four Corners Property Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	499
(5,764)	Four Corners Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	3,458
18,316	Fox Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(48,272)
42,380	Fox Corp 'A'	Goldman Sachs	(111,459)
75,375	Fox Corp 'A'	Morgan Stanley	(153,120)
7,171	Fox Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(18,931)
30,402	Fox Corp 'B'	Goldman Sachs	(80,261)
10,815	Fox Corp 'B'	Morgan Stanley	(22,495)
4,138	Fox Factory Holding Corp	Morgan Stanley	(5,338)
(380)	Fox Factory Holding Corp	Goldman Sachs	204
(399,872)	Francesca's Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	26,072
42,140	Frank's International NV	Goldman Sachs	(7,585)
78,656	Frank's International NV	Morgan Stanley	(7,866)
41,158	Frank's International NV	Bank of America Merrill Lynch	(7,408)
13,243	Franklin Covey Co	Goldman Sachs	25,294
8,144	Franklin Covey Co	Bank of America Merrill Lynch	15,555

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
11,123	Franklin Covey Co	Morgan Stanley	7,452
(3,877)	Franklin Electric Co Inc	Morgan Stanley	6,397
(2,845)	Franklin Electric Co Inc	Goldman Sachs	7,909
(51,383)	Franklin Financial Network Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,846
(15,765)	Franklin Financial Network Inc	Goldman Sachs	3,941
39,840	Franklin Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(57,370)
9,235	Franklin Resources Inc	Goldman Sachs	(10,808)
(169,312)	Fred' s Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	33,507
(17,900)	Fred' s Inc 'A'	Morgan Stanley	1,074
(132,311)	Freeport-McMoRan Inc	Bank of America Merrill Lynch	175,974
(114,159)	Freeport-McMoRan Inc	Goldman Sachs	149,839
(69,327)	FreightCar America Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,811
(15,394)	Fresh Del Monte Produce Inc	Bank of America Merrill Lynch	74,815
1,861	Freshpet Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,177)
6,850	Freshpet Inc	Morgan Stanley	(10,105)
18,125	Freshpet Inc	Goldman Sachs	(21,792)
(2,516)	Front Yard Residential Corp (Reit)	Goldman Sachs	(956)
10,462	frontdoor Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,988)
5,574	frontdoor Inc	Goldman Sachs	(1,059)
4,939	frontdoor Inc	Morgan Stanley	(5,384)
(26,076)	Frontline Ltd/Bermuda	Morgan Stanley	23,330
(20,715)	FRP Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,743
10,017	FS Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,868)
34,502	FTD Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,954)
7,936	FTD Cos Inc	Goldman Sachs	(1,140)
6,055	FTI Consulting Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,416
(20,024)	FTS International Inc	Morgan Stanley	16,420
(5,827)	FTS International Inc	Goldman Sachs	6,002
(162,298)	Fulton Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	123,346
(9,425)	Fulton Financial Corp	Goldman Sachs	7,163
3,120	Funko Inc 'A'	Goldman Sachs	(3,526)
18,153	FutureFuel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,876)
21,935	FutureFuel Corp	Goldman Sachs	(25,225)
10,462	FutureFuel Corp	Morgan Stanley	(5,859)
9,146	G-III Apparel Group Ltd	Morgan Stanley	(40,517)
7,510	G-III Apparel Group Ltd	Goldman Sachs	(45,661)
1,962	G-III Apparel Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(8,346)
(2,890)	G1 Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,948
(3,368)	Gafisa SA ADR	Goldman Sachs	775
(11,535)	Gafisa SA ADR	Morgan Stanley	2,278
(47,351)	Gaia Inc	Morgan Stanley	26,517
(178,922)	GAIN Capital Holdings Inc	Morgan Stanley	62,623
(7,085)	GAIN Capital Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,455
(4,254)	GAMCO Investors Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	8,295
(18,000)	GameStop Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	19,260
(76,004)	GameStop Corp 'A'	Morgan Stanley	21,281
(108,425)	Gaming and Leisure Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(1,084)
(168,745)	Gaming and Leisure Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	1,429
(115,547)	Gaming and Leisure Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(2,209)
(121,123)	Gap Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	595,925
(8,021)	Gap Inc/The	Morgan Stanley	33,768
(35,147)	Gap Inc/The	Goldman Sachs	172,923
1,874	Gap Inc/The	Goldman Sachs	(7,421)
(9,515)	Gardner Denver Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,467
(20,204)	Gardner Denver Holdings Inc	Goldman Sachs	23,139
(55,456)	Gardner Denver Holdings Inc	Morgan Stanley	76,510
(20,495)	Garmin Ltd	Bank of America Merrill Lynch	58,411
(13,064)	Garmin Ltd	Morgan Stanley	13,717
18,109	Garmin Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(51,611)
(41,269)	Garmin Ltd	Goldman Sachs	117,617
(8,441)	Garrett Motion Inc	Morgan Stanley	12,493
(9,109)	Gartner Inc	Morgan Stanley	30,292
(3,496)	Gartner Inc	Goldman Sachs	4,300
(28,878)	Gartner Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,520
(20,090)	GasLog Ltd	Goldman Sachs	22,306
(19,776)	GasLog Ltd	Morgan Stanley	15,177
49,081	Gates Industrial Corp Plc	Bank of America Merrill Lynch	(85,401)
28,390	GATX Corp	Morgan Stanley	(125,447)
23,508	GATX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(162,205)
77,267	GATX Corp	Goldman Sachs	(512,677)
(73,932)	GCI Liberty Inc 'A'	Goldman Sachs	90,510
(35,699)	GCI Liberty Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	24,632
(73,787)	GCI Liberty Inc 'A'	Morgan Stanley	117,395
(53,499)	GCP Applied Technologies Inc	Morgan Stanley	56,966
(87,985)	GCP Applied Technologies Inc	Goldman Sachs	85,620

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(83,128)	Genco Shipping & Trading Ltd	Morgan Stanley	44,058
(7,677)	Genco Shipping & Trading Ltd	Goldman Sachs	10,825
23,374	Gencor Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,636
8,388	Gencor Industries Inc	Goldman Sachs	587
10,604	Gencor Industries Inc	Morgan Stanley	2,015
63,989	Generac Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(107,502)
42,764	Generac Holdings Inc	Goldman Sachs	(70,206)
16,049	Generac Holdings Inc	Morgan Stanley	(32,614)
(147,586)	General Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	139,469
(163,832)	General Electric Co	Morgan Stanley	95,842
(121,669)	General Electric Co	Goldman Sachs	114,977
2,391	General Finance Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,821)
2,455	General Finance Corp	Goldman Sachs	(2,897)
29,489	General Mills Inc	Bank of America Merrill Lynch	(118,251)
56,404	General Mills Inc	Morgan Stanley	(176,230)
185,269	General Mills Inc	Goldman Sachs	(746,618)
(23,236)	General Motors Co	Morgan Stanley	50,887
2,793	Genesco Inc	Goldman Sachs	1,536
(82,091)	Genesee & Wyoming Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(653,026)
(37,352)	Genesee & Wyoming Inc 'A'	Morgan Stanley	(182,448)
(22,447)	Genesee & Wyoming Inc 'A'	Goldman Sachs	(143,101)
(74,788)	Genie Energy Ltd 'B'	Bank of America Merrill Lynch	57,587
(9,630)	Genie Energy Ltd 'B'	Morgan Stanley	3,976
(14,936)	Genie Energy Ltd 'B'	Goldman Sachs	9,230
35,171	Genomic Health Inc	Morgan Stanley	(104,458)
32,952	Genomic Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(135,762)
50,250	Genomic Health Inc	Goldman Sachs	(205,370)
(46,334)	Genpact Ltd	Bank of America Merrill Lynch	11,120
(92,480)	Gentex Corp	Bank of America Merrill Lynch	87,856
(58,697)	Gentex Corp	Morgan Stanley	53,414
(80,774)	Gentex Corp	Goldman Sachs	76,735
(18,717)	Gentherm Inc	Morgan Stanley	27,987
(24,717)	Gentherm Inc	Goldman Sachs	80,420
(106,930)	Gentherm Inc	Bank of America Merrill Lynch	373,186
(10,629)	Genuine Parts Co	Morgan Stanley	19,664
(6,528)	Genuine Parts Co	Bank of America Merrill Lynch	(6,058)
9,974	Genuine Parts Co	Bank of America Merrill Lynch	17,455
8,896	Genuine Parts Co	Goldman Sachs	15,568
(30,055)	Genuine Parts Co	Goldman Sachs	(48,046)
(60,234)	GEO Group Inc/The (Reit)	Goldman Sachs	(12,047)
(35,011)	GEO Group Inc/The (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(7,002)
(26,090)	GEO Group Inc/The (Reit)	Morgan Stanley	12,001
17,771	Geopark Ltd	Morgan Stanley	15,816
6,782	Geopark Ltd	Goldman Sachs	2,984
363,032	Gerdau SA ADR	Morgan Stanley	(7,261)
23,389	Gerdau SA ADR	Goldman Sachs	702
6,631	German American Bancorp Inc	Goldman Sachs	(7,547)
38,869	German American Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,982)
12,639	German American Bancorp Inc	Morgan Stanley	(13,376)
(216,507)	Geron Corp	Goldman Sachs	86,603
(10,039)	Geron Corp	Morgan Stanley	1,405
58,002	Getty Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(84,683)
82,828	Getty Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	(120,929)
15,724	Getty Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	(17,768)
65,593	Gilead Sciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(183,004)
6,390	Gilead Sciences Inc	Morgan Stanley	(25,496)
11,616	Gilead Sciences Inc	Goldman Sachs	(32,409)
26,070	Gladstone Commercial Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(22,681)
21,629	Gladstone Commercial Corp (Reit)	Goldman Sachs	(18,817)
8,903	Gladstone Commercial Corp (Reit)	Morgan Stanley	(5,164)
27,309	Gladstone Land Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(13,381)
15,606	Gladstone Land Corp (Reit)	Morgan Stanley	(8,271)
16,607	Gladstone Land Corp (Reit)	Goldman Sachs	(8,137)
(825)	Glaukos Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,865
(19,854)	Global Blood Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(55,591)
(22,376)	Global Blood Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(52,313)
(496)	Global Eagle Entertainment Inc	Goldman Sachs	298
(103,517)	Global Eagle Entertainment Inc	Morgan Stanley	29,347
(10,464)	Global Indemnity Ltd	Morgan Stanley	6,906
(22,662)	Global Medical Inc (Reit)	Morgan Stanley	13,144
(58,710)	Global Medical Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	27,007
(40,111)	Global Medical Inc (Reit)	Goldman Sachs	18,042
(4,724)	Global Payments Inc	Goldman Sachs	(11,719)
(10,456)	Global Payments Inc	Morgan Stanley	(25,885)
(49,034)	Global Payments Inc	Bank of America Merrill Lynch	(235,173)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
27,685	Global Water Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,045
19,621	Global Water Resources Inc	Goldman Sachs	1,665
22,278	Global Water Resources Inc	Morgan Stanley	(445)
5,341	Globant SA	Morgan Stanley	4,059
780	Globant SA	Goldman Sachs	5,374
34,633	Globus Medical Inc 'A'	Goldman Sachs	(150,654)
8,649	Globus Medical Inc 'A'	Morgan Stanley	(23,266)
5,059	Globus Medical Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(22,007)
(17,081)	Glycomimetics Inc	Morgan Stanley	3,075
(7,199)	Glycomimetics Inc	Goldman Sachs	6,119
2,660	GMS Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,586)
32,819	GMS Inc	Goldman Sachs	(68,920)
23,604	GNC Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(11,566)
41,230	GNC Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(20,203)
19,921	GNC Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	(4,582)
73,080	GoDaddy Inc 'A'	Goldman Sachs	(169,748)
62,156	GoDaddy Inc 'A'	Morgan Stanley	(134,906)
40,060	GoDaddy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(92,138)
(56,974)	Gogo Inc	Bank of America Merrill Lynch	50,707
(19,224)	Gogo Inc	Morgan Stanley	9,612
(3,132)	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA ADR	Goldman Sachs	(7,673)
(14,619)	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA ADR	Morgan Stanley	(33,185)
59,667	Golar LNG Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(46,540)
65,021	Golar LNG Ltd	Morgan Stanley	(122,239)
39,593	Golar LNG Ltd	Goldman Sachs	(30,883)
70,514	Gold Resource Corp	Morgan Stanley	(12,693)
56,289	Gold Resource Corp	Bank of America Merrill Lynch	(25,330)
61,595	Gold Resource Corp	Goldman Sachs	(27,718)
(19,576)	Golden Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,708
(40,000)	Goldman Sachs Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	507,433
(16,902)	Goldman Sachs Group Inc/The	Morgan Stanley	194,090
10,370	Goodrich Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,651)
7,786	Goodrich Petroleum Corp	Goldman Sachs	(9,499)
13,631	Goodrich Petroleum Corp	Morgan Stanley	(9,814)
20,235	Goodyear Tire & Rubber Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(17,791)
74,450	Goodyear Tire & Rubber Co/The	Morgan Stanley	(84,291)
60,696	Goodyear Tire & Rubber Co/The	Goldman Sachs	(135,271)
(3,432)	Goosehead Insurance Inc 'A'	Morgan Stanley	8,546
(3,090)	Goosehead Insurance Inc 'A'	Goldman Sachs	6,031
71,735	GoPro Inc 'A'	Goldman Sachs	(90,386)
7,231	Gorman-Rupp Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(17,644)
3,609	Gorman-Rupp Co/The	Goldman Sachs	(8,806)
2,843	Gorman-Rupp Co/The	Morgan Stanley	(3,355)
(7,615)	Gossamer Bio Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,392
(7,658)	Gossamer Bio Inc	Goldman Sachs	14,474
(1,032)	Gossamer Bio Inc	Morgan Stanley	1,847
(102,251)	GP Strategies Corp	Bank of America Merrill Lynch	158,489
(6,318)	Graco Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,488
(39,516)	Graco Inc	Morgan Stanley	34,216
35,310	Graco Inc	Bank of America Merrill Lynch	(58,615)
(14,992)	Graco Inc	Goldman Sachs	23,888
(33,476)	GrafTech International Ltd	Morgan Stanley	13,390
(19,000)	GrafTech International Ltd	Bank of America Merrill Lynch	23,180
(21,532)	GrafTech International Ltd	Goldman Sachs	26,269
7,575	Graham Corp	Morgan Stanley	(16,163)
1,201	Graham Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,489)
4,660	Graham Corp	Goldman Sachs	(5,778)
154	Graham Holdings Co 'B'	Morgan Stanley	(2,231)
(336)	Graham Holdings Co 'B'	Bank of America Merrill Lynch	8,427
(548)	Graham Holdings Co 'B'	Goldman Sachs	14,857
(1,545)	Graham Holdings Co 'B'	Morgan Stanley	22,387
17,742	Grand Canyon Education Inc	Morgan Stanley	35,601
6,536	Grand Canyon Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,741
11,219	Grand Canyon Education Inc	Goldman Sachs	36,032
(6,428)	Grand Canyon Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,248)
(8,797)	Granite Construction Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,738
(27,814)	Granite Construction Inc	Morgan Stanley	35,602
(16,557)	Granite Construction Inc	Goldman Sachs	35,266
(134,306)	Graphic Packaging Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	75,211
5,896	Gray Television Inc	Morgan Stanley	(6,721)
3,740	Gray Television Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,433)
21,125	Gray Television Inc	Goldman Sachs	(36,335)
22,657	Great Lakes Dredge & Dock Corp	Morgan Stanley	227
41,332	Great Lakes Dredge & Dock Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,333)
48,230	Great Lakes Dredge & Dock Corp	Goldman Sachs	(12,057)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
7,670	Great Southern Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,608)
8,114	Great Southern Bancorp Inc	Goldman Sachs	(2,759)
880	Great Southern Bancorp Inc	Morgan Stanley	(211)
(71,574)	Great Western Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	145,295
(62,480)	Great Western Bancorp Inc	Morgan Stanley	121,211
5,151	Green Brick Partners Inc	Morgan Stanley	(2,782)
34,274	Green Brick Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,306)
21,449	Green Brick Partners Inc	Goldman Sachs	(14,585)
8,517	Green Dot Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,539)
7,809	Green Dot Corp 'A'	Morgan Stanley	(24,598)
2,272	Green Dot Corp 'A'	Goldman Sachs	(3,142)
(10,867)	Green Plains Inc	Goldman Sachs	31,297
(135,187)	Green Plains Inc	Bank of America Merrill Lynch	389,339
(32,450)	Greenbrier Cos Inc/The	Morgan Stanley	84,046
(6,054)	Greenbrier Cos Inc/The	Goldman Sachs	40,458
(180)	Greene County Bancorp Inc	Morgan Stanley	63
(6,423)	Greenhill & Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,332
(18,349)	Greenlane Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	19,817
(5,014)	GreenSky Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,855)
(3,718)	GreenSky Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,637)
16,959	GreenSky Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,222)
16,640	Greif Inc 'A'	Morgan Stanley	(24,520)
6,000	Greif Inc 'A'	Goldman Sachs	(10,316)
(6,271)	Greif Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	15,960
(3,985)	Griffin Industrial Realty Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,148)
(6,225)	Griffin Industrial Realty Inc	Goldman Sachs	(4,918)
33,905	Griffon Corp	Morgan Stanley	(23,393)
16,653	Griffon Corp	Goldman Sachs	(22,155)
2,375	Gritstone Oncology Inc	Goldman Sachs	(3,393)
4,321	Gritstone Oncology Inc	Morgan Stanley	(1,795)
(3,311)	Group 1 Automotive Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,754
(9,229)	Group 1 Automotive Inc	Morgan Stanley	34,668
(23,759)	Group 1 Automotive Inc	Goldman Sachs	117,920
(91,667)	Groupon Inc	Bank of America Merrill Lynch	(458)
(304,518)	Groupon Inc	Morgan Stanley	19,794
(316,864)	Groupon Inc	Goldman Sachs	(1,584)
16,232	GrubHub Inc	Goldman Sachs	12,771
2,302	GrubHub Inc	Morgan Stanley	(10,152)
(891)	GrubHub Inc	Goldman Sachs	1,988
15,212	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV ADR	Goldman Sachs	(14,908)
22,830	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV ADR	Morgan Stanley	(25,570)
(8,843)	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV ADR	Goldman Sachs	55,269
(1,477)	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV ADR	Morgan Stanley	8,906
(37,637)	Grupo Televisa SAB ADR	Goldman Sachs	10,162
(150,669)	Grupo Televisa SAB ADR	Morgan Stanley	(10,547)
14,573	GSI Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,533
44,019	GSI Technology Inc	Morgan Stanley	29,493
45,366	GSI Technology Inc	Goldman Sachs	39,188
414	GTx Inc	Morgan Stanley	17
195,425	GTx Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,863
53,002	GTx Inc	Goldman Sachs	1,590
(31,171)	Guaranty Bancshares Inc/TX	Bank of America Merrill Lynch	(25,872)
(2,995)	Guaranty Bancshares Inc/TX	Morgan Stanley	(359)
1,159	Guardant Health Inc	Goldman Sachs	(2,133)
1,187	Guardant Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,184)
2,020	Guardant Health Inc	Morgan Stanley	8,302
(19,620)	Guardant Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,101
(9,588)	Guardant Health Inc	Goldman Sachs	16,498
(4,890)	Guess? Inc	Goldman Sachs	9,878
(16,621)	Guess? Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,574
(24,301)	Guess? Inc	Morgan Stanley	32,806
(45,373)	Guidewire Software Inc	Goldman Sachs	164,542
(21,840)	Guidewire Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	71,667
(37,876)	Guidewire Software Inc	Morgan Stanley	228,843
(32,922)	Gulf Island Fabrication Inc	Goldman Sachs	10,206
(126,460)	Gulfport Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	218,776
(22,096)	GWG Holdings Inc	Morgan Stanley	120,129
21,539	H&E Equipment Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(75,386)
1,141	H&E Equipment Services Inc	Morgan Stanley	(573)
1,759	H&E Equipment Services Inc	Goldman Sachs	(6,156)
10,202	H&R Block Inc	Goldman Sachs	(6,600)
46,574	H&R Block Inc	Bank of America Merrill Lynch	(45,333)
10,206	H&R Block Inc	Morgan Stanley	(6,063)
(13,708)	Habit Restaurants Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	32,351
(30,698)	Habit Restaurants Inc/The 'A'	Goldman Sachs	72,447

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
12,039	Hackett Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(5,297)
40,105	Hackett Group Inc/The	Goldman Sachs	(15,215)
52,009	Hackett Group Inc/The	Morgan Stanley	(22,997)
(16,953)	Haemonetics Corp	Bank of America Merrill Lynch	54,868
(1,078)	Haemonetics Corp	Morgan Stanley	6,738
3,603	Haemonetics Corp	Morgan Stanley	(14,620)
(1,958)	Haemonetics Corp	Goldman Sachs	8,365
9,500	Haemonetics Corp	Goldman Sachs	(30,870)
(14,023)	Hain Celestial Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	65,487
(13,076)	Hain Celestial Group Inc/The	Morgan Stanley	51,715
(52,024)	Hain Celestial Group Inc/The	Goldman Sachs	239,209
(18,926)	Halcon Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,270
(141,830)	Halcon Resources Corp	Morgan Stanley	2,510
67,064	Halliburton Co	Bank of America Merrill Lynch	(267,585)
24,683	Halliburton Co	Goldman Sachs	(98,485)
121,040	Hallmark Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	56,889
2,035	Hallmark Financial Services Inc	Goldman Sachs	956
30,306	Hallmark Financial Services Inc	Morgan Stanley	(1,818)
2,407	Halozyme Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,359)
13,038	Halozyme Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(7,504)
15,401	Halozyme Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(8,780)
(18,991)	Hamilton Beach Brands Holding Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	8,166
(18,977)	Hamilton Lane Inc 'A'	Morgan Stanley	26,947
(26,915)	Hamilton Lane Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,961
(118,386)	Hancock Whitney Corp	Bank of America Merrill Lynch	243,875
(40,070)	Hancock Whitney Corp	Morgan Stanley	65,715
(60,106)	Hancock Whitney Corp	Goldman Sachs	123,818
(76,578)	Hanesbrands Inc	Bank of America Merrill Lynch	120,993
(35,178)	Hanesbrands Inc	Goldman Sachs	57,469
4,083	Hanger Inc	Goldman Sachs	(4,940)
(51,898)	Hanmi Financial Corp	Goldman Sachs	88,621
(36,041)	Hanmi Financial Corp	Morgan Stanley	35,418
45,243	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	(29,712)
23,520	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc (Reit)	Morgan Stanley	(25,362)
728	Hanover Insurance Group Inc/The	Goldman Sachs	(91)
(2,934)	Hanover Insurance Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	1,467
(4,808)	Hanover Insurance Group Inc/The	Goldman Sachs	2,404
(20,143)	HarborOne Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,057
(1,618)	HarborOne Bancorp Inc	Morgan Stanley	582
(13,210)	HarborOne Bancorp Inc	Goldman Sachs	5,284
21,315	Harley-Davidson Inc	Morgan Stanley	(52,435)
(16,830)	Harley-Davidson Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,699
8,065	Harley-Davidson Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,526)
(3,763)	Harley-Davidson Inc	Goldman Sachs	8,429
12,955	Harley-Davidson Inc	Goldman Sachs	(30,479)
(45,243)	Harmonic Inc	Goldman Sachs	12,112
(90,700)	Harmonic Inc	Morgan Stanley	10,388
18,201	Harris Corp	Bank of America Merrill Lynch	16,345
32,533	Harris Corp	Morgan Stanley	(89,982)
8,614	Harris Corp	Goldman Sachs	8,092
5,043	Harrow Health Inc	Goldman Sachs	2,723
4,813	Harrow Health Inc	Morgan Stanley	(96)
16,405	Hartford Financial Services Group Inc/The	Goldman Sachs	(10,663)
55,633	Hartford Financial Services Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(36,161)
36,102	Harvard Bioscience Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,805)
(22,066)	Hasbro Inc	Morgan Stanley	58,475
(49,466)	Hasbro Inc	Bank of America Merrill Lynch	48,477
(29,549)	Hasbro Inc	Goldman Sachs	28,958
(70,278)	Haverty Furniture Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,761
(164,542)	Hawaiian Electric Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	144,797
(33,102)	Hawaiian Electric Industries Inc	Morgan Stanley	33,764
29,873	Hawaiian Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(45,407)
7,550	Hawaiian Holdings Inc	Goldman Sachs	(11,476)
9,127	Hawkins Inc	Goldman Sachs	(9,127)
6,691	Hawkins Inc	Morgan Stanley	13,047
5,204	Hawkins Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,204)
(35,627)	Haynes International Inc	Bank of America Merrill Lynch	88,711
16,260	HB Fuller Co	Bank of America Merrill Lynch	(77,560)
46,752	HB Fuller Co	Goldman Sachs	(221,792)
42,308	HB Fuller Co	Morgan Stanley	(117,193)
(309)	HCA Healthcare Inc	Morgan Stanley	2,333
(6,533)	HCA Healthcare Inc	Goldman Sachs	16,463
2,667	HCI Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,040)
8,829	HCI Group Inc	Goldman Sachs	(10,065)
9,234	HCI Group Inc	Morgan Stanley	(3,786)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(39,399)	HCP Inc (Reit)	Morgan Stanley	(1,586)
(89,920)	HCP Inc (Reit)	Goldman Sachs	(16,186)
(10,066)	HCP Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(1,812)
83,558	HD Supply Holdings Inc	Morgan Stanley	(170,994)
53,433	HD Supply Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(85,732)
90,568	HD Supply Holdings Inc	Goldman Sachs	(167,468)
(81,717)	Healthcare Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(34,321)
15,271	Healthcare Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	2,955
19,303	Healthcare Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	(4,703)
16,258	Healthcare Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(4,472)
(10,526)	Healthcare Services Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,169
(53,653)	Healthcare Services Group Inc	Morgan Stanley	105,622
(80,641)	Healthcare Services Group Inc	Goldman Sachs	198,668
93,334	Healthcare Trust of America Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	16,337
69,608	Healthcare Trust of America Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	35,128
18,641	Healthcare Trust of America Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	10,066
14,179	HealthEquity Inc	Goldman Sachs	(49,345)
4,626	HealthEquity Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,759)
14,278	HealthEquity Inc	Morgan Stanley	(59,539)
(11,783)	HealthEquity Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,772
40,605	HealthStream Inc	Bank of America Merrill Lynch	(56,847)
13,851	HealthStream Inc	Goldman Sachs	(19,391)
7,842	HealthStream Inc	Morgan Stanley	(9,567)
(64,596)	Heartland Express Inc	Bank of America Merrill Lynch	122,732
17,734	Heartland Financial USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,586)
16,891	Heartland Financial USA Inc	Goldman Sachs	(22,465)
3,810	Heartland Financial USA Inc	Morgan Stanley	(2,553)
(110,695)	Hecla Mining Co	Goldman Sachs	29,888
33,084	HEICO Corp	Bank of America Merrill Lynch	509,044
11,315	HEICO Corp	Morgan Stanley	164,556
12,242	HEICO Corp	Goldman Sachs	190,009
29,360	HEICO Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	279,214
355	Helen of Troy Ltd	Bank of America Merrill Lynch	126
(322)	Helen of Troy Ltd	Morgan Stanley	1,150
1,348	Helen of Troy Ltd	Goldman Sachs	(2,453)
(1,975)	Helen of Troy Ltd	Goldman Sachs	3,595
(72,598)	Helix Energy Solutions Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	71,872
(13,660)	Helmerich & Payne Inc	Bank of America Merrill Lynch	115,290
12,453	Hemisphere Media Group Inc	Morgan Stanley	(10,607)
3,750	Hemisphere Media Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,712)
7,705	Hemisphere Media Group Inc	Goldman Sachs	(5,950)
24,078	Hennessy Advisors Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,270)
1,336	Hennessy Advisors Inc	Morgan Stanley	(528)
(19,570)	Henry Schein Inc	Bank of America Merrill Lynch	39,140
12,473	Herbalife Nutrition Ltd	Morgan Stanley	(27,316)
24,623	Herbalife Nutrition Ltd	Goldman Sachs	(87,321)
50,697	Herc Holdings Inc	Goldman Sachs	(340,913)
3,915	Herc Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(26,387)
11,650	Herc Holdings Inc	Morgan Stanley	(47,613)
10,392	Heritage Commerce Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,767)
143,009	Heritage Commerce Corp	Morgan Stanley	(40,043)
(144,362)	Heritage Financial Corp/WA	Bank of America Merrill Lynch	233,866
(73,420)	Heritage Financial Corp/WA	Goldman Sachs	118,940
14,924	Heritage Insurance Holdings Inc	Goldman Sachs	(14,626)
(7,388)	Heritage-Crystal Clean Inc	Goldman Sachs	22,792
(4,162)	Heritage-Crystal Clean Inc	Morgan Stanley	13,922
(9,692)	Herman Miller Inc	Goldman Sachs	25,296
(2,971)	Herman Miller Inc	Morgan Stanley	7,873
(41,047)	Herman Miller Inc	Bank of America Merrill Lynch	107,133
(29,658)	Heron Therapeutics Inc	Goldman Sachs	28,076
(4,871)	Heron Therapeutics Inc	Morgan Stanley	2,436
3,754	Heron Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,092)
2,709	Heron Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,953)
71,063	Hersha Hospitality Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(111,569)
113,485	Hersha Hospitality Trust (Reit)	Goldman Sachs	(178,171)
3,730	Hersha Hospitality Trust (Reit)	Morgan Stanley	(3,394)
38,535	Hershey Co/The	Bank of America Merrill Lynch	78,997
(7,122)	Hertz Global Holdings Inc	Goldman Sachs	23,930
(2,031)	Heska Corp	Bank of America Merrill Lynch	20,391
(1,934)	Heska Corp	Goldman Sachs	19,417
(2,131)	Heska Corp	Morgan Stanley	18,561
(3,802)	Hess Corp	Goldman Sachs	32,621
(21,786)	Hess Corp	Bank of America Merrill Lynch	186,924
(59,995)	Hewlett Packard Enterprise Co	Bank of America Merrill Lynch	39,597
4,573	Hexcel Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,792

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
7,173	Hexcel Corp	Goldman Sachs	16,928
11,824	Hibbett Sports Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,412
(34,583)	Highpoint Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	13,660
(52,396)	Highpoint Resources Corp	Goldman Sachs	20,696
(142,192)	Highpoint Resources Corp	Morgan Stanley	46,212
(18,769)	Highwoods Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	18,769
(17,262)	Highwoods Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	7,582
(36,084)	Highwoods Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	30,349
26,520	Highwoods Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(26,520)
(12,069)	Hill International Inc	Goldman Sachs	(3,621)
(41,500)	Hill International Inc	Morgan Stanley	3,320
(171,759)	Hill International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(51,528)
18,375	Hill-Rom Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(59,535)
3,611	Hill-Rom Holdings Inc	Morgan Stanley	(8,919)
11,878	Hill-Rom Holdings Inc	Goldman Sachs	(38,485)
15,820	Hillenbrand Inc	Morgan Stanley	(26,736)
22,450	Hillenbrand Inc	Goldman Sachs	(44,502)
(97,134)	Hilltop Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,828
(49,432)	Hilltop Holdings Inc	Goldman Sachs	2,966
(56,388)	Hilton Grand Vacations Inc	Goldman Sachs	68,586
14,380	Hilton Grand Vacations Inc	Goldman Sachs	(35,950)
8,071	Hilton Grand Vacations Inc	Morgan Stanley	(10,008)
(34,365)	Hilton Grand Vacations Inc	Bank of America Merrill Lynch	85,913
(21,473)	Hilton Grand Vacations Inc	Morgan Stanley	25,116
(14,354)	Hilton Worldwide Holdings Inc	Goldman Sachs	65,792
(16,351)	Hilton Worldwide Holdings Inc	Morgan Stanley	45,311
4,053	Hingham Institution for Savings	Bank of America Merrill Lynch	(44,380)
3,522	Hingham Institution for Savings	Goldman Sachs	(38,566)
2,480	Hingham Institution for Savings	Morgan Stanley	(10,738)
21,411	HMS Holdings Corp	Goldman Sachs	(25,265)
15,808	HMS Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(18,653)
15,254	HMS Holdings Corp	Morgan Stanley	(20,898)
2,053	HNI Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,631)
7,714	HNI Corp	Goldman Sachs	(11,088)
1,155	HNI Corp	Morgan Stanley	(2,853)
(17,507)	HollyFrontier Corp	Goldman Sachs	86,310
(47,509)	HollyFrontier Corp	Bank of America Merrill Lynch	234,219
(17,868)	HollyFrontier Corp	Morgan Stanley	70,043
3,376	Hollysys Automation Technologies Ltd	Morgan Stanley	(3,410)
5,308	Hollysys Automation Technologies Ltd	Goldman Sachs	(8,493)
(25,965)	Hologic Inc	Bank of America Merrill Lynch	42,350
(2,798)	Hologic Inc	Morgan Stanley	4,869
(2,718)	Home Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,303)
(11,221)	Home Bancorp Inc	Goldman Sachs	491
241,654	Home BancShares Inc/AR	Bank of America Merrill Lynch	(128,077)
8,939	Home BancShares Inc/AR	Morgan Stanley	(5,363)
122,134	Home BancShares Inc/AR	Goldman Sachs	(64,731)
(4,011)	Home Depot Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	1,101
(1,666)	Home Depot Inc/The	Morgan Stanley	(556)
(3,561)	Home Depot Inc/The	Goldman Sachs	11,321
(33,282)	HomeStreet Inc	Goldman Sachs	(10,983)
(41,847)	HomeStreet Inc	Morgan Stanley	35,151
(63,896)	HomeStreet Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,086)
3,972	Hometrust Bancshares Inc	Goldman Sachs	(2,502)
11,488	Hometrust Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,237)
6,030	Honeywell International Inc	Morgan Stanley	(33,286)
3,376	Honeywell International Inc	Goldman Sachs	(18,872)
5,519	Honeywell International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,851)
15,814	Hooker Furniture Corp	Bank of America Merrill Lynch	(31,470)
921	Hooker Furniture Corp	Morgan Stanley	(1,483)
16,258	Hooker Furniture Corp	Goldman Sachs	(32,353)
(15,992)	Hookipa Pharma Inc	Morgan Stanley	22,069
(15,095)	Hope Bancorp Inc	Goldman Sachs	6,766
(40,455)	Hope Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	27,509
(6,693)	Hope Bancorp Inc	Morgan Stanley	2,078
(9,170)	Horizon Bancorp Inc/IN	Bank of America Merrill Lynch	7,061
(30,714)	Horizon Bancorp Inc/IN	Goldman Sachs	19,360
(20,041)	Horizon Bancorp Inc/IN	Morgan Stanley	9,326
(102,053)	Horizon Global Corp	Bank of America Merrill Lynch	(51,026)
54,052	Horizon Therapeutics Plc	Bank of America Merrill Lynch	(179,727)
70,702	Horizon Therapeutics Plc	Morgan Stanley	(144,711)
27,765	Horizon Therapeutics Plc	Goldman Sachs	(76,250)
(98,718)	Hormel Foods Corp	Goldman Sachs	7,904
(12,298)	Hormel Foods Corp	Morgan Stanley	(1,805)
(39,777)	Hormel Foods Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,296

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(103,506)	Hospitality Properties Trust (Reit)	Goldman Sachs	142,117
(40,436)	Hospitality Properties Trust (Reit)	Morgan Stanley	44,884
(170,360)	Hospitality Properties Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	236,952
14,142	Host Hotels & Resorts Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(17,536)
(2,328)	Host Hotels & Resorts Inc (Reit)	Goldman Sachs	1,282
(5,466)	Host Hotels & Resorts Inc (Reit)	Morgan Stanley	5,296
5,950	Hostess Brands Inc	Morgan Stanley	(1,190)
3,268	Hostess Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(904)
21,980	Hostess Brands Inc	Goldman Sachs	(4,421)
26,074	Houlihan Lokey Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,550)
22,001	Houlihan Lokey Inc	Goldman Sachs	(40,702)
31,171	Houlihan Lokey Inc	Morgan Stanley	(36,936)
21,985	Houston Wire & Cable Co	Bank of America Merrill Lynch	(7,255)
8,371	Houston Wire & Cable Co	Goldman Sachs	(2,762)
19,539	Houston Wire & Cable Co	Morgan Stanley	(8,011)
6,314	Hovnanian Enterprises Inc 'A'	Morgan Stanley	(17,869)
(69,605)	Howard Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	69,605
(56,554)	Howard Hughes Corp/The	Goldman Sachs	282,777
(35,251)	Howard Hughes Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	175,590
(16,235)	Howard Hughes Corp/The	Morgan Stanley	70,228
60,713	HP Inc	Morgan Stanley	(41,892)
94,189	HP Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,722)
54,983	HP Inc	Goldman Sachs	(12,096)
29,932	Hub Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(100,645)
14,756	Hub Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(50,761)
57,417	Hub Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(117,306)
18,247	Hubbell Inc	Bank of America Merrill Lynch	(109,664)
21,606	Hubbell Inc	Morgan Stanley	(86,660)
9,289	Hubbell Inc	Goldman Sachs	(51,124)
3,022	HubSpot Inc	Morgan Stanley	(43,426)
(757)	HubSpot Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,413
5,016	HubSpot Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,864)
819	HubSpot Inc	Goldman Sachs	(3,160)
(1,987)	Hudson Ltd 'A'	Morgan Stanley	544
(76,311)	Hudson Pacific Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	91,573
4,955	Humana Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,716
184,168	Huntington Bancshares Inc/OH	Goldman Sachs	(35,913)
64,971	Huntington Bancshares Inc/OH	Bank of America Merrill Lynch	(12,669)
5,290	Huntington Ingalls Industries Inc	Goldman Sachs	(10,633)
(53,265)	Huntsman Corp	Bank of America Merrill Lynch	130,499
(21,429)	Huntsman Corp	Goldman Sachs	52,501
(1,515)	Huntsman Corp	Morgan Stanley	3,015
(1,112)	Hurco Cos Inc	Goldman Sachs	3,647
2,301	Huron Consulting Group Inc	Goldman Sachs	4,211
3,922	Huron Consulting Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,177
(227,174)	Huttig Building Products Inc	Morgan Stanley	14,766
(19,653)	Huttig Building Products Inc	Goldman Sachs	3,931
(5,455)	Huttig Building Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,091
(10,256)	Hyatt Hotels Corp 'A'	Goldman Sachs	56,655
16,256	Hyatt Hotels Corp 'A'	Goldman Sachs	(95,423)
(4,864)	Hyatt Hotels Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	16,377
3,628	Hyatt Hotels Corp 'A'	Morgan Stanley	(14,222)
3,816	Hyatt Hotels Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(22,400)
(5,179)	Hyatt Hotels Corp 'A'	Morgan Stanley	17,958
5,388	Hyster-Yale Materials Handling Inc	Goldman Sachs	(32,382)
1,631	Hyster-Yale Materials Handling Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,802)
12,548	I3 Verticals Inc 'A'	Goldman Sachs	12,799
(2,707)	IAC/InterActiveCorp	Bank of America Merrill Lynch	25,446
5,719	IBERIABANK Corp	Morgan Stanley	(23,963)
115,650	IBERIABANK Corp	Bank of America Merrill Lynch	(590,972)
58,126	IBERIABANK Corp	Goldman Sachs	(290,368)
10,423	ICF International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,970)
4,344	ICF International Inc	Goldman Sachs	(7,906)
(32,633)	Ichor Holdings Ltd	Goldman Sachs	63,961
(20,580)	Ichor Holdings Ltd	Morgan Stanley	20,670
4,968	ICON Plc	Morgan Stanley	(646)
848	ICON Plc	Goldman Sachs	560
(179)	ICU Medical Inc	Goldman Sachs	1,652
(3,607)	ICU Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,393
(841)	ICU Medical Inc	Morgan Stanley	3,825
139,742	IDACORP Inc	Bank of America Merrill Lynch	(582,724)
59,261	IDACORP Inc	Goldman Sachs	(230,033)
46,861	IDACORP Inc	Morgan Stanley	(198,071)
(901)	Idera Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	117
(15,095)	Idera Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	3,925

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
13,061	IDEX Corp	Goldman Sachs	(23,415)
11,461	IDEX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(25,329)
43,904	IDEX Corp	Morgan Stanley	(27,638)
8,772	IDEX Laboratories Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,526)
25,316	IDT Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(15,443)
31,919	IDT Corp 'B'	Goldman Sachs	(19,471)
9,479	IDT Corp 'B'	Morgan Stanley	(7,299)
(85,464)	IES Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	131,615
(10,770)	IHS Markit Ltd	Goldman Sachs	9,891
81,728	IHS Markit Ltd	Bank of America Merrill Lynch	44,133
(976)	IHS Markit Ltd	Morgan Stanley	1,523
6,859	IHS Markit Ltd	Goldman Sachs	3,704
(4,503)	IHS Markit Ltd	Bank of America Merrill Lynch	5,726
(89)	II-VI Inc	Goldman Sachs	445
(21,263)	II-VI Inc	Bank of America Merrill Lynch	106,315
(11,208)	Illinois Tool Works Inc	Goldman Sachs	130,349
15,031	Illinois Tool Works Inc	Bank of America Merrill Lynch	(174,811)
(4,648)	Illinois Tool Works Inc	Bank of America Merrill Lynch	54,056
(6,944)	Illinois Tool Works Inc	Morgan Stanley	73,954
(4,658)	Illumina Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,124)
(13,953)	IMAX Corp	Goldman Sachs	15,711
(76,091)	Immersion Corp	Goldman Sachs	23,977
(84,297)	Immersion Corp	Morgan Stanley	7,816
(8,666)	ImmunoGen Inc	Goldman Sachs	2,946
(15,926)	ImmunoGen Inc	Morgan Stanley	2,070
(28,224)	Immunomedics Inc	Goldman Sachs	50,239
(24,756)	Immunomedics Inc	Morgan Stanley	40,847
(3,533)	Immunomedics Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,289
(9,170)	Impac Mortgage Holdings Inc	Morgan Stanley	1,926
14,852	Incyte Corp	Bank of America Merrill Lynch	27,476
1,144	Incyte Corp	Goldman Sachs	2,116
1,687	Incyte Corp	Morgan Stanley	(447)
89,521	Independence Contract Drilling Inc	Bank of America Merrill Lynch	(76,988)
71,670	Independence Contract Drilling Inc	Goldman Sachs	(61,636)
(26,667)	Independence Holding Co	Bank of America Merrill Lynch	(35,200)
(13,777)	Independence Holding Co	Morgan Stanley	12,399
(92,989)	Independence Realty Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	930
(132,223)	Independence Realty Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	1,322
(15,257)	Independence Realty Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	2,289
124,323	Independent Bank Corp/MI	Bank of America Merrill Lynch	(47,243)
(59,801)	Independent Bank Corp/Rockland MA	Bank of America Merrill Lynch	451,498
4,283	Independent Bank Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,683)
82,569	Independent Bank Group Inc	Goldman Sachs	(97,760)
34,577	Independent Bank Group Inc	Morgan Stanley	(76,576)
4,440	Industrial Logistics Properties Trust (Reit)	Goldman Sachs	(5,461)
298,130	Infinera Corp	Bank of America Merrill Lynch	(14,906)
59,550	Infinera Corp	Goldman Sachs	(2,977)
21,833	Infrastructure and Energy Alternatives Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,771)
23,744	Infrastructure and Energy Alternatives Inc	Goldman Sachs	(41,077)
1,129	Infrastructure and Energy Alternatives Inc	Morgan Stanley	(689)
30,622	Ingersoll-Rand Plc	Bank of America Merrill Lynch	(86,354)
2,044	Ingevity Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,426)
2,968	Ingevity Corp	Morgan Stanley	(2,938)
1,417	Ingevity Corp	Goldman Sachs	(2,948)
(4,267)	Ingevity Corp	Bank of America Merrill Lynch	17,367
18,756	Ingles Markets Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,125
(7,199)	Ingredion Inc	Bank of America Merrill Lynch	58,637
(1,158)	Ingredion Inc	Goldman Sachs	6,874
(1,194)	Ingredion Inc	Morgan Stanley	5,982
6,400	InnerWorkings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,392)
65,967	InnerWorkings Inc	Goldman Sachs	(34,963)
66,949	InnerWorkings Inc	Morgan Stanley	(24,102)
11,980	Innophos Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(47,561)
24,200	Innophos Holdings Inc	Goldman Sachs	(96,074)
59,504	Innospec Inc	Bank of America Merrill Lynch	(86,876)
6,669	Innospec Inc	Goldman Sachs	(9,737)
(9,743)	Innoviva Inc	Goldman Sachs	8,769
(1,735)	Inogen Inc	Goldman Sachs	1,034
4,513	Inogen Inc	Morgan Stanley	(19,812)
6,987	Inogen Inc	Goldman Sachs	(78,115)
28,905	Inovalon Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(14,742)
(13,379)	Inovalon Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	6,823
12,891	Inovalon Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(6,574)
17,415	Inphi Corp	Bank of America Merrill Lynch	(125,388)
22,708	Inphi Corp	Morgan Stanley	24,752

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
16,414	Inphi Corp	Goldman Sachs	(118,181)
(23,935)	Inseego Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,872
(14,469)	Inseego Corp	Morgan Stanley	8,247
10,178	Insight Enterprises Inc	Goldman Sachs	(19,949)
(4,190)	Insmid Inc	Goldman Sachs	17,849
(15,018)	Insmid Inc	Bank of America Merrill Lynch	63,977
(5,652)	Insmid Inc	Morgan Stanley	6,274
50,436	Insperty Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,958)
10,600	Insperty Inc	Morgan Stanley	(24,763)
35,864	Insperty Inc	Goldman Sachs	(28,989)
(33,588)	Installed Building Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	124,947
19,951	Insteel Industries Inc	Goldman Sachs	(28,330)
4,469	Insteel Industries Inc	Morgan Stanley	(8,357)
1,464	Instructure Inc	Goldman Sachs	(908)
12,137	Instructure Inc	Morgan Stanley	(15,414)
2,367	Insulet Corp	Goldman Sachs	7,125
4,845	Insulet Corp	Morgan Stanley	727
9,321	Integer Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(31,419)
21,821	Integer Holdings Corp	Morgan Stanley	(22,231)
16,655	Integer Holdings Corp	Goldman Sachs	(56,829)
13,701	Integra LifeSciences Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(43,625)
25,284	Integra LifeSciences Holdings Corp	Morgan Stanley	(73,720)
36,172	Integra LifeSciences Holdings Corp	Goldman Sachs	(110,736)
(10,139)	Intel Corp	Goldman Sachs	93
(41,149)	Intelsat SA	Bank of America Merrill Lynch	158,012
(6,551)	Intelsat SA	Goldman Sachs	25,156
(57,092)	Intelsat SA	Morgan Stanley	215,808
6,596	Inter Parfums Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,254)
2,513	Inter Parfums Inc	Goldman Sachs	(12,289)
4,484	Inter Parfums Inc	Morgan Stanley	(15,918)
(24,863)	Interactive Brokers Group Inc 'A'	Goldman Sachs	64,147
(30,368)	Interactive Brokers Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	77,791
(23,098)	Interactive Brokers Group Inc 'A'	Morgan Stanley	56,359
177	Intercept Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,143)
(53)	Intercept Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	237
5,014	Intercept Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(22,413)
(1,512)	Intercept Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,768
12,144	Intercontinental Exchange Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,216
5,784	Intercontinental Exchange Inc	Goldman Sachs	8,676
(60,172)	InterDigital Inc	Bank of America Merrill Lynch	351,705
(7,462)	InterDigital Inc	Morgan Stanley	8,992
(21,762)	InterDigital Inc	Goldman Sachs	127,199
27,947	Interface Inc	Morgan Stanley	(48,069)
81,202	Interface Inc	Goldman Sachs	(128,299)
(10,122)	Internap Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,401
(89,846)	Internap Corp	Morgan Stanley	44,025
(17,646)	International Bancshares Corp	Goldman Sachs	37,603
(3,090)	International Bancshares Corp	Morgan Stanley	10,228
7,113	International Business Machines Corp	Morgan Stanley	(13,624)
(10,466)	International Flavors & Fragrances Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,176
(7,501)	International Flavors & Fragrances Inc	Morgan Stanley	13,202
26,419	International Game Technology Plc	Goldman Sachs	(3,766)
(6,411)	International Game Technology Plc	Bank of America Merrill Lynch	7,629
(29,815)	International Game Technology Plc	Morgan Stanley	19,082
15,380	International Money Express	Bank of America Merrill Lynch	24,300
49,494	International Money Express	Goldman Sachs	72,726
30,603	International Money Express	Morgan Stanley	6,495
(4,950)	International Paper Co	Morgan Stanley	13,464
15,035	International Paper Co	Bank of America Merrill Lynch	(54,878)
5,156	International Paper Co	Goldman Sachs	(18,819)
(66,008)	International Seaways Inc	Goldman Sachs	180,862
1,635	International Speedway Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,324
5,026	International Speedway Corp 'A'	Goldman Sachs	4,071
118,250	Interpublic Group of Cos Inc/The	Goldman Sachs	(162,684)
87,808	Interpublic Group of Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(121,614)
17,930	Interpublic Group of Cos Inc/The	Morgan Stanley	(19,889)
(863)	Intersect ENT Inc	Morgan Stanley	1,924
(3,186)	InterXion Holding NV	Bank of America Merrill Lynch	2,140
(602)	InterXion Holding NV	Morgan Stanley	554
(23,709)	Intevac Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,082
(5,815)	Intevac Inc	Goldman Sachs	756
(56,615)	INTL. FCStone Inc	Bank of America Merrill Lynch	140,971
(1,382)	INTL. FCStone Inc	Goldman Sachs	2,897
(3,866)	INTL. FCStone Inc	Morgan Stanley	6,457
11,147	Intra-Cellular Therapies Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,003

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
18,736	Intra-Cellular Therapies Inc	Goldman Sachs	1,686
24,827	Intra-Cellular Therapies Inc	Morgan Stanley	(15,641)
233,922	Intrepid Potash Inc	Bank of America Merrill Lynch	(70,177)
130,009	Intrexon Corp	Goldman Sachs	—
4,658	Intrexon Corp	Morgan Stanley	140
(21,851)	IntriCon Corp	Goldman Sachs	(10,462)
(1,025)	IntriCon Corp	Morgan Stanley	123
(10,290)	IntriCon Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,704)
13,143	Intuit Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,077
11,060	Intuit Inc	Morgan Stanley	(36,387)
10,388	Intuit Inc	Goldman Sachs	10,109
(912)	Intuitive Surgical Inc	Morgan Stanley	17,483
(250)	Intuitive Surgical Inc	Goldman Sachs	5,735
(72,224)	Invacare Corp	Bank of America Merrill Lynch	59,946
160,364	Invesco Mortgage Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	(125,389)
251,869	Invesco Mortgage Capital Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(198,386)
131,040	Invesco Mortgage Capital Inc (Reit)	Morgan Stanley	(73,152)
(179,692)	Investors Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	70,080
93,218	Investors Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(36,355)
41,469	Investors Bancorp Inc	Morgan Stanley	(9,538)
76,322	Investors Bancorp Inc	Goldman Sachs	(29,225)
(13,610)	Investors Real Estate Trust (Reit)	Morgan Stanley	23,055
(74,549)	Investors Real Estate Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	130,461
(39,890)	Investors Real Estate Trust (Reit)	Goldman Sachs	67,979
1,049	Investors Title Co	Bank of America Merrill Lynch	(5,014)
2,741	Investors Title Co	Goldman Sachs	(13,102)
1,409	Investors Title Co	Morgan Stanley	(2,748)
33,293	Invitae Corp	Bank of America Merrill Lynch	(54,601)
82,781	Invitation Homes Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	29,801
71,949	Invitation Homes Inc (Reit)	Goldman Sachs	25,902
2,431	ION Geophysical Corp	Goldman Sachs	(8,679)
6,172	ION Geophysical Corp	Morgan Stanley	(2,360)
4,634	Ionis Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(9,708)
2,659	Ionis Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,236)
9,234	Ionis Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(32,965)
(810)	IPG Photonics Corp	Goldman Sachs	16,670
(16,660)	IPG Photonics Corp	Bank of America Merrill Lynch	342,863
(4,861)	IPG Photonics Corp	Morgan Stanley	42,825
(1,326)	IQVIA Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	583
14,064	iRadimed Corp	Bank of America Merrill Lynch	(23,909)
7,916	iRadimed Corp	Goldman Sachs	(13,457)
1,545	iRadimed Corp	Morgan Stanley	(1,530)
1,935	iRhythm Technologies Inc	Goldman Sachs	(5,553)
20,268	Iridium Communications Inc	Morgan Stanley	(17,430)
(3,350)	Iridium Communications Inc	Morgan Stanley	2,881
22,307	Iridium Communications Inc	Goldman Sachs	(56,883)
(6,025)	Iridium Communications Inc	Goldman Sachs	1,681
870	iRobot Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,198)
7,121	iRobot Corp	Morgan Stanley	(13,719)
3,275	iRobot Corp	Goldman Sachs	(8,286)
(41,280)	Iron Mountain Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	53,664
(4,841)	Ironwood Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	2,759
6,558	Ironwood Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,230
(3,063)	Ironwood Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,910)
(34,856)	iStar Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(82,957)
(152,376)	iStar Inc (Reit)	Goldman Sachs	(362,655)
(120,936)	Itau Unibanco Holding SA ADR	Goldman Sachs	(117,308)
(37,592)	Itau Unibanco Holding SA ADR	Morgan Stanley	(21,803)
(151,067)	Iteris Inc	Goldman Sachs	(22,660)
(222,011)	Iteris Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,302)
(57,769)	Iteris Inc	Morgan Stanley	(3,466)
5,806	ITT Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,244)
7,313	ITT Inc	Goldman Sachs	(21,720)
28,627	ITT Inc	Morgan Stanley	(57,254)
109,678	J Alexander's Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,290)
4,784	J&J Snack Foods Corp	Bank of America Merrill Lynch	(32,244)
(278)	J&J Snack Foods Corp	Morgan Stanley	2,349
8,905	J&J Snack Foods Corp	Goldman Sachs	(55,463)
4,615	J&J Snack Foods Corp	Morgan Stanley	(26,268)
(3,256)	J&J Snack Foods Corp	Goldman Sachs	21,945
5,183	j2 Global Inc	Goldman Sachs	(5,818)
8,653	j2 Global Inc	Morgan Stanley	(12,157)
(2,364)	j2 Global Inc	Morgan Stanley	6,832
(1,703)	j2 Global Inc	Goldman Sachs	1,014
56,365	Jabil Inc	Bank of America Merrill Lynch	(195,587)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
35,623	Jabil Inc	Morgan Stanley	(62,988)
62,891	Jabil Inc	Goldman Sachs	(201,425)
(1,650)	Jack Henry & Associates Inc	Morgan Stanley	6,765
(4,136)	Jack Henry & Associates Inc	Goldman Sachs	13,566
(10,118)	Jack Henry & Associates Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,187
(51,585)	Jack in the Box Inc	Bank of America Merrill Lynch	(255,862)
3,342	Jack in the Box Inc	Goldman Sachs	7,377
(54,462)	Jacobs Engineering Group Inc	Goldman Sachs	163,386
(34,356)	Jacobs Engineering Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	94,455
(33,882)	Jacobs Engineering Group Inc	Morgan Stanley	79,796
100,583	Jagged Peak Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(237,376)
41,499	Jagged Peak Energy Inc	Goldman Sachs	(97,938)
(7,983)	Jagged Peak Energy Inc	Morgan Stanley	13,172
40,352	James River Group Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(41,563)
(35,656)	Janus Henderson Group Plc	Goldman Sachs	33,517
13,924	Janus Henderson Group Plc	Morgan Stanley	(16,013)
12,859	Jason Industries Inc	Morgan Stanley	(1,418)
7,520	Jazz Pharmaceuticals Plc	Goldman Sachs	(95,426)
8,758	Jazz Pharmaceuticals Plc	Bank of America Merrill Lynch	(120,247)
4,219	Jazz Pharmaceuticals Plc	Morgan Stanley	(64,043)
24,101	JB Hunt Transport Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(261,065)
1,033	JB Hunt Transport Services Inc	Morgan Stanley	(579)
(103,848)	JBG SMITH Properties (Reit)	Goldman Sachs	252,351
(104,580)	JBG SMITH Properties (Reit)	Morgan Stanley	190,589
(77,179)	JBG SMITH Properties (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	187,211
120,229	Jefferies Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(123,836)
25,433	Jefferies Financial Group Inc	Goldman Sachs	(26,196)
(35,369)	JELD-WEN Holding Inc	Bank of America Merrill Lynch	81,702
(36,109)	JELD-WEN Holding Inc	Morgan Stanley	53,513
(37,276)	JELD-WEN Holding Inc	Goldman Sachs	65,489
7,385	Jernigan Capital Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(960)
10,005	Jernigan Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	(1,301)
6,162	Jernigan Capital Inc (Reit)	Morgan Stanley	(678)
(36,847)	JetBlue Airways Corp	Goldman Sachs	20,933
(218,381)	JetBlue Airways Corp	Bank of America Merrill Lynch	141,948
(112,005)	JetBlue Airways Corp	Morgan Stanley	42,562
31,844	JM Smucker Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(199,553)
29,619	JM Smucker Co/The	Morgan Stanley	(149,173)
10,810	JM Smucker Co/The	Goldman Sachs	(80,158)
71,554	JMP Group LLC	Morgan Stanley	—
22,967	John B Sanfilippo & Son Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,719)
1,571	John Bean Technologies Corp	Morgan Stanley	(9,677)
641	John Bean Technologies Corp	Goldman Sachs	(1,400)
(17,843)	John Wiley & Sons Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	88,144
1,124	John Wiley & Sons Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,253)
1,478	John Wiley & Sons Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,694)
39,920	Johnson & Johnson	Bank of America Merrill Lynch	(231,253)
14,560	Johnson & Johnson	Morgan Stanley	(111,796)
7,940	Johnson & Johnson	Goldman Sachs	(58,036)
(206,976)	Johnson Controls International Plc	Goldman Sachs	91,069
(65,036)	Johnson Controls International Plc	Morgan Stanley	39,022
(4,512)	Johnson Outdoors Inc 'A'	Morgan Stanley	10,730
(1,078)	Johnson Outdoors Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	6,630
(4,465)	Johnson Outdoors Inc 'A'	Goldman Sachs	21,290
8,330	Joint Corp/The	Morgan Stanley	(13,245)
(989)	Jones Lang LaSalle Inc	Morgan Stanley	5,894
(10,285)	Jones Lang LaSalle Inc	Bank of America Merrill Lynch	122,597
25,753	Jounce Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,057)
16,135	Jounce Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(11,940)
6,344	Jounce Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(4,060)
402	JPMorgan Chase & Co	Goldman Sachs	(1,584)
53,731	JPMorgan Chase & Co	Bank of America Merrill Lynch	(211,700)
(12,643)	Juniper Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,695
(22,703)	Juniper Networks Inc	Morgan Stanley	21,861
18,319	Juniper Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,403)
19,533	Juniper Networks Inc	Goldman Sachs	(18,556)
(23,832)	Juniper Networks Inc	Goldman Sachs	21,618
(6,345)	K12 Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,802
(17,246)	Kadant Inc	Goldman Sachs	98,292
(5,721)	Kadant Inc	Morgan Stanley	32,704
(87,503)	Kadmon Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,875
(98,536)	Kadmon Holdings Inc	Morgan Stanley	4,927
(11,862)	Kadmon Holdings Inc	Goldman Sachs	1,068
20,972	Kaiser Aluminum Corp	Goldman Sachs	(95,423)
18,235	Kaiser Aluminum Corp	Morgan Stanley	(64,917)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
41,480	Kaiser Aluminum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(188,734)
(7,839)	Kala Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	4,625
(39,250)	Kaman Corp	Bank of America Merrill Lynch	121,283
(8,708)	Kaman Corp	Morgan Stanley	21,335
(18,209)	Kaman Corp	Goldman Sachs	56,266
(24,735)	Kansas City Southern	Bank of America Merrill Lynch	231,842
(48,273)	Kansas City Southern	Goldman Sachs	457,522
(37,696)	Kansas City Southern	Morgan Stanley	428,649
(31,951)	KAR Auction Services Inc	Goldman Sachs	(27,793)
(29,896)	KAR Auction Services Inc	Morgan Stanley	(9,463)
(24,266)	Karyopharm Therapeutics Inc	Morgan Stanley	7,514
54,294	KB Home	Morgan Stanley	(58,095)
5,159	KB Home	Bank of America Merrill Lynch	(7,635)
(143,426)	KBR Inc	Bank of America Merrill Lynch	64,724
(45,915)	KBR Inc	Morgan Stanley	(8,513)
(50,412)	KBR Inc	Goldman Sachs	15,062
(94,749)	Keane Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	196,130
(26,520)	Keane Group Inc	Morgan Stanley	20,023
(22,645)	Keane Group Inc	Goldman Sachs	25,992
(64,735)	Kearny Financial Corp/MD	Goldman Sachs	19,303
(21,740)	Kearny Financial Corp/MD	Bank of America Merrill Lynch	6,305
(19,496)	Kearny Financial Corp/MD	Morgan Stanley	3,577
37,037	Kellogg Co	Bank of America Merrill Lynch	(214,815)
(65,242)	Kelly Services Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	86,119
(18,807)	KEMET Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,147
(5,040)	Kemper Corp	Goldman Sachs	19,706
(5,353)	Kemper Corp	Morgan Stanley	28,799
(109,313)	Kennametal Inc	Bank of America Merrill Lynch	385,875
(57,445)	Kennametal Inc	Morgan Stanley	130,133
(88,130)	Kennametal Inc	Goldman Sachs	288,524
(252,742)	Kennedy-Wilson Holdings Inc	Goldman Sachs	169,337
(1,171)	Kennedy-Wilson Holdings Inc	Morgan Stanley	621
25,910	Key Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,124)
64,497	Key Tronic Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,447)
10,881	Key Tronic Corp	Morgan Stanley	(490)
91,243	KeyCorp	Bank of America Merrill Lynch	(43,797)
26,584	Keysight Technologies Inc	Goldman Sachs	(194,837)
36,718	Keysight Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(276,825)
29,569	Keysight Technologies Inc	Morgan Stanley	34,744
9,669	Kezar Life Sciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(105,585)
1,445	Kezar Life Sciences Inc	Goldman Sachs	(15,779)
5,690	Kezar Life Sciences Inc	Morgan Stanley	(50,356)
30,171	Kforce Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,750)
36,234	Kilroy Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(95,374)
62,862	Kilroy Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	(152,869)
18,930	Kilroy Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	(71,860)
(40,331)	Kimball Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	45,171
(16,082)	Kimball Electronics Inc	Goldman Sachs	18,012
49,611	Kimball International Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(56,557)
31,293	Kimball International Inc 'B'	Morgan Stanley	(43,810)
17,711	Kimball International Inc 'B'	Goldman Sachs	(20,191)
(1,049)	Kimberly-Clark Corp	Goldman Sachs	1,921
(12,895)	Kimberly-Clark Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,666)
(5,273)	Kimberly-Clark Corp	Morgan Stanley	10,358
149,260	Kimco Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(120,027)
29,943	Kimco Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	(27,643)
9,541	Kimco Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	(5,975)
(3,514)	Kinder Morgan Inc/DE	Bank of America Merrill Lynch	(334)
163,116	Kinder Morgan Inc/DE	Bank of America Merrill Lynch	(30,992)
(7,007)	Kinder Morgan Inc/DE	Goldman Sachs	751
(18,731)	Kindred Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,671
(6,236)	Kingstone Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,862
(3,009)	Kingstone Cos Inc	Goldman Sachs	2,828
1,458	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd 'A'	Bank of America Merrill Lynch	554
3,508	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd 'A'	Goldman Sachs	1,333
3,194	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd 'A'	Morgan Stanley	(3,002)
29,928	Kinsale Capital Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(99,062)
3,566	Kinsale Capital Group Inc	Morgan Stanley	(9,093)
12,397	Kinsale Capital Group Inc	Goldman Sachs	(41,034)
(4,009)	Kirby Corp	Bank of America Merrill Lynch	20,446
(53,498)	Kirby Corp	Goldman Sachs	276,975
(33,131)	Kirby Corp	Morgan Stanley	232,051
12,973	Kirkland's Inc	Morgan Stanley	(5,708)
(72,363)	Kite Realty Group Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	93,348
(39,741)	Kite Realty Group Trust (Reit)	Goldman Sachs	51,266

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(16,843)	KKR & Co Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	24,254
(86,825)	KKR & Co Inc 'A'	Goldman Sachs	125,028
214,910	KKR Real Estate Finance Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(105,306)
(18,092)	KLA-Tencor Corp	Bank of America Merrill Lynch	123,749
(3,013)	KLA-Tencor Corp	Goldman Sachs	20,609
3,463	Klx Energy Services Holding	Goldman Sachs	(19,497)
13,985	Knight-Swift Transportation Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(49,787)
(36,186)	Knoll Inc	Goldman Sachs	51,616
(40,435)	Knoll Inc	Bank of America Merrill Lynch	65,505
(26,928)	Knoll Inc	Morgan Stanley	37,261
(4,385)	Knowles Corp	Goldman Sachs	7,937
(5,390)	Knowles Corp	Morgan Stanley	5,390
(35,331)	Knowles Corp	Bank of America Merrill Lynch	63,949
7,022	Kodiak Sciences Inc	Goldman Sachs	10,182
3,532	Kodiak Sciences Inc	Morgan Stanley	(3,779)
(3,368)	Kohl's Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,666
13,773	Kohl's Corp	Bank of America Merrill Lynch	(207,421)
7,774	Kontoor Brands Inc	Goldman Sachs	(5,558)
4,462	Kontoor Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	128,639
1,208	Kontoor Brands Inc	Morgan Stanley	9,451
12,665	Kopin Corp	Bank of America Merrill Lynch	633
59,907	Kopin Corp	Goldman Sachs	2,995
4,539	Kopin Corp	Morgan Stanley	91
(1,812)	Koppers Holdings Inc	Goldman Sachs	4,496
(2,560)	Koppers Holdings Inc	Morgan Stanley	2,650
(895)	Korn Ferry	Bank of America Merrill Lynch	2,417
3,301	Korn Ferry	Goldman Sachs	(8,913)
39,461	Korn Ferry	Bank of America Merrill Lynch	(106,545)
16,535	Kosmos Energy Ltd	Goldman Sachs	(13,393)
37,713	Kosmos Energy Ltd	Morgan Stanley	(24,891)
(8,662)	Kosmos Energy Ltd	Goldman Sachs	7,016
(16,954)	Kraft Heinz Co/The	Goldman Sachs	83,626
(81,801)	Kraft Heinz Co/The	Bank of America Merrill Lynch	440,907
(2,684)	Kraft Heinz Co/The	Morgan Stanley	13,071
(17,588)	Kraton Corp	Bank of America Merrill Lynch	75,101
(62,624)	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Morgan Stanley	(99,097)
(43,185)	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Goldman Sachs	(62,143)
(49,385)	Kratos Defense & Security Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(80,496)
13,631	Kroger Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(19,513)
24,024	Kroger Co/The	Goldman Sachs	(40,328)
145,067	Kroger Co/The	Morgan Stanley	(110,586)
(2,597)	Kronos Worldwide Inc	Morgan Stanley	1,636
(5,198)	Kronos Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,002
(3,224)	Kura Oncology Inc	Goldman Sachs	419
(3,491)	Kura Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	454
(4,330)	KVH Industries Inc	Goldman Sachs	3,724
(1,660)	KVH Industries Inc	Morgan Stanley	1,710
(5,516)	L Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,848
(7,985)	L3 Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,894)
(888)	L3 Technologies Inc	Morgan Stanley	3,623
9,041	La Jolla Pharmaceutical Co	Morgan Stanley	(1,810)
4,378	La Jolla Pharmaceutical Co	Goldman Sachs	(1,995)
13,819	La-Z-Boy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(26,794)
6,240	La-Z-Boy Inc	Morgan Stanley	(5,428)
4,176	La-Z-Boy Inc	Goldman Sachs	(8,895)
(14,658)	Laboratory Corp of America Holdings	Bank of America Merrill Lynch	53,656
(8,700)	Laboratory Corp of America Holdings	Morgan Stanley	42,613
(5,601)	Laboratory Corp of America Holdings	Goldman Sachs	17,468
(16,616)	Ladder Capital Corp (Reit)	Goldman Sachs	4,486
(24,706)	Ladder Capital Corp (Reit)	Morgan Stanley	1,235
89,814	Ladenburg Thalmann Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,778)
64,380	Ladenburg Thalmann Financial Services Inc	Goldman Sachs	(7,726)
9,010	Ladenburg Thalmann Financial Services Inc	Morgan Stanley	(1,261)
14,957	Lakeland Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,124)
66,810	Lakeland Bancorp Inc	Goldman Sachs	(40,728)
98,313	Lakeland Bancorp Inc	Morgan Stanley	(72,211)
3,815	Lam Research Corp	Goldman Sachs	(72,676)
2,674	Lam Research Corp	Bank of America Merrill Lynch	(50,940)
7,417	Lamar Advertising Co (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(22,474)
5,869	Lamar Advertising Co (Reit) 'A'	Goldman Sachs	(17,783)
51,216	Lamb Weston Holdings Inc	Morgan Stanley	(199,445)
9,780	Lamb Weston Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,481)
40,201	Lamb Weston Holdings Inc	Goldman Sachs	(199,446)
(297)	Lancaster Colony Corp	Morgan Stanley	1,514
(2,006)	Lancaster Colony Corp	Goldman Sachs	15,948

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
2,408	Lancaster Colony Corp	Goldman Sachs	(14,505)
874	Lancaster Colony Corp	Morgan Stanley	(2,010)
(950)	Lancaster Colony Corp	Bank of America Merrill Lynch	7,553
32,054	Landec Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,526)
28,796	Landec Corp	Goldman Sachs	(3,168)
(5,526)	Lands' End Inc	Morgan Stanley	12,544
(9,826)	Lands' End Inc	Bank of America Merrill Lynch	27,611
44,868	Landstar System Inc	Bank of America Merrill Lynch	(463,486)
24,343	Landstar System Inc	Goldman Sachs	(251,463)
5,231	Landstar System Inc	Morgan Stanley	(46,817)
17,539	Lannett Co Inc	Goldman Sachs	(9,980)
35,045	Lannett Co Inc	Morgan Stanley	(25,933)
(15,998)	Lantheus Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,518
(24,660)	Laredo Petroleum Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,180
(41,840)	Laredo Petroleum Inc	Goldman Sachs	39,330
(56,001)	Laredo Petroleum Inc	Morgan Stanley	38,081
53,354	Las Vegas Sands Corp	Bank of America Merrill Lynch	(435,369)
441	Las Vegas Sands Corp	Morgan Stanley	(1,676)
3,627	Las Vegas Sands Corp	Goldman Sachs	(29,596)
24,024	Latam Airlines Group SA ADR	Goldman Sachs	(13,694)
34,099	Latam Airlines Group SA ADR	Morgan Stanley	4,092
11,188	Lattice Semiconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	(18,348)
(127,822)	Laureate Education Inc 'A'	Goldman Sachs	66,467
(141,472)	Laureate Education Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	73,565
(77,666)	Laureate Education Inc 'A'	Morgan Stanley	16,310
3,683	Lawson Products Inc/DE	Goldman Sachs	(4,249)
8,132	Lawson Products Inc/DE	Morgan Stanley	(8,010)
15,664	LB Foster Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(19,110)
14,739	LB Foster Co 'A'	Goldman Sachs	(17,982)
8,840	LB Foster Co 'A'	Morgan Stanley	(2,829)
(30,370)	LCI Industries	Bank of America Merrill Lynch	206,212
22,781	LCNB Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,240)
11,749	LCNB Corp	Morgan Stanley	(3,525)
1,439	LCNB Corp	Goldman Sachs	(331)
25,429	Leaf Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(13,986)
9,669	Leaf Group Ltd	Goldman Sachs	(5,318)
2,956	Leaf Group Ltd	Morgan Stanley	(828)
(9,701)	Lear Corp	Bank of America Merrill Lynch	150,366
77,984	Lee Enterprises Inc	Goldman Sachs	(41,332)
10,511	Lee Enterprises Inc	Morgan Stanley	(4,415)
(10,044)	Legacy Housing Corp	Bank of America Merrill Lynch	(7,633)
(909)	Legacytexas Financial Group	Bank of America Merrill Lynch	3,279
(11,203)	Legacytexas Financial Group	Morgan Stanley	32,713
3,192	Legacytexas Financial Group	Goldman Sachs	(10,119)
(1,148)	Legacytexas Financial Group	Goldman Sachs	4,040
(13,912)	Legg Mason Inc	Morgan Stanley	14,886
(41,958)	Legg Mason Inc	Goldman Sachs	10,070
12,707	Leggett & Platt Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,033)
79,098	Leggett & Platt Inc	Morgan Stanley	(141,585)
(73,182)	Leggett & Platt Inc	Bank of America Merrill Lynch	144,169
(28,452)	Leggett & Platt Inc	Goldman Sachs	56,050
43,142	Leggett & Platt Inc	Goldman Sachs	(84,990)
3,635	Leidos Holdings Inc	Morgan Stanley	(9,269)
18,228	Leidos Holdings Inc	Goldman Sachs	(11,484)
5,292	Leidos Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,334)
(10,838)	LeMaitre Vascular Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,893
(155,153)	LendingClub Corp	Bank of America Merrill Lynch	55,855
(62,981)	LendingClub Corp	Morgan Stanley	11,337
(56,316)	LendingClub Corp	Goldman Sachs	20,274
(1,447)	LendingTree Inc	Goldman Sachs	13,544
(1,227)	LendingTree Inc	Morgan Stanley	10,822
(3,379)	Lennar Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	11,489
2,065	Lennar Corp 'A'	Morgan Stanley	(1,379)
4,162	Lennar Corp 'A'	Goldman Sachs	(4,180)
(10,513)	Lennar Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	28,700
7,056	Lennox International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(82,626)
(2,380)	Level One Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	666
(623)	Level One Bancorp Inc	Morgan Stanley	193
39,149	Levi Strauss & Co 'A'	Goldman Sachs	(62,803)
21,545	Levi Strauss & Co 'A'	Morgan Stanley	(48,845)
(3,325)	Levi Strauss & Co 'A'	Goldman Sachs	6,584
(5,330)	Levi Strauss & Co 'A'	Morgan Stanley	12,152
12,945	Lexicon Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(6,990)
(41,242)	Lexington Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	4,752
(77,965)	Lexington Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	10,700

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(3,799)	LGI Homes Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,508
(3,063)	LGI Homes Inc	Morgan Stanley	4,613
(1,532)	LHC Group Inc	Goldman Sachs	8,702
(3,910)	LHC Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,209
34,525	Libbey Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,643)
10,189	Libbey Inc	Goldman Sachs	(5,502)
7,687	Libbey Inc	Morgan Stanley	(4,305)
(13,941)	Liberty Broadband Corp 'A'	Goldman Sachs	16,869
(11,088)	Liberty Broadband Corp 'A'	Morgan Stanley	27,498
(37,281)	Liberty Broadband Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	45,110
(28,116)	Liberty Broadband Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	32,052
3,819	Liberty Expedia Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(4,736)
2,003	Liberty Expedia Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,042)
19,477	Liberty Expedia Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(24,151)
(70,835)	Liberty Global Plc 'A'	Morgan Stanley	77,182
(4,580)	Liberty Latin America Ltd 'A'	Morgan Stanley	3,801
(12,727)	Liberty Latin America Ltd 'A'	Goldman Sachs	19,727
16,266	Liberty Latin America Ltd 'C'	Goldman Sachs	(21,634)
(2,205)	Liberty Latin America Ltd 'C'	Goldman Sachs	2,933
(8,719)	Liberty Latin America Ltd 'C'	Morgan Stanley	6,975
13,205	Liberty Latin America Ltd 'C'	Bank of America Merrill Lynch	(17,563)
(4,014)	Liberty Media Corp-Liberty Braves	Morgan Stanley	696
(7,569)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'A'	Morgan Stanley	12,110
(2,263)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'A'	Goldman Sachs	2,761
16,614	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	Goldman Sachs	(19,272)
(7,932)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	Morgan Stanley	13,564
(4,297)	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	Goldman Sachs	4,985
2,576	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'A'	Goldman Sachs	(5,410)
40,399	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(84,838)
1,253	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'A'	Morgan Stanley	(2,268)
45,491	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'C'	Bank of America Merrill Lynch	(92,802)
5,008	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'C'	Morgan Stanley	(9,365)
9,237	Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'C'	Goldman Sachs	(18,843)
(6,557)	Liberty Oilfield Services Inc 'A'	Morgan Stanley	15,540
(9,416)	Liberty Oilfield Services Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	27,212
(34,915)	Liberty Oilfield Services Inc 'A'	Goldman Sachs	101,640
(75,702)	Liberty Property Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	74,188
(39,462)	Liberty Property Trust (Reit)	Goldman Sachs	38,673
(7,969)	Liberty Tax Inc	Goldman Sachs	(1,793)
(13,424)	Liberty TripAdvisor Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	20,454
(25,993)	Liberty TripAdvisor Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	20,408
32,100	Life Storage Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	8,025
5,408	Life Storage Inc (Reit)	Morgan Stanley	(7,301)
4,554	Life Storage Inc (Reit)	Goldman Sachs	1,139
(7,588)	Lifetime Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,461
(36,080)	Lifetime Brands Inc	Goldman Sachs	40,229
(10,269)	Lifevantage Corp	Morgan Stanley	1,540
(4,168)	Ligand Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	25,550
(3,597)	Ligand Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	16,794
586	Ligand Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,592)
(74,048)	Lilis Energy Inc	Morgan Stanley	(1,370)
(135,436)	Limelight Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,315)
(35,724)	Limelight Networks Inc	Goldman Sachs	(364)
(21,893)	Limelight Networks Inc	Morgan Stanley	1,829
35,492	Limoneira Co	Bank of America Merrill Lynch	(70,984)
(27,890)	Lincoln Electric Holdings Inc	Morgan Stanley	80,295
(49,502)	Lincoln Electric Holdings Inc	Goldman Sachs	243,079
(79,860)	Lincoln Electric Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	388,896
63,746	Lincoln National Corp	Bank of America Merrill Lynch	(243,510)
3,007	Lincoln National Corp	Morgan Stanley	(13,050)
2,363	Lincoln National Corp	Goldman Sachs	(9,027)
5,883	Lindblad Expeditions Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	941
9,873	Lindblad Expeditions Holdings Inc	Goldman Sachs	1,580
30,092	Lindblad Expeditions Holdings Inc	Morgan Stanley	(6,319)
1,922	Linde Plc	Morgan Stanley	(14,819)
4,292	Linde Plc	Bank of America Merrill Lynch	(1,416)
3,352	Linde Plc	Goldman Sachs	(1,106)
(886)	Linde Plc	Bank of America Merrill Lynch	1,867
(1,773)	Linde Plc	Goldman Sachs	7,240
(20,559)	Lindsay Corp	Bank of America Merrill Lynch	(54,070)
17,835	Lions Gate Entertainment Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	8,026
51,449	Lions Gate Entertainment Corp 'A'	Goldman Sachs	23,152
3,194	Lions Gate Entertainment Corp 'A'	Morgan Stanley	(7,091)
12,390	Lions Gate Entertainment Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	5,823
50,258	Lions Gate Entertainment Corp 'B'	Goldman Sachs	23,621

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
45,501	Lions Gate Entertainment Corp 'B'	Morgan Stanley	(95,097)
(9,453)	Liquidia Technologies Inc	Goldman Sachs	2,269
4,806	Liquidity Services Inc	Goldman Sachs	(3,028)
3,175	Liquidity Services Inc	Morgan Stanley	(2,381)
17,255	Lithia Motors Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	43,655
14,160	Lithia Motors Inc 'A'	Goldman Sachs	35,825
25,103	Lithia Motors Inc 'A'	Morgan Stanley	22,593
(12,512)	Littelfuse Inc	Goldman Sachs	107,351
(18,778)	Littelfuse Inc	Bank of America Merrill Lynch	169,690
(12,828)	Littelfuse Inc	Morgan Stanley	66,639
(7,957)	LivaNova Plc	Morgan Stanley	9,260
(7,100)	LivaNova Plc	Goldman Sachs	9,721
(1,727)	LivaNova Plc	Bank of America Merrill Lynch	2,850
12,977	Live Nation Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,473)
10,679	Live Nation Entertainment Inc	Goldman Sachs	(35,775)
5,890	Live Nation Entertainment Inc	Morgan Stanley	(11,191)
(21,167)	Live Oak Bancshares Inc	Morgan Stanley	12,518
(5,872)	Live Oak Bancshares Inc	Goldman Sachs	5,637
(25,750)	Live Oak Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,720
(35,139)	Livent Corp	Bank of America Merrill Lynch	37,991
(34,075)	Livent Corp	Goldman Sachs	52,135
(36,355)	Livent Corp	Morgan Stanley	24,012
6,345	LivePerson Inc	Goldman Sachs	(7,489)
11,444	LivePerson Inc	Morgan Stanley	(23,002)
16,151	LivePerson Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,481)
(2,247)	LiveRamp Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,493
(6,932)	LiveRamp Holdings Inc	Goldman Sachs	40,607
978	LiveRamp Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,892)
6,216	LiveRamp Holdings Inc	Goldman Sachs	(33,543)
8,134	LiveXLive Media Inc	Goldman Sachs	(6,751)
1,650	LiveXLive Media Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,369)
(116,489)	LKQ Corp	Bank of America Merrill Lynch	185,218
(149,543)	LKQ Corp	Goldman Sachs	237,773
(62,433)	LKQ Corp	Morgan Stanley	94,274
(1,744)	Loews Corp	Morgan Stanley	2,564
66,598	Loews Corp	Bank of America Merrill Lynch	(17,981)
32,605	Loews Corp	Morgan Stanley	(47,138)
102,448	Loews Corp	Goldman Sachs	(45,620)
(4,043)	Loews Corp	Goldman Sachs	1,092
4,316	Logitech International SA	Goldman Sachs	(9,193)
637	Logitech International SA	Bank of America Merrill Lynch	(1,357)
2,566	Logitech International SA	Morgan Stanley	(6,107)
16,191	LogMeln Inc	Bank of America Merrill Lynch	(90,407)
9,147	LogMeln Inc	Goldman Sachs	(51,704)
7,145	LogMeln Inc	Morgan Stanley	(26,365)
4,431	Loral Space & Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,353)
2,619	Loral Space & Communications Inc	Goldman Sachs	(9,075)
2,186	Loral Space & Communications Inc	Morgan Stanley	(6,744)
(8,897)	Louisiana-Pacific Corp	Morgan Stanley	6,050
(8,557)	Louisiana-Pacific Corp	Goldman Sachs	15,745
11,728	Louisiana-Pacific Corp	Morgan Stanley	(7,975)
9,840	Louisiana-Pacific Corp	Goldman Sachs	(3,016)
(52,237)	Lowe' s Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	762,138
(11,959)	Lowe' s Cos Inc	Morgan Stanley	58,719
(5,192)	LPL Financial Holdings Inc	Goldman Sachs	7,264
(7,209)	LPL Financial Holdings Inc	Morgan Stanley	28,115
(28,939)	LPL Financial Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,331
(40,204)	LSB Industries Inc	Morgan Stanley	26,133
(6,207)	LSB Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,186
(15,653)	LSB Industries Inc	Goldman Sachs	23,166
92,979	LSI Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,087
87,901	LSI Industries Inc	Goldman Sachs	11,427
(10,061)	LTC Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	14,488
(40,269)	LTC Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	57,565
(11,303)	LTC Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	16,389
20,531	Lululemon Athletica Inc	Bank of America Merrill Lynch	(199,972)
10,718	Lululemon Athletica Inc	Morgan Stanley	(100,980)
12,827	Lululemon Athletica Inc	Goldman Sachs	(121,749)
(3,099)	Lumber Liquidators Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,718
(26,808)	Lumber Liquidators Holdings Inc	Morgan Stanley	26,406
(23,080)	Lumentum Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	364,895
(7,286)	Lumentum Holdings Inc	Morgan Stanley	31,548
(32,789)	Lumentum Holdings Inc	Goldman Sachs	517,097
(5,062)	Luminex Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,683
(7,147)	Luminex Corp	Goldman Sachs	3,788

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
41,979	Luther Burbank Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,939)
34,005	Luther Burbank Corp	Goldman Sachs	(2,380)
11,229	Luther Burbank Corp	Morgan Stanley	337
(75,109)	Lydall Inc	Bank of America Merrill Lynch	147,965
(3,843)	Lydall Inc	Goldman Sachs	7,571
6,930	Lyft Inc 'A'	Morgan Stanley	(17,464)
(52,037)	Lyft Inc 'A'	Goldman Sachs	(68,689)
74,847	Lyft Inc 'A'	Goldman Sachs	98,798
(13,104)	LyondellBasell Industries NV 'A'	Morgan Stanley	62,899
(9,552)	LyondellBasell Industries NV 'A'	Goldman Sachs	46,709
(20,101)	M&T Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	22,711
(11,670)	M&T Bank Corp	Morgan Stanley	46,395
(10,656)	M&T Bank Corp	Goldman Sachs	32,586
95,439	M/I Homes Inc	Bank of America Merrill Lynch	(177,517)
66,942	Macatawa Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	(15,397)
32,528	Macatawa Bank Corp	Goldman Sachs	(7,481)
46,302	Macatawa Bank Corp	Morgan Stanley	(11,575)
21,005	Macerich Co/The (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(135,320)
(20,726)	Macerich Co/The (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	141,351
4,915	Macerich Co/The (Reit)	Goldman Sachs	(27,790)
(78,152)	Mack-Cali Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	18,756
(29,423)	Mack-Cali Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	23,244
(28,899)	Mack-Cali Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	22,830
76,736	Macquarie Infrastructure Corp	Goldman Sachs	(121,568)
74,499	Macquarie Infrastructure Corp	Morgan Stanley	(77,115)
19,324	Macquarie Infrastructure Corp	Bank of America Merrill Lynch	(31,374)
24,488	MacroGenics Inc	Goldman Sachs	20,815
28,916	MacroGenics Inc	Morgan Stanley	(37,880)
1,518	MacroGenics Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,290
33,534	Macy' s Inc	Goldman Sachs	(45,606)
38,389	Macy' s Inc	Bank of America Merrill Lynch	(52,209)
21,345	Macy' s Inc	Morgan Stanley	(32,231)
601	Madison Square Garden Co/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,892)
136	Madison Square Garden Co/The 'A'	Morgan Stanley	(1,189)
(569)	Madison Square Garden Co/The 'A'	Goldman Sachs	4,474
1,096	Madison Square Garden Co/The 'A'	Goldman Sachs	(8,921)
(937)	Madison Square Garden Co/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	6,560
(1,553)	Madison Square Garden Co/The 'A'	Morgan Stanley	10,626
(2,856)	Madrigal Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	44,183
(4,316)	Magellan Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,731
(3,715)	Magellan Health Inc	Morgan Stanley	13,374
(4,293)	Magellan Health Inc	Goldman Sachs	18,632
8,549	Magenta Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,634)
2,572	Magenta Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,598)
12,238	Magnolia Oil & Gas Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,277)
30,680	Magnolia Oil & Gas Corp	Goldman Sachs	(40,804)
(12,594)	Magnolia Oil & Gas Corp	Goldman Sachs	16,750
(9,098)	Magnolia Oil & Gas Corp	Morgan Stanley	11,100
(962)	Majesco	Bank of America Merrill Lynch	(1,058)
1,372	Malibu Boats Inc 'A'	Goldman Sachs	(1,917)
10,981	Malibu Boats Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(62,811)
11,789	Mallinckrodt Plc	Bank of America Merrill Lynch	(54,173)
15,732	Mallinckrodt Plc	Goldman Sachs	(70,072)
19,271	Mallinckrodt Plc	Morgan Stanley	(9,057)
(32,847)	Mammoth Energy Services Inc	Morgan Stanley	93,942
(29,523)	Mammoth Energy Services Inc	Goldman Sachs	115,694
(14,214)	Manhattan Associates Inc	Morgan Stanley	36,743
(7,932)	Manhattan Associates Inc	Goldman Sachs	4,868
(3,074)	Manitex International Inc	Goldman Sachs	3,720
3,860	Manitowoc Co Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(9,689)
17,197	Manitowoc Co Inc/The	Goldman Sachs	(41,194)
23,053	Manitowoc Co Inc/The	Morgan Stanley	(41,011)
(36,522)	MannKind Corp	Goldman Sachs	6,939
(58,132)	MannKind Corp	Morgan Stanley	7,557
(2,587)	ManpowerGroup Inc	Goldman Sachs	15,186
(8,850)	ManpowerGroup Inc	Morgan Stanley	46,676
(18,162)	ManpowerGroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	106,285
(10,510)	ManTech International Corp/VA 'A'	Goldman Sachs	9,564
21,534	ManTech International Corp/VA 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(19,596)
10,878	ManTech International Corp/VA 'A'	Goldman Sachs	(9,899)
25,735	Marathon Oil Corp	Goldman Sachs	(54,043)
76,414	Marathon Oil Corp	Bank of America Merrill Lynch	(160,469)
13,221	Marathon Oil Corp	Morgan Stanley	(27,764)
(8,050)	Marathon Oil Corp	Morgan Stanley	9,926
(19,178)	Marathon Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	101,068

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(13,150)	Marathon Petroleum Corp	Goldman Sachs	69,301
90,959	Marchex Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(78,225)
84,830	Marchex Inc 'B'	Goldman Sachs	(72,954)
52,342	Marchex Inc 'B'	Morgan Stanley	(36,116)
7,739	Marcus & Millichap Inc	Goldman Sachs	(24,378)
3,192	Marin Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,437)
4,734	Marin Software Inc	Goldman Sachs	(6,580)
2,918	Marin Software Inc	Morgan Stanley	(1,459)
(7,378)	Marine Products Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,549
18,048	MarineMax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,521)
32,441	MarineMax Inc	Goldman Sachs	(28,191)
10,810	MarineMax Inc	Morgan Stanley	(6,574)
(12,707)	Marinus Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,989
(2,653)	Markel Corp	Bank of America Merrill Lynch	2,690
(4,101)	Markel Corp	Goldman Sachs	(8,887)
(2,947)	Markel Corp	Morgan Stanley	100,413
4,807	Marker Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(817)
4,864	Marker Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(827)
9,690	Marker Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,938)
(1,170)	MarketAxess Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	70
(3,870)	MarketAxess Holdings Inc	Morgan Stanley	21,479
(3,224)	MarketAxess Holdings Inc	Goldman Sachs	193
(25,888)	Marlin Business Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(33,654)
(23,602)	Marlin Business Services Corp	Morgan Stanley	12,627
(4,358)	Marriott International Inc/MD 'A'	Goldman Sachs	34,254
(17,336)	Marriott Vacations Worldwide Corp	Goldman Sachs	119,098
5,957	Marriott Vacations Worldwide Corp	Goldman Sachs	(40,925)
2,305	Marriott Vacations Worldwide Corp	Morgan Stanley	(9,474)
(12,196)	Marriott Vacations Worldwide Corp	Bank of America Merrill Lynch	83,787
(12,870)	Marriott Vacations Worldwide Corp	Morgan Stanley	52,896
(19,139)	Marsh & McLennan Cos Inc	Goldman Sachs	26,260
(1,380)	Marsh & McLennan Cos Inc	Morgan Stanley	2,719
19,830	Marten Transport Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(35,496)
3,001	Martin Marietta Materials Inc	Goldman Sachs	(36,822)
430	Martin Marietta Materials Inc	Morgan Stanley	(4,459)
11,512	Martin Marietta Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	(141,252)
(109,081)	Marvell Technology Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	126,534
(124,960)	Marvell Technology Group Ltd	Morgan Stanley	76,972
(23,645)	Marvell Technology Group Ltd	Goldman Sachs	27,428
(10,146)	Masco Corp	Morgan Stanley	28,713
(4,224)	Masco Corp	Goldman Sachs	11,658
21,117	Masimo Corp	Bank of America Merrill Lynch	(252,402)
3,474	Masimo Corp	Morgan Stanley	(38,627)
2,878	Masimo Corp	Goldman Sachs	(31,215)
11,936	Masonite International Corp	Goldman Sachs	(77,463)
4,604	Masonite International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(35,911)
8,011	Masonite International Corp	Morgan Stanley	(36,370)
19,933	MasTec Inc	Morgan Stanley	(12,707)
51,540	MasTec Inc	Bank of America Merrill Lynch	(64,425)
42,564	MasTec Inc	Goldman Sachs	(52,929)
(12,157)	Mastercard Inc 'A'	Morgan Stanley	61,129
(13,229)	Mastercard Inc 'A'	Goldman Sachs	22,486
5,031	Match Group Inc	Morgan Stanley	(9,961)
12,878	Match Group Inc	Goldman Sachs	(26,915)
(348)	Match Group Inc	Goldman Sachs	727
11,073	Materion Corp	Morgan Stanley	(61,426)
7,642	Materion Corp	Bank of America Merrill Lynch	(44,482)
17,333	Materion Corp	Goldman Sachs	(99,931)
5,888	Matrix Service Co	Morgan Stanley	(8,596)
5,980	Matrix Service Co	Bank of America Merrill Lynch	(16,565)
8,669	Matrix Service Co	Goldman Sachs	(24,013)
(4,777)	Matson Inc	Goldman Sachs	20,371
(7,663)	Matson Inc	Bank of America Merrill Lynch	31,342
(4,194)	Matson Inc	Morgan Stanley	11,849
(40,462)	Mattel Inc	Bank of America Merrill Lynch	53,814
(58,132)	Mattel Inc	Goldman Sachs	77,316
(5,436)	Matthews International Corp 'A'	Morgan Stanley	5,347
(3,269)	Matthews International Corp 'A'	Goldman Sachs	3,454
(64,435)	Maui Land & Pineapple Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,213
(2,870)	Maui Land & Pineapple Co Inc	Goldman Sachs	2,727
100	Maxar Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(71)
(57,119)	Maxim Integrated Products Inc	Morgan Stanley	61,390
(55,632)	Maxim Integrated Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	99,754
(30,529)	Maxim Integrated Products Inc	Goldman Sachs	40,869
4,709	MAXIMUS Inc	Goldman Sachs	(3,532)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(44,132)	MAXIMUS Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,099
(3,637)	MAXIMUS Inc	Morgan Stanley	5,082
(836)	MAXIMUS Inc	Goldman Sachs	932
4,977	MAXIMUS Inc	Morgan Stanley	(11,795)
(9,394)	MaxLinear Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,946
(5,326)	MaxLinear Inc	Morgan Stanley	3,568
8,949	MaxLinear Inc	Goldman Sachs	(33,290)
(1,392)	MaxLinear Inc	Goldman Sachs	5,178
(55,665)	MBIA Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,719
(33,909)	MBIA Inc	Morgan Stanley	8,138
(73,878)	MBIA Inc	Goldman Sachs	35,461
69,085	MBT Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(42,487)
11,300	MBT Financial Corp	Goldman Sachs	(6,949)
145	MBT Financial Corp	Morgan Stanley	(73)
19,127	McCormick & Co Inc/MD	Bank of America Merrill Lynch	(21,372)
1,892	McCormick & Co Inc/MD	Morgan Stanley	946
80,594	McDermott International Inc	Morgan Stanley	(70,117)
(88,397)	McDermott International Inc	Bank of America Merrill Lynch	148,507
(57,977)	McDermott International Inc	Morgan Stanley	50,440
(23,116)	McDonald' s Corp	Goldman Sachs	35,684
(18,617)	McDonald' s Corp	Bank of America Merrill Lynch	27,553
(3,609)	McDonald' s Corp	Morgan Stanley	8,553
10,872	McGrath RentCorp	Goldman Sachs	(36,353)
5,625	McGrath RentCorp	Morgan Stanley	(12,712)
62,527	McGrath RentCorp	Bank of America Merrill Lynch	(275,744)
16,182	McKesson Corp	Bank of America Merrill Lynch	(67,479)
15,182	McKesson Corp	Morgan Stanley	(113,713)
7,084	McKesson Corp	Goldman Sachs	(29,540)
24,827	MDC Holdings Inc	Goldman Sachs	(14,957)
54,015	MDC Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(38,891)
6,983	MDC Holdings Inc	Morgan Stanley	(4,728)
16,499	MDC Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,775)
19,342	MDC Partners Inc 'A'	Morgan Stanley	(8,124)
129,412	MDU Resources Group Inc	Goldman Sachs	(114,493)
29,986	MDU Resources Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,887)
40,799	MDU Resources Group Inc	Morgan Stanley	(39,258)
1,432	MedCath Corp**	Morgan Stanley	—
1,716	Media General Inc*	Bank of America Merrill Lynch	(283)
1,127	Media General Inc*	Morgan Stanley	152
(184,962)	Medical Properties Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	83,535
(192,181)	Medical Properties Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	88,109
(68,182)	Medical Properties Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	44,807
(7,996)	Medicines Co/The	Goldman Sachs	(29,745)
(19,547)	Medicines Co/The	Morgan Stanley	(50,627)
(2,171)	MediciNova Inc	Goldman Sachs	4,494
21,826	Medidata Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(44,525)
9,748	Medidata Solutions Inc	Goldman Sachs	(19,886)
3,181	Medidata Solutions Inc	Morgan Stanley	(4,867)
(670)	Medidata Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,108
(610)	Medifast Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,717
(395)	Medifast Inc	Goldman Sachs	4,997
(6,623)	Medifast Inc	Morgan Stanley	89,874
4,563	Medley Management Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(844)
32,681	MEDNAX Inc	Bank of America Merrill Lynch	(86,212)
28,614	MEDNAX Inc	Goldman Sachs	(67,110)
4,180	Medpace Holdings Inc	Goldman Sachs	(4,598)
(6,564)	Medpace Holdings Inc	Goldman Sachs	7,220
26,975	Medpace Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,672)
2,270	Medpace Holdings Inc	Morgan Stanley	(9,307)
(7,177)	Medpace Holdings Inc	Morgan Stanley	29,426
54,255	Medtronic Plc	Goldman Sachs	225,776
66,493	Medtronic Plc	Bank of America Merrill Lynch	265,972
34,185	Medtronic Plc	Morgan Stanley	114,624
68,853	Meet Group Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(39,935)
20,276	Meet Group Inc/The	Goldman Sachs	(11,381)
13,053	Meet Group Inc/The	Morgan Stanley	(5,743)
(21,500)	MEI Pharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,375
(15,583)	MEI Pharma Inc	Goldman Sachs	6,836
1,700	MeiraGTx Holdings Plc	Bank of America Merrill Lynch	(1,054)
6,994	MeiraGTx Holdings Plc	Goldman Sachs	(4,336)
33,244	Menlo Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,330)
27,931	Menlo Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(1,117)
(1,453)	Mercadolibre Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,915
137,250	Mercantile Bank Corp	Bank of America Merrill Lynch	(332,145)
21,213	Mercantile Bank Corp	Goldman Sachs	(51,335)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
3,406	Mercantile Bank Corp	Morgan Stanley	(6,029)
5,825	Merchants Bancorp/IN	Bank of America Merrill Lynch	(23,882)
5,343	Merchants Bancorp/IN	Goldman Sachs	(21,906)
19,476	Merck & Co Inc	Goldman Sachs	4,840
65,281	Merck & Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	79,790
17,734	Merck & Co Inc	Morgan Stanley	(35,113)
13,596	Mercury General Corp	Bank of America Merrill Lynch	11,934
5,284	Mercury General Corp	Morgan Stanley	3,285
17,347	Mercury General Corp	Goldman Sachs	21,604
(1,778)	Mercury Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,103
3,294	Mercury Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,048)
5,607	Mercury Systems Inc	Morgan Stanley	(9,984)
4,069	Mercury Systems Inc	Goldman Sachs	(2,708)
(14,740)	Meredith Corp	Goldman Sachs	55,664
175,577	Meridian Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,360)
69,189	Meridian Bancorp Inc	Goldman Sachs	(13,146)
(54,456)	Meridian Bioscience Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,723
30,718	Merit Medical Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(167,319)
25,753	Merit Medical Systems Inc	Morgan Stanley	(80,459)
31,935	Merit Medical Systems Inc	Goldman Sachs	(157,237)
26,648	Meritage Homes Corp	Bank of America Merrill Lynch	(51,164)
10,204	Meritage Homes Corp	Goldman Sachs	(19,592)
66,959	Meritor Inc	Goldman Sachs	(50,889)
56,764	Meritor Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,141)
30,118	Meritor Inc	Morgan Stanley	(3,906)
7,843	Mersana Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(3,608)
30,584	Mersana Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(46,488)
18,070	Mersana Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(27,466)
(3,329)	Mesa Laboratories Inc	Morgan Stanley	22,077
(5,962)	Mesa Laboratories Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,669)
(4,495)	Mesa Laboratories Inc	Goldman Sachs	(434)
(47,571)	Meta Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,601
(75,918)	Meta Financial Group Inc	Morgan Stanley	107,035
(43,600)	Methode Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	114,232
128,302	MetLife Inc	Goldman Sachs	(85,115)
27,833	MetLife Inc	Morgan Stanley	(45,089)
8,280	Metropolitan Bank Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(11,426)
5,619	Metropolitan Bank Holding Corp	Goldman Sachs	(7,754)
1,702	Mettler-Toledo International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,548)
2,062	Mettler-Toledo International Inc	Goldman Sachs	(11,568)
2,008	Mettler-Toledo International Inc	Morgan Stanley	(21,184)
(80,310)	MFA Financial Inc (Reit)	Goldman Sachs	22,888
(236,944)	MFA Financial Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	67,529
(4,267)	MGE Energy Inc	Morgan Stanley	26,349
(2,918)	MGE Energy Inc	Goldman Sachs	11,832
(23,535)	MGE Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	95,434
(82,971)	MGIC Investment Corp	Bank of America Merrill Lynch	44,804
(28,951)	MGIC Investment Corp	Morgan Stanley	16,213
7,248	MGM Growth Properties LLC (Reit) 'A'	Goldman Sachs	(6,958)
100,263	MGM Growth Properties LLC (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(96,252)
(13,197)	MGM Growth Properties LLC (Reit) 'A'	Goldman Sachs	12,669
(8,550)	MGM Growth Properties LLC (Reit) 'A'	Morgan Stanley	8,892
(48,577)	MGM Resorts International	Bank of America Merrill Lynch	52,959
(108,756)	MGM Resorts International	Morgan Stanley	76,477
(105,565)	MGM Resorts International	Goldman Sachs	102,313
(11,182)	MGP Ingredients Inc	Morgan Stanley	57,028
(11,101)	MGP Ingredients Inc	Goldman Sachs	54,046
(18,766)	Michaels Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	35,843
(41,775)	Michaels Cos Inc/The	Morgan Stanley	31,749
(11,042)	Michaels Cos Inc/The	Goldman Sachs	21,090
(46,826)	Microchip Technology Inc	Goldman Sachs	224,765
(72,504)	Micron Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	394,923
(89,874)	Micron Technology Inc	Morgan Stanley	162,672
(83,570)	Micron Technology Inc	Goldman Sachs	458,799
(25,429)	Microsoft Corp	Bank of America Merrill Lynch	57,215
(17,923)	Microsoft Corp	Morgan Stanley	67,678
(83,669)	Microsoft Corp	Goldman Sachs	188,255
(9,342)	MicroStrategy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	38,197
(4,898)	MicroStrategy Inc 'A'	Morgan Stanley	20,631
(19,985)	MicroStrategy Inc 'A'	Goldman Sachs	82,472
(3,231)	Mid Penn Bancorp Inc	Morgan Stanley	2,132
(7,676)	Mid-America Apartment Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	(413)
(26,465)	Mid-America Apartment Communities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(15,085)
(1,824)	Mid-America Apartment Communities Inc (Reit)	Morgan Stanley	2,262
(11,772)	Middleby Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	78,048

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
300	Middleby Corp/The	Morgan Stanley	(2,271)
499	Middleby Corp/The	Goldman Sachs	(3,308)
(570)	Middlefield Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	234
(53,654)	Middlesex Water Co	Bank of America Merrill Lynch	127,160
(1,030)	Middlesex Water Co	Goldman Sachs	3,266
(5,091)	Middlesex Water Co	Morgan Stanley	10,346
(245,274)	MidSouth Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	156,975
(15,054)	MidSouth Bancorp Inc	Goldman Sachs	9,635
10,327	MidWestOne Financial Group Inc	Goldman Sachs	(6,416)
9,786	MidWestOne Financial Group Inc	Morgan Stanley	(11,408)
481	Milacron Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(866)
4,872	Milacron Holdings Corp	Goldman Sachs	(8,770)
(12,573)	Millendo Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,194)
59,869	Miller Industries Inc/TN	Bank of America Merrill Lynch	(331,076)
6,186	Miller Industries Inc/TN	Goldman Sachs	(34,209)
6,983	Miller Industries Inc/TN	Morgan Stanley	(21,787)
(25,564)	Minerals Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	138,046
(11,743)	Minerals Technologies Inc	Morgan Stanley	34,994
(18,368)	Minerals Technologies Inc	Goldman Sachs	96,359
(57,942)	Minerva Neurosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	91,548
51,209	Miragen Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(35,334)
1,884	Miragen Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,055)
(3,987)	Mirati Therapeutics Inc	Morgan Stanley	33,012
(1,296)	Mirati Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,962)
(1,080)	Mirati Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(4,968)
(13,631)	Misonix Inc	Bank of America Merrill Lynch	(31,351)
(1,730)	Misonix Inc	Goldman Sachs	(3,979)
(35,972)	Misonix Inc	Morgan Stanley	(24,101)
66,641	Mistras Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,329)
(9,410)	Mitek Systems Inc	Goldman Sachs	2,541
(23,335)	Mitek Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,300
7,385	MKS Instruments Inc	Goldman Sachs	(67,530)
6,689	MKS Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	(68,228)
9,533	MKS Instruments Inc	Morgan Stanley	(35,081)
42,307	Mobile Mini Inc	Morgan Stanley	(128,472)
39,550	Mobile Mini Inc	Bank of America Merrill Lynch	(128,538)
52,803	Mobile Mini Inc	Goldman Sachs	(164,722)
3,247	MobileIron Inc	Morgan Stanley	(552)
46,471	MobileIron Inc	Goldman Sachs	(2,324)
(7,224)	Modine Manufacturing Co	Goldman Sachs	5,196
(1,701)	Modine Manufacturing Co	Morgan Stanley	204
35,573	Moelis & Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(25,257)
43,383	Moelis & Co 'A'	Goldman Sachs	(30,802)
1,491	Moelis & Co 'A'	Morgan Stanley	(2,087)
(1,174)	Moelis & Co 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,061
(1,452)	Moelis & Co 'A'	Goldman Sachs	1,377
(6,570)	Moelis & Co 'A'	Morgan Stanley	5,420
(35,386)	Mohawk Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,369)
(2,404)	Mohawk Industries Inc	Morgan Stanley	10,433
(8,284)	Mohawk Industries Inc	Goldman Sachs	(1,491)
24,555	Molecular Templates Inc	Goldman Sachs	14,979
(13,784)	Molina Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	(110,961)
(736)	Molina Healthcare Inc	Morgan Stanley	(2,775)
(4,103)	Molina Healthcare Inc	Goldman Sachs	(33,029)
11,799	Molson Coors Brewing Co 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(50,736)
(20,737)	Momenta Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	48,939
(10,314)	Momenta Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	24,609
(5,091)	Momenta Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	6,873
8,600	Monarch Casino & Resort Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,504)
4,081	Monarch Casino & Resort Inc	Goldman Sachs	(2,185)
5,302	Monarch Casino & Resort Inc	Morgan Stanley	(6,191)
(111,909)	Mondelez International Inc 'A'	Goldman Sachs	167,283
(89,195)	Mondelez International Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	104,358
(113,256)	Mondelez International Inc 'A'	Morgan Stanley	159,587
(19,579)	MoneyGram International Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,181
(6,378)	MoneyGram International Inc	Morgan Stanley	2,806
(4,457)	MongoDB Inc	Morgan Stanley	23,711
(1,020)	MongoDB Inc	Goldman Sachs	1,326
(116,662)	Monmouth Real Estate Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	11,666
(34,154)	Monmouth Real Estate Investment Corp (Reit)	Morgan Stanley	14,257
(456)	Monolithic Power Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,686
(604)	Monolithic Power Systems Inc	Morgan Stanley	835
(1,596)	Monolithic Power Systems Inc	Goldman Sachs	6,042
(21,357)	Monotype Imaging Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,184
(29,153)	Monotype Imaging Holdings Inc	Goldman Sachs	12,536

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
726	Monro Inc	Bank of America Merrill Lynch	(335)
493	Monro Inc	Morgan Stanley	(2,130)
(1,994)	Monro Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40)
(12,222)	Monro Inc	Goldman Sachs	(244)
1,474	Monro Inc	Goldman Sachs	(590)
(1,800)	Monro Inc	Morgan Stanley	7,776
11,985	Monster Beverage Corp	Bank of America Merrill Lynch	(10,547)
(8,466)	Monster Beverage Corp	Morgan Stanley	14,760
(4,912)	Monster Beverage Corp	Goldman Sachs	7,337
(21,214)	Moody's Corp	Bank of America Merrill Lynch	35,852
(7,814)	Moody's Corp	Goldman Sachs	13,206
10,177	Moog Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(35,619)
9,009	Moog Inc 'A'	Goldman Sachs	(31,531)
1,916	Moog Inc 'A'	Morgan Stanley	(7,990)
87,353	Morgan Stanley	Goldman Sachs	(98,506)
145,370	Morgan Stanley	Bank of America Merrill Lynch	(408,053)
10,602	Morningstar Inc	Bank of America Merrill Lynch	48,451
1,170	Morningstar Inc	Morgan Stanley	1,755
3,427	Morningstar Inc	Goldman Sachs	15,661
(19,398)	Mosaic Co/The	Bank of America Merrill Lynch	32,484
(30,067)	Mosaic Co/The	Morgan Stanley	39,989
(35,434)	Mosaic Co/The	Goldman Sachs	60,532
(1,339)	Motorcar Parts of America Inc	Goldman Sachs	4,646
(6,537)	Motorcar Parts of America Inc	Morgan Stanley	19,350
(1,749)	Motorola Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(172)
(1,766)	Motorola Solutions Inc	Morgan Stanley	6,605
3,323	Motorola Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,328
(7,115)	Motorola Solutions Inc	Goldman Sachs	530
277	Movado Group Inc	Morgan Stanley	(1,698)
(53,121)	Mr Cooper Group Inc	Goldman Sachs	86,587
(31,447)	Mr Cooper Group Inc	Morgan Stanley	50,315
(21,696)	Mr Cooper Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,364
(36,638)	MRC Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	57,888
(4,118)	MSA Safety Inc	Goldman Sachs	29,773
3,531	MSA Safety Inc	Bank of America Merrill Lynch	(25,529)
18,839	MSA Safety Inc	Morgan Stanley	(142,234)
8,962	MSA Safety Inc	Goldman Sachs	(64,795)
(6,351)	MSA Safety Inc	Bank of America Merrill Lynch	45,918
(56,579)	MSC Industrial Direct Co Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	229,145
(10,513)	MSC Industrial Direct Co Inc 'A'	Goldman Sachs	42,578
3,187	MSCI Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,070)
2,798	MSCI Inc	Goldman Sachs	(4,365)
1,505	MSCI Inc	Morgan Stanley	(8,699)
(23,136)	MSCI Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,092
83,776	MSG Networks Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(105,558)
67,209	MSG Networks Inc 'A'	Goldman Sachs	(84,683)
40,098	MSG Networks Inc 'A'	Morgan Stanley	(48,442)
(18,194)	MTS Systems Corp	Bank of America Merrill Lynch	35,842
(11,163)	MTS Systems Corp	Goldman Sachs	21,887
(10,101)	MTS Systems Corp	Morgan Stanley	29,091
(29,328)	Mueller Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	40,766
(2,534)	Mueller Industries Inc	Goldman Sachs	1,557
(32,700)	Mueller Water Products Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	7,194
(3,166)	Mueller Water Products Inc 'A'	Goldman Sachs	697
(15,482)	Mueller Water Products Inc 'A'	Morgan Stanley	3,406
(9,871)	Murphy Oil Corp	Bank of America Merrill Lynch	30,600
(1,789)	Murphy Oil Corp	Morgan Stanley	3,041
(29,276)	Murphy Oil Corp	Goldman Sachs	90,756
821	Murphy USA Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,112)
23,190	Murphy USA Inc	Goldman Sachs	(87,890)
(15,183)	Myers Industries Inc	Goldman Sachs	21,104
(16,604)	Myers Industries Inc	Morgan Stanley	14,612
(75,248)	Myers Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	104,595
15,642	Mylan NV	Goldman Sachs	(50,054)
2,012	Mylan NV	Morgan Stanley	(5,634)
(11,398)	MyoKardia Inc	Goldman Sachs	43,165
(11,871)	MyoKardia Inc	Morgan Stanley	41,098
19,192	MYR Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,253
13,413	MYR Group Inc	Goldman Sachs	5,768
15,188	MYR Group Inc	Morgan Stanley	(24,149)
(7,999)	Myriad Genetics Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,118
14,635	Myriad Genetics Inc	Goldman Sachs	(23,602)
5,554	Myriad Genetics Inc	Morgan Stanley	(3,028)
279,475	Nabors Industries Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(409,431)
35,715	Nabors Industries Ltd	Morgan Stanley	100

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(6,265)	NACCO Industries Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(439)
(3,131)	NACCO Industries Inc 'A'	Morgan Stanley	4,352
(1,890)	NACCO Industries Inc 'A'	Goldman Sachs	(107)
6,802	Nanometrics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,473)
1,105	NanoString Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(522)
2,646	NanoString Technologies Inc	Morgan Stanley	70
9,735	Napco Security Technologies Inc	Goldman Sachs	(6,912)
1,213	Napco Security Technologies Inc	Morgan Stanley	(2,438)
(63,152)	Nasdaq Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,628
(5,558)	Nasdaq Inc	Morgan Stanley	1,000
20,944	Natera Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,493)
783	Nathan's Famous Inc	Morgan Stanley	2,412
953	Nathan's Famous Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,430
400	Nathan's Famous Inc	Goldman Sachs	600
863	National Bank Holdings Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(835)
16,757	National Bank Holdings Corp 'A'	Morgan Stanley	(24,088)
7,331	National Bank Holdings Corp 'A'	Goldman Sachs	(11,079)
(15,764)	National Bankshares Inc	Morgan Stanley	32,947
6,303	National Beverage Corp	Bank of America Merrill Lynch	(43,617)
4,461	National Beverage Corp	Morgan Stanley	(29,220)
(1,275)	National Beverage Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,823
(15,799)	National Beverage Corp	Morgan Stanley	103,483
(6,736)	National Beverage Corp	Goldman Sachs	46,613
11,483	National Beverage Corp	Goldman Sachs	(79,462)
(6,310)	National CineMedia Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,553
(39,393)	National CineMedia Inc	Goldman Sachs	34,666
(3,915)	National CineMedia Inc	Morgan Stanley	1,997
12,516	National Energy Services Reunited Corp	Goldman Sachs	(6,008)
14,230	National Energy Services Reunited Corp	Bank of America Merrill Lynch	(6,830)
24,365	National Energy Services Reunited Corp	Morgan Stanley	(23,390)
(108,781)	National Fuel Gas Co	Bank of America Merrill Lynch	383,082
(75,884)	National Fuel Gas Co	Morgan Stanley	236,666
(39,792)	National Fuel Gas Co	Goldman Sachs	140,062
41,417	National General Holdings Corp	Goldman Sachs	(44,105)
82,708	National General Holdings Corp	Morgan Stanley	(74,416)
4,941	National General Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(5,633)
(111,003)	National Health Investors Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	120,993
10,101	National HealthCare Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,000)
1,951	National HealthCare Corp	Goldman Sachs	(3,863)
2,826	National HealthCare Corp	Morgan Stanley	(6,217)
117,732	National Instruments Corp	Bank of America Merrill Lynch	(282,557)
40,343	National Instruments Corp	Morgan Stanley	(54,232)
95,361	National Instruments Corp	Goldman Sachs	(220,099)
14,629	National Oilwell Varco Inc	Morgan Stanley	(27,706)
33,566	National Oilwell Varco Inc	Bank of America Merrill Lynch	(114,148)
71,639	National Oilwell Varco Inc	Goldman Sachs	(271,742)
(7,349)	National Presto Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,050
(6,504)	National Presto Industries Inc	Goldman Sachs	15,089
(1,688)	National Presto Industries Inc	Morgan Stanley	4,119
1,547	National Research Corp	Morgan Stanley	2,583
(60,844)	National Retail Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	36,041
(19,403)	National Retail Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	7,329
(16,118)	National Retail Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	2,518
51,287	National Retail Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(36,414)
21,728	National Storage Affiliates Trust (Reit)	Morgan Stanley	(7,822)
72,890	National Storage Affiliates Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(34,258)
(27,702)	National Vision Holdings Inc	Goldman Sachs	13,574
(14,017)	National Vision Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,868
(25,331)	National Vision Holdings Inc	Morgan Stanley	15,959
(501)	National Western Life Group 'A'	Goldman Sachs	772
(2,840)	National Western Life Group 'A'	Bank of America Merrill Lynch	4,374
767	Natural Gas Services Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(997)
8,285	Natural Gas Services Group Inc	Goldman Sachs	(8,087)
7,883	Natural Gas Services Group Inc	Morgan Stanley	(6,443)
36,265	Natural Health Trends Corp	Goldman Sachs	(13,418)
36,450	Natural Health Trends Corp	Morgan Stanley	(16,038)
30,747	Natural Health Trends Corp	Bank of America Merrill Lynch	(11,376)
(40,154)	Nature's Sunshine Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,259
(21,560)	Natus Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,500
(2,591)	Natus Medical Inc	Goldman Sachs	2,824
6,399	Nautilus Inc	Morgan Stanley	(2,368)
58,805	Nautilus Inc	Goldman Sachs	(51,184)
(28,654)	Navient Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,485
(97,364)	Navigant Consulting Inc	Bank of America Merrill Lynch	67,181
(23,856)	Navigator Holdings Ltd	Goldman Sachs	7,872

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
50,426	Navistar International Corp	Goldman Sachs	(82,699)
1,608	Navistar International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,637)
9,046	Navistar International Corp	Morgan Stanley	(6,784)
(702)	NBT Bancorp Inc	Morgan Stanley	778
(1,621)	NBT Bancorp Inc	Goldman Sachs	639
(44,364)	NCR Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,964
4,525	NCS Multistage Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,489)
54,454	NCS Multistage Holdings Inc	Goldman Sachs	(29,950)
(7,616)	Neenah Inc	Morgan Stanley	20,259
(18,333)	Neenah Inc	Bank of America Merrill Lynch	52,249
(12,774)	Nelnet Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	32,190
(18,016)	Nelnet Inc 'A'	Goldman Sachs	45,400
(16,483)	Nelnet Inc 'A'	Morgan Stanley	24,065
(776)	Neogen Corp	Morgan Stanley	2,437
2,903	NeoGenomics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,777)
10,862	NeoGenomics Inc	Goldman Sachs	(21,615)
5,917	NeoGenomics Inc	Morgan Stanley	(4,024)
28,099	Neon Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(17,140)
12,902	Neon Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,870)
1,705	Neon Therapeutics Inc	Morgan Stanley	682
55,475	NeoPhotonics Corp	Bank of America Merrill Lynch	(100,410)
28,268	NeoPhotonics Corp	Goldman Sachs	(51,165)
11,673	NeoPhotonics Corp	Morgan Stanley	(700)
(6,430)	NetApp Inc	Goldman Sachs	54,012
(2,224)	Netflix Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,906
(3,178)	Netflix Inc	Morgan Stanley	37,857
(6,485)	Netflix Inc	Goldman Sachs	61,382
(22,363)	NETGEAR Inc	Bank of America Merrill Lynch	60,380
(12,945)	NETGEAR Inc	Morgan Stanley	28,220
(18,230)	NETGEAR Inc	Goldman Sachs	49,221
(53,831)	NetScout Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	90,974
(9,007)	NetScout Systems Inc	Morgan Stanley	10,628
(15,237)	NetScout Systems Inc	Goldman Sachs	25,751
(5,157)	Neurocrine Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,585)
(8,072)	Neurocrine Biosciences Inc	Goldman Sachs	(42,324)
(14,560)	Neurocrine Biosciences Inc	Morgan Stanley	(58,982)
(3,042)	Neuronetics Inc	Goldman Sachs	11,925
(3,558)	Nevro Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,880
(26,441)	Nevro Corp	Morgan Stanley	17,980
(17,121)	New Fortress Energy LLC	Bank of America Merrill Lynch	7,362
(51,285)	New Fortress Energy LLC	Morgan Stanley	84,107
(8,566)	New Home Co Inc/The	Goldman Sachs	1,970
(6,877)	New Home Co Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	1,582
14,675	New Jersey Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(43,731)
945	New Jersey Resources Corp	Morgan Stanley	(2,221)
8,006	New Jersey Resources Corp	Goldman Sachs	(23,858)
25,105	New Media Investment Group Inc	Goldman Sachs	(10,075)
8,633	New Media Investment Group Inc	Morgan Stanley	(170)
8,742	New Relic Inc	Goldman Sachs	5,993
19,519	New Relic Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,003)
12,411	New Relic Inc	Morgan Stanley	29,414
(118,251)	New Residential Investment Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	195,114
57,790	New Senior Investment Group Inc (Reit)	Morgan Stanley	5,779
69,094	New Senior Investment Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(3,455)
192,788	New Senior Investment Group Inc (Reit)	Goldman Sachs	(9,639)
(227,006)	New York Community Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	152,094
37,988	New York Community Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,889)
33,074	New York Community Bancorp Inc	Morgan Stanley	(7,938)
(343,521)	New York Mortgage Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	1,718
5,172	New York Times Co/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,672)
10,055	New York Times Co/The 'A'	Morgan Stanley	(27,048)
24,325	New York Times Co/The 'A'	Goldman Sachs	(45,488)
(49,937)	Newell Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	125,092
73,488	NewLink Genetics Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,084
21,404	Newmark Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(4,495)
880	Newmark Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(440)
(41,338)	Newmark Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	8,681
(3,712)	NewMarket Corp	Morgan Stanley	73,717
(11,276)	NewMarket Corp	Goldman Sachs	239,914
138,076	Newmont Goldcorp Corp	Bank of America Merrill Lynch	254,641
84,971	Newmont Goldcorp Corp	Morgan Stanley	98,712
54,094	Newmont Goldcorp Corp	Goldman Sachs	91,249
(9,962)	Newpark Resources Inc	Morgan Stanley	5,678
(38,412)	Newpark Resources Inc	Goldman Sachs	28,717
(32,865)	Newpark Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,649

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(7,145)	News Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	929
(274,236)	News Corp 'A'	Morgan Stanley	87,756
(289,045)	News Corp 'A'	Goldman Sachs	37,576
(20,796)	News Corp 'B'	Morgan Stanley	5,407
(122,786)	News Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	—
(26,199)	News Corp 'B'	Goldman Sachs	—
7,043	Nexpoint Residential (Reit)	Morgan Stanley	(1,914)
14,997	Nexpoint Residential (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(8,248)
12,897	Nexpoint Residential (Reit)	Goldman Sachs	(6,771)
954	Nexstar Media Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(696)
(4,870)	NextEra Energy Inc	Morgan Stanley	18,743
(37,709)	NextEra Energy Inc	Goldman Sachs	(118,406)
(66,643)	NextEra Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(208,434)
8,095	NextGen Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,590)
32,827	NextGen Healthcare Inc	Goldman Sachs	(10,505)
78,627	NIC Inc	Goldman Sachs	(45,604)
21,171	NIC Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,279)
28,546	Nicholas Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,264
9,092	Nicolet Bankshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,274)
2,104	Nicolet Bankshares Inc	Goldman Sachs	(2,146)
1,134	Nicolet Bankshares Inc	Morgan Stanley	(1,746)
(19,611)	Nielsen Holdings Plc	Morgan Stanley	30,593
(44,683)	Nielsen Holdings Plc	Goldman Sachs	63,003
(5,570)	NII Holdings Inc	Morgan Stanley	334
(88,795)	NII Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,880
(105,835)	NII Holdings Inc	Goldman Sachs	10,584
51,850	NIKE Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(319,915)
21,779	NIKE Inc 'B'	Goldman Sachs	(134,376)
56,006	NIKE Inc 'B'	Morgan Stanley	(267,766)
(20,876)	Nine Energy Service Inc	Bank of America Merrill Lynch	99,161
(1,548)	Nine Energy Service Inc	Goldman Sachs	7,353
(1,201)	Nine Energy Service Inc	Morgan Stanley	4,288
(189,587)	NiSource Inc	Goldman Sachs	96,134
(197,692)	NiSource Inc	Bank of America Merrill Lynch	96,869
(94,998)	NiSource Inc	Morgan Stanley	56,310
(25,535)	NL Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,852
(8,386)	NL Industries Inc	Goldman Sachs	1,593
(35,637)	nLight Inc	Morgan Stanley	70,007
(7,783)	NMI Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,024
(38,936)	NMI Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	61,130
(118,558)	NN Inc	Bank of America Merrill Lynch	160,053
(19,657)	NN Inc	Goldman Sachs	26,537
96,602	Noble Corp Plc	Goldman Sachs	(29,947)
49,711	Noble Corp Plc	Morgan Stanley	(497)
4,744	Noble Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,809)
28,551	Noble Energy Inc	Morgan Stanley	(55,103)
(29,118)	Noble Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	78,619
(11,424)	Noble Energy Inc	Goldman Sachs	30,845
15,792	Nomad Foods Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(13,897)
(16,183)	Noodles & Co	Bank of America Merrill Lynch	20,552
(25,132)	Noodles & Co	Morgan Stanley	24,127
91,003	Nordic American Tankers Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(30,941)
(29,335)	Nordson Corp	Bank of America Merrill Lynch	358,767
(24,041)	Nordson Corp	Morgan Stanley	132,466
(8,169)	Nordson Corp	Goldman Sachs	99,907
33,675	Nordstrom Inc	Bank of America Merrill Lynch	(202,724)
45,958	Nordstrom Inc	Goldman Sachs	(276,667)
41,422	Nordstrom Inc	Morgan Stanley	(121,781)
481	Norfolk Southern Corp	Goldman Sachs	(2,492)
9,432	Norfolk Southern Corp	Bank of America Merrill Lynch	(48,858)
(63,798)	Northeast Bank	Bank of America Merrill Lynch	28,071
85,435	Northern Oil and Gas Inc	Goldman Sachs	(24,776)
1,259	Northern Technologies International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,643)
2,434	Northern Technologies International Corp	Goldman Sachs	(3,176)
3,764	Northern Technologies International Corp	Morgan Stanley	(4,159)
(15,960)	Northern Trust Corp	Bank of America Merrill Lynch	129,116
(33,500)	Northfield Bancorp Inc	Goldman Sachs	6,700
(13,691)	Northfield Bancorp Inc	Morgan Stanley	3,286
(311,935)	Northfield Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	62,387
(17,518)	Northrim BanCorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,262
(1,760)	NorthStar Realty Europe Corp (Reit)	Goldman Sachs	1,531
(7,365)	NorthStar Realty Europe Corp (Reit)	Morgan Stanley	3,241
(133,816)	NorthStar Realty Europe Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	116,420
(24,946)	Northwest Natural Holding Co	Morgan Stanley	60,120
23,024	Northwest Pipe Co	Goldman Sachs	(57,592)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
4,168	Northwest Pipe Co	Morgan Stanley	(5,643)
70,707	NorthWestern Corp	Bank of America Merrill Lynch	(76,364)
(7,446)	NorthWestern Corp	Morgan Stanley	9,606
16,761	NorthWestern Corp	Goldman Sachs	(18,102)
(15,466)	NorthWestern Corp	Goldman Sachs	19,883
18,303	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Goldman Sachs	(43,814)
3,620	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(8,073)
8,479	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Morgan Stanley	(19,586)
916	Norwood Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,263)
517	Norwood Financial Corp	Goldman Sachs	(1,277)
(4,870)	Novanta Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,162
1,592	Novavax Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,600)
6,066	Novavax Inc	Goldman Sachs	(6,855)
22,151	Novavax Inc	Morgan Stanley	(10,854)
1,564	Novocure Ltd	Goldman Sachs	6,319
(18,197)	NOW Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,100
(6,949)	NOW Inc	Goldman Sachs	2,460
(33,551)	NRG Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	85,178
(115,104)	NRG Energy Inc	Morgan Stanley	310,856
(38,314)	NRG Energy Inc	Goldman Sachs	93,794
18,226	Nu Skin Enterprises Inc 'A'	Goldman Sachs	(112,454)
15,474	Nu Skin Enterprises Inc 'A'	Morgan Stanley	(63,289)
(30,680)	Nuance Communications Inc	Goldman Sachs	22,090
(23,726)	Nuance Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,083
(45,678)	Nuance Communications Inc	Morgan Stanley	45,678
9,352	Nucor Corp	Bank of America Merrill Lynch	(63,781)
8,208	Nucor Corp	Morgan Stanley	(39,645)
15,502	Nucor Corp	Goldman Sachs	(105,724)
4,565	Nutanix Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(49,211)
8,813	Nutanix Inc 'A'	Morgan Stanley	(64,557)
3,917	Nutanix Inc 'A'	Goldman Sachs	(42,225)
(7,381)	NuVasive Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,393
(6,708)	NuVasive Inc	Morgan Stanley	25,021
(14,591)	Nuvector Corp	Bank of America Merrill Lynch	19,844
(11,269)	Nuvector Corp	Goldman Sachs	5,487
(7,096)	Nuvector Corp	Morgan Stanley	1,951
3,046	NV5 Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,361
1,631	NV5 Global Inc	Goldman Sachs	2,871
1,607	NV5 Global Inc	Morgan Stanley	(3,809)
(536)	NVE Corp	Goldman Sachs	3,178
(38,401)	NVE Corp	Bank of America Merrill Lynch	227,718
(35,318)	nVent Electric Plc	Morgan Stanley	44,148
(30,573)	nVent Electric Plc	Goldman Sachs	67,872
4,042	NVIDIA Corp	Goldman Sachs	(89,007)
484	NVIDIA Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,761)
2,092	NVIDIA Corp	Morgan Stanley	(3,910)
(143)	NVR Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,528
(331)	NVR Inc	Morgan Stanley	15,484
(69)	NVR Inc	Goldman Sachs	7,975
43	NVR Inc	Bank of America Merrill Lynch	(659)
1,853	NXP Semiconductors NV	Morgan Stanley	(170)
56,350	Nymox Pharmaceutical Corp	Morgan Stanley	(5,071)
133,116	Nymox Pharmaceutical Corp	Bank of America Merrill Lynch	(14,643)
37,662	Nymox Pharmaceutical Corp	Goldman Sachs	(4,143)
1,889	O' Reilly Automotive Inc	Goldman Sachs	26,767
2,803	O' Reilly Automotive Inc	Bank of America Merrill Lynch	39,719
705	Oak Valley Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(282)
6,041	Oak Valley Bancorp	Goldman Sachs	(2,416)
400	Oak Valley Bancorp	Morgan Stanley	(132)
39,643	Oasis Midstream Partners LP	Bank of America Merrill Lynch	(44,797)
14,516	Oasis Midstream Partners LP	Goldman Sachs	(16,403)
127,359	Oasis Petroleum Inc	Goldman Sachs	(53,332)
136,009	Oasis Petroleum Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,404)
50,960	Oasis Petroleum Inc	Morgan Stanley	(14,778)
(2,014)	Occidental Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,621
(52,229)	Occidental Petroleum Corp	Goldman Sachs	136,475
(41,004)	Occidental Petroleum Corp	Morgan Stanley	49,046
46,102	Oceaneering International Inc	Goldman Sachs	(131,391)
10,931	Oceaneering International Inc	Morgan Stanley	(15,522)
(275,242)	OceanFirst Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	231,203
(36,404)	Ocular Therapeutix Inc	Morgan Stanley	4,368
(223,712)	Ocwen Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	64,876
(85,136)	Ocwen Financial Corp	Morgan Stanley	6,811
1,309	Odonate Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(1,545)
1,711	Odonate Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,420)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
4,465	Odonate Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(3,706)
(75,051)	Office Depot Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,637
(134,571)	Office Depot Inc	Goldman Sachs	31,624
(41,525)	Office Depot Inc	Morgan Stanley	4,360
(13,266)	Office Properties Income Trust (Reit)	Morgan Stanley	21,491
(29,352)	Office Properties Income Trust (Reit)	Goldman Sachs	110,110
13,780	OFG Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(7,579)
4,671	OFG Bancorp	Morgan Stanley	(3,550)
3,241	OFG Bancorp	Goldman Sachs	(1,783)
96,253	OGE Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(51,014)
(3,050)	OGE Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,895
(9,752)	OGE Energy Corp	Goldman Sachs	8,518
(11,111)	OGE Energy Corp	Morgan Stanley	22,555
27,417	OGE Energy Corp	Goldman Sachs	(14,531)
1,837	OGE Energy Corp	Morgan Stanley	(3,729)
(19,515)	Ohio Valley Banc Corp	Morgan Stanley	34,932
(6,765)	Ohio Valley Banc Corp	Bank of America Merrill Lynch	12,245
(2,605)	Ohio Valley Banc Corp	Goldman Sachs	4,715
(1,805)	Oil States International Inc	Goldman Sachs	5,201
(1,447)	Oil-Dri Corp of America	Goldman Sachs	7,372
(2,968)	Oil-Dri Corp of America	Morgan Stanley	(267)
(9,623)	Okta Inc	Bank of America Merrill Lynch	(103,351)
(1,744)	Okta Inc	Goldman Sachs	(18,731)
(4,548)	Okta Inc	Morgan Stanley	(32,655)
(8,024)	Old Dominion Freight Line Inc	Bank of America Merrill Lynch	98,775
34,184	Old Line Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,143)
44,857	Old Line Bancshares Inc	Goldman Sachs	(25,120)
6,722	Old Line Bancshares Inc	Morgan Stanley	(3,495)
(237,494)	Old National Bancorp/IN	Goldman Sachs	161,496
(152,607)	Old National Bancorp/IN	Bank of America Merrill Lynch	103,773
(186,859)	Old National Bancorp/IN	Morgan Stanley	142,013
(21,197)	Old Republic International Corp	Goldman Sachs	7,094
(39,710)	Old Republic International Corp	Bank of America Merrill Lynch	14,624
(7,707)	Old Republic International Corp	Morgan Stanley	2,093
(34,646)	Old Second Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,788
(1,638)	Old Second Bancorp Inc	Goldman Sachs	983
(10,867)	Olin Corp	Morgan Stanley	26,841
(9,391)	Olin Corp	Goldman Sachs	19,543
1,591	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Morgan Stanley	(2,911)
(458)	Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc	Morgan Stanley	1,053
1,871	Olympic Steel Inc	Morgan Stanley	(1,411)
2,001	Omega Flex Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,142)
2,467	Omega Flex Inc	Goldman Sachs	(3,873)
2,564	Omega Flex Inc	Morgan Stanley	(2,743)
(24,929)	Omega Healthcare Investors Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	53,847
(106,874)	Omega Healthcare Investors Inc (Reit)	Goldman Sachs	230,981
(96,437)	Omega Healthcare Investors Inc (Reit)	Morgan Stanley	139,834
6,051	Omeros Corp	Goldman Sachs	(6,777)
3,371	Omeros Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,776)
21,229	Omniceil Inc	Bank of America Merrill Lynch	(65,598)
4,078	Omniceil Inc	Goldman Sachs	(12,601)
1,988	Omniceil Inc	Morgan Stanley	(5,745)
(4,635)	Omnicom Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,058
18,914	OMNOVA Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,832)
75,136	OMNOVA Solutions Inc	Goldman Sachs	(94,671)
27,489	OMNOVA Solutions Inc	Morgan Stanley	(17,318)
11,436	On Deck Capital Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,061)
18,678	On Deck Capital Inc	Goldman Sachs	(9,899)
21,706	ON Semiconductor Corp	Bank of America Merrill Lynch	(50,358)
14,060	ON Semiconductor Corp	Goldman Sachs	(32,619)
39,375	ON Semiconductor Corp	Morgan Stanley	(9,450)
(14,193)	Oncocyte Corp	Goldman Sachs	15,612
(31,894)	Oncocyte Corp	Morgan Stanley	31,894
(19,431)	ONE Gas Inc	Goldman Sachs	23,706
(19,009)	ONE Gas Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,191
16,688	One Liberty Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(14,852)
42,576	OneMain Holdings Inc	Goldman Sachs	(88,611)
39,463	OneMain Holdings Inc	Morgan Stanley	(62,170)
38,838	OneMain Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(74,076)
(81,567)	ONEOK Inc	Goldman Sachs	292,010
(36,724)	ONEOK Inc	Bank of America Merrill Lynch	121,891
(30,171)	ONEOK Inc	Morgan Stanley	91,094
(2,710)	OneSpan Inc	Goldman Sachs	1,518
(2,034)	OneSpan Inc	Morgan Stanley	488
(38,139)	OneSpan Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,358

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
60,148	Ooma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(123,905)
10,460	Ooma Inc	Goldman Sachs	(21,548)
30,798	OPKO Health Inc	Goldman Sachs	(9,085)
28,277	OPKO Health Inc	Morgan Stanley	(5,514)
(27,576)	Oppenheimer Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	20,130
(3,897)	Oppenheimer Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	4,482
(37,323)	Oppenheimer Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	27,246
(4,298)	OptimizeRx Corp	Morgan Stanley	3,352
(36,462)	Optinose Inc	Morgan Stanley	32,816
13,421	Opus Bank	Goldman Sachs	(12,149)
11,095	Opus Bank	Morgan Stanley	(6,596)
17,889	Opus Bank	Bank of America Merrill Lynch	(14,848)
(5,185)	Oracle Corp	Goldman Sachs	17,318
(9,142)	ORBCOMM Inc	Goldman Sachs	3,565
(225,698)	ORBCOMM Inc	Bank of America Merrill Lynch	88,022
(9,811)	ORBCOMM Inc	Morgan Stanley	1,766
(55,068)	Orchid Island Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	22,027
(96,334)	Orchid Island Capital Inc (Reit)	Morgan Stanley	46,240
(19,583)	Origin Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,371)
(30,717)	Origin Bancorp Inc	Goldman Sachs	4,915
(17,502)	Orion Group Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	—
(52,904)	Orion Group Holdings Inc	Goldman Sachs	—
(7,418)	Orion Group Holdings Inc	Morgan Stanley	(3,116)
(63,429)	Oritani Financial Corp	Goldman Sachs	35,209
(39,833)	Oritani Financial Corp	Morgan Stanley	19,905
(349,774)	Oritani Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	234,349
(27,415)	Ormat Technologies Inc	Goldman Sachs	75,391
(96,808)	Ormat Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	266,222
(23,782)	Ormat Technologies Inc	Morgan Stanley	42,332
16,267	Orrstown Financial Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,688
26,063	Orrstown Financial Services Inc	Goldman Sachs	20,042
23,449	Orrstown Financial Services Inc	Morgan Stanley	16,180
(14,828)	Orthofix Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	86,447
(3,232)	OrthoPediatics Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,430
(2,322)	OrthoPediatics Corp	Goldman Sachs	2,911
(3,766)	OrthoPediatics Corp	Morgan Stanley	3,558
16,708	Oshkosh Corp	Bank of America Merrill Lynch	(74,852)
22,585	Oshkosh Corp	Goldman Sachs	(98,139)
23,804	Oshkosh Corp	Morgan Stanley	(106,642)
1,287	OSI Systems Inc	Morgan Stanley	90
30,402	OSI Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,360)
12,493	OSI Systems Inc	Goldman Sachs	(20,402)
25,635	Osmotica Pharmaceuticals Plc	Morgan Stanley	(3,653)
78,926	Otonomy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,517)
65,643	Otonomy Inc	Goldman Sachs	(29,539)
18,463	Otonomy Inc	Morgan Stanley	(4,431)
(14,751)	Otter Tail Corp	Morgan Stanley	29,354
(11,729)	Otter Tail Corp	Goldman Sachs	17,387
72,353	Outfront Media Inc (Reit)	Goldman Sachs	(57,882)
100,954	Outfront Media Inc (Reit)	Morgan Stanley	(57,544)
72,234	Outfront Media Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(57,787)
(142,187)	Overseas Shipholding Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	45,500
(7,630)	Overseas Shipholding Group Inc 'A'	Goldman Sachs	2,442
11,860	Overstock.com Inc	Goldman Sachs	(13,339)
2,453	Overstock.com Inc	Morgan Stanley	(1,595)
21,680	Ovid therapeutics Inc	Goldman Sachs	(3,902)
53,504	Ovid therapeutics Inc	Morgan Stanley	(4,280)
34,246	Owens & Minor Inc	Morgan Stanley	(27,397)
42,905	Owens & Minor Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,334)
51,478	Owens & Minor Inc	Goldman Sachs	(51,993)
(56,041)	Owens Corning	Morgan Stanley	39,789
(8,487)	Owens Corning	Bank of America Merrill Lynch	5,771
(19,228)	Owens Corning	Goldman Sachs	13,075
(99,889)	Owens-Illinois Inc	Bank of America Merrill Lynch	153,829
(4,069)	Owens-Illinois Inc	Morgan Stanley	3,418
(5,917)	Owens-Illinois Inc	Goldman Sachs	9,112
27,118	Oxford Immunotec Global Plc	Morgan Stanley	(17,084)
1,365	Oxford Immunotec Global Plc	Bank of America Merrill Lynch	(1,802)
4,657	Oxford Industries Inc	Morgan Stanley	(8,402)
10,910	Oxford Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(23,675)
13,919	Oxford Industries Inc	Goldman Sachs	(30,317)
106,528	PACCAR Inc	Bank of America Merrill Lynch	(272,712)
49,041	PACCAR Inc	Goldman Sachs	(109,620)
70,983	PACCAR Inc	Morgan Stanley	(106,786)
101	Pacific City Financial Corp	Goldman Sachs	(41)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
3,783	Pacific City Financial Corp	Morgan Stanley	(719)
196,651	Pacific Ethanol Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,498)
39,628	Pacific Ethanol Inc	Goldman Sachs	(5,944)
34,011	Pacific Mercantile Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(3,911)
23,184	Pacific Mercantile Bancorp	Goldman Sachs	(2,666)
11,394	Pacific Mercantile Bancorp	Morgan Stanley	(741)
(52,412)	Pacific Premier Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	76,522
(110,867)	Pacific Premier Bancorp Inc	Goldman Sachs	154,964
(132,661)	Pacific Premier Bancorp Inc	Morgan Stanley	102,324
(5,061)	Pacira BioSciences Inc	Morgan Stanley	2,581
31,626	Packaging Corp of America	Bank of America Merrill Lynch	(263,445)
14,720	Packaging Corp of America	Morgan Stanley	(49,901)
6,980	Packaging Corp of America	Goldman Sachs	(58,143)
3,560	PacWest Bancorp	Morgan Stanley	(5,126)
5,770	PacWest Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(9,174)
44,255	PacWest Bancorp	Goldman Sachs	(70,365)
(19,601)	Pagerduty Inc	Bank of America Merrill Lynch	80,654
(35,007)	Pagerduty Inc	Goldman Sachs	159,277
(2,371)	Pagerduty Inc	Morgan Stanley	9,152
(54,701)	Pagseguro Digital Ltd 'A'	Morgan Stanley	(72,205)
(63,023)	Pagseguro Digital Ltd 'A'	Goldman Sachs	(279,822)
(79,383)	Palatin Technologies Inc	Goldman Sachs	21,820
17,405	Palo Alto Networks Inc	Goldman Sachs	(332,591)
8,065	Palo Alto Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(139,082)
16,459	Palo Alto Networks Inc	Morgan Stanley	(352,416)
(13,609)	Palomar Holdings Inc	Morgan Stanley	(4,471)
(10,023)	Palomar Holdings Inc	Goldman Sachs	739
(420)	PAM Transportation Services Inc	Goldman Sachs	202
(4,706)	PAM Transportation Services Inc	Morgan Stanley	1,553
3,896	Pan American Silver Corp	Morgan Stanley	1,052
10,265	Pan American Silver Corp*	Bank of America Merrill Lynch	(3,983)
46,959	Pan American Silver Corp*	Goldman Sachs	9,753
21,553	Pan American Silver Corp*	Morgan Stanley	4,492
1,955	Pan American Silver Corp	Bank of America Merrill Lynch	(958)
9,059	Pan American Silver Corp	Goldman Sachs	(4,439)
(31,171)	Panhandle Oil and Gas Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	41,146
(7,986)	Panhandle Oil and Gas Inc 'A'	Goldman Sachs	10,542
(37,329)	Papa John' s International Inc	Bank of America Merrill Lynch	112,734
(26,130)	Papa John' s International Inc	Goldman Sachs	78,913
(5,177)	Papa John' s International Inc	Morgan Stanley	104
2,689	Par Pacific Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,007)
(6,605)	PAR Technology Corp	Bank of America Merrill Lynch	(15,324)
(2,125)	PAR Technology Corp	Morgan Stanley	(574)
11,122	Paramount Group Inc (Reit)	Morgan Stanley	(3,137)
283,043	Paramount Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(155,528)
(16,858)	Paratek Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	7,418
(143,033)	Paratek Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	154,476
(9,523)	Park Electrochemical Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,999
(1,893)	Park Electrochemical Corp	Morgan Stanley	746
(6,035)	Park Electrochemical Corp	Goldman Sachs	5,380
95,956	Park Hotels & Resorts Inc (Reit)	Goldman Sachs	(307,059)
133,290	Park Hotels & Resorts Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(426,528)
22,812	Park Hotels & Resorts Inc (Reit)	Morgan Stanley	(50,643)
(20,733)	Park National Corp	Bank of America Merrill Lynch	52,869
(17,272)	Park National Corp	Morgan Stanley	42,079
(30,572)	Park National Corp	Goldman Sachs	82,012
15,737	Park-Ohio Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(39,815)
16,998	Park-Ohio Holdings Corp	Goldman Sachs	(43,005)
4,668	Park-Ohio Holdings Corp	Morgan Stanley	(15,358)
(18,718)	Parke Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,772
4,056	Parker-Hannifin Corp	Goldman Sachs	(63,801)
(2,728)	Parker-Hannifin Corp	Goldman Sachs	6,845
(2,478)	Parsley Energy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	6,053
(9,597)	Parsley Energy Inc 'A'	Goldman Sachs	28,883
(17,258)	Party City Holdco Inc	Morgan Stanley	13,461
(55,390)	Party City Holdco Inc	Bank of America Merrill Lynch	38,219
(27,831)	Party City Holdco Inc	Goldman Sachs	19,203
(23,164)	Patrick Industries Inc	Goldman Sachs	69,076
(20,080)	Patrick Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	64,457
(9,320)	Patrick Industries Inc	Morgan Stanley	24,706
(6,630)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Goldman Sachs	4,089
(16,287)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	9,932
(5,602)	Pattern Energy Group Inc 'A'	Morgan Stanley	3,808
37,781	Patterson Cos Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,603)
12,992	Patterson Cos Inc	Morgan Stanley	(17,020)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
69,055	Patterson Cos Inc	Goldman Sachs	(55,935)
(21,174)	Patterson-UTi Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	39,914
(33,791)	Patterson-UTi Energy Inc	Goldman Sachs	67,920
(5,714)	Patterson-UTi Energy Inc	Morgan Stanley	7,028
83,959	Paychex Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,950
73,708	Paychex Inc	Goldman Sachs	29,492
36,729	Paychex Inc	Morgan Stanley	(59,293)
5,336	Paycom Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,364
10,622	Paycom Software Inc	Morgan Stanley	(23,368)
15,540	Paycom Software Inc	Goldman Sachs	74,582
41,174	Paylocity Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	179,299
21,505	Paylocity Holding Corp	Morgan Stanley	(19,785)
18,570	Paylocity Holding Corp	Goldman Sachs	80,171
4,778	PayPal Holdings Inc	Morgan Stanley	(13,995)
(5,215)	PayPal Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,412
7,330	PayPal Holdings Inc	Goldman Sachs	(17,445)
(30,062)	PBF Energy Inc 'A'	Goldman Sachs	97,401
(27,463)	PBF Energy Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	88,980
(29,531)	PBF Energy Inc 'A'	Morgan Stanley	107,493
10,153	PC Connection Inc	Morgan Stanley	(17,260)
44,494	PC Connection Inc	Bank of America Merrill Lynch	(106,341)
4,654	PC Connection Inc	Goldman Sachs	(10,141)
91,810	PC-Tel Inc	Morgan Stanley	(35,806)
(874)	PCM Inc	Morgan Stanley	2,098
(35,421)	PCSB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,479)
(11,311)	PCSB Financial Corp	Goldman Sachs	(792)
(45,465)	PDC Energy Inc	Goldman Sachs	301,461
(26,496)	PDC Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	187,891
(37,290)	PDC Energy Inc	Morgan Stanley	140,930
26,323	PDF Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,425)
(345,403)	PDL BioPharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	103,621
(2,400)	pdvWireless Inc	Goldman Sachs	(17,424)
(44,398)	pdvWireless Inc	Bank of America Merrill Lynch	(322,329)
(7,844)	Peabody Energy Corp	Goldman Sachs	23,749
(12,081)	Peabody Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	60,163
(37,351)	Peabody Energy Corp	Morgan Stanley	63,183
(42,275)	Peapack Gladstone Financial Corp	Goldman Sachs	6,341
(42,565)	Peapack Gladstone Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	6,385
(6,756)	Peapack Gladstone Financial Corp	Morgan Stanley	2,365
(22,430)	Pebblebrook Hotel Trust (Reit)	Morgan Stanley	62,580
(82,606)	Pebblebrook Hotel Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	327,120
8,980	Pebblebrook Hotel Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(30,421)
18,638	Pebblebrook Hotel Trust (Reit)	Goldman Sachs	(31,121)
4,934	Pebblebrook Hotel Trust (Reit)	Morgan Stanley	(10,646)
(4,194)	Pebblebrook Hotel Trust (Reit)	Goldman Sachs	12,184
(8,870)	Pegasystems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,131)
(59,954)	Pegasystems Inc	Morgan Stanley	27,675
(44,883)	Pegasystems Inc	Goldman Sachs	(74,526)
56,450	Penn National Gaming Inc	Goldman Sachs	(51,934)
38,921	Penn National Gaming Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,807)
26,555	Penn National Gaming Inc	Morgan Stanley	(52,313)
629	Penns Woods Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(884)
1,530	Penns Woods Bancorp Inc	Goldman Sachs	(1,725)
3,349	Penns Woods Bancorp Inc	Morgan Stanley	(5,449)
(13,833)	Pennymac Financial Services	Goldman Sachs	20,335
(16,005)	Pennymac Financial Services	Morgan Stanley	25,448
51,250	Penske Automotive Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(84,050)
5,439	Penske Automotive Group Inc	Morgan Stanley	(3,862)
8,581	Penske Automotive Group Inc	Goldman Sachs	(14,073)
(1,645)	Penske Automotive Group Inc	Goldman Sachs	2,698
(3,385)	Penske Automotive Group Inc	Morgan Stanley	2,403
(81,251)	Pentair Plc	Bank of America Merrill Lynch	127,955
(100,996)	Pentair Plc	Goldman Sachs	154,034
(74,036)	Pentair Plc	Morgan Stanley	92,149
7,038	Penumbra Inc	Morgan Stanley	52,363
7,242	Penumbra Inc	Bank of America Merrill Lynch	70,320
2,179	Penumbra Inc	Goldman Sachs	21,158
(26,280)	People' s United Financial Inc	Morgan Stanley	19,973
(358,698)	People' s United Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	258,263
(461,309)	People' s United Financial Inc	Goldman Sachs	332,142
33,274	People' s Utah Bancorp	Goldman Sachs	(39,929)
29,511	People' s Utah Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(35,413)
6,940	People' s Utah Bancorp	Morgan Stanley	(8,259)
7,275	Peoples Bancorp of North Carolina Inc	Morgan Stanley	(2,739)
2,826	Peoples Bancorp of North Carolina Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,335)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
6,161	Peoples Bancorp of North Carolina Inc	Goldman Sachs	(6,585)
7,129	Peoples Financial Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,994)
2,013	Peoples Financial Services Corp	Goldman Sachs	(845)
2,283	Peoples Financial Services Corp	Morgan Stanley	114
10,722	PepsiCo Inc	Goldman Sachs	(21,766)
21,294	PepsiCo Inc	Morgan Stanley	(58,558)
26,057	PepsiCo Inc	Bank of America Merrill Lynch	(52,896)
30,003	Perficient Inc	Morgan Stanley	(39,904)
12,445	Perficient Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,471)
41,008	Perficient Inc	Goldman Sachs	(22,788)
60,037	Performance Food Group Co	Morgan Stanley	(70,243)
27,748	Performance Food Group Co	Bank of America Merrill Lynch	(3,885)
86,803	Performance Food Group Co	Goldman Sachs	(12,152)
(14,408)	PerkinElmer Inc	Goldman Sachs	39,046
(9,011)	PerkinElmer Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,420
8,227	Perrigo Co Plc	Bank of America Merrill Lynch	(71,475)
(5,620)	Perrigo Co Plc	Morgan Stanley	48,613
(21,999)	Perrigo Co Plc	Goldman Sachs	189,851
20,132	Perrigo Co Plc	Goldman Sachs	(174,371)
20,193	Perrigo Co Plc	Morgan Stanley	(174,669)
(37,476)	Perspecta Inc	Goldman Sachs	32,604
(42,169)	Perspecta Inc	Morgan Stanley	45,121
13,261	Perspecta Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,689)
2,735	PetIQ Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,819)
(27,250)	Petroleo Brasileiro SA ADR	Goldman Sachs	(4,360)
(16,074)	Petroleo Brasileiro SA ADR	Morgan Stanley	(964)
(78,922)	Pfenex Inc	Bank of America Merrill Lynch	56,824
(12,425)	Pfenex Inc	Goldman Sachs	8,946
(70,607)	Pfizer Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,540)
(53,104)	Pfizer Inc	Goldman Sachs	3,680
(5,745)	PG&E Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,228
48,375	PGT Innovations Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,476)
(4,872)	PH Glatfelter Co	Bank of America Merrill Lynch	4,287
(7,463)	PH Glatfelter Co	Morgan Stanley	5,000
(11,498)	PH Glatfelter Co	Goldman Sachs	10,118
(12,463)	Phibro Animal Health Corp 'A'	Morgan Stanley	6,303
(17,290)	Phibro Animal Health Corp 'A'	Goldman Sachs	2,581
63,024	Philip Morris International Inc	Morgan Stanley	(422,935)
(3,201)	Philip Morris International Inc	Goldman Sachs	22,503
29,496	Philip Morris International Inc	Goldman Sachs	(188,383)
52,925	Phillips 66	Morgan Stanley	(244,841)
36,400	Phillips 66	Bank of America Merrill Lynch	(214,751)
22,874	Phillips 66	Goldman Sachs	(127,812)
(15,106)	Photronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,215
4,427	Phunware Inc	Morgan Stanley	(1,240)
73,572	Physicians Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	(43,407)
(106,127)	Physicians Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	27,593
27,027	Physicians Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	(7,027)
(11,583)	Physicians Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	3,012
20,585	Physicians Realty Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(5,352)
(42,189)	PICO Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,283
9,609	Piedmont Office Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,918)
(28,240)	Piedmont Office Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	10,731
20,479	Piedmont Office Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	(7,782)
(18,311)	Piedmont Office Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	10,750
(19,870)	Pieris Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(9,935)
(10,041)	Pieris Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,020)
8,966	Pilgrim' s Pride Corp	Bank of America Merrill Lynch	(27,705)
12,297	Pilgrim' s Pride Corp	Morgan Stanley	(16,051)
9,401	Pilgrim' s Pride Corp	Goldman Sachs	(29,049)
57,133	Pinnacle Financial Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	(137,439)
8,624	Pinnacle Financial Partners Inc	Morgan Stanley	(23,383)
28,883	Pinnacle Financial Partners Inc	Goldman Sachs	(71,266)
(6,823)	Pinnacle West Capital Corp	Bank of America Merrill Lynch	20,268
(11,830)	Pinnacle West Capital Corp	Morgan Stanley	34,112
77,408	Pinnacle West Capital Corp	Bank of America Merrill Lynch	(157,138)
(3,973)	Pinnacle West Capital Corp	Goldman Sachs	8,859
13,809	Pinterest Inc 'A'	Goldman Sachs	12,273
88,517	Pinterest Inc 'A'	Morgan Stanley	12,478
83,267	Pioneer Energy Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(57,946)
(12,117)	Pioneer Natural Resources Co	Goldman Sachs	95,761
(8,662)	Pioneer Natural Resources Co	Morgan Stanley	67,586
(7,695)	Pioneer Natural Resources Co	Bank of America Merrill Lynch	63,613
4,614	Piper Jaffray Cos	Goldman Sachs	(23,089)
(5,329)	Piper Jaffray Cos	Morgan Stanley	27,977

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
639	Piper Jaffray Cos	Bank of America Merrill Lynch	(1,614)
6,343	Piper Jaffray Cos	Morgan Stanley	(32,248)
(55,357)	Pitney Bowes Inc	Bank of America Merrill Lynch	65,321
(95,644)	Pitney Bowes Inc	Morgan Stanley	84,212
(62,469)	Pitney Bowes Inc	Goldman Sachs	64,293
(17,640)	Pivotal Software Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,096)
(23,449)	Pivotal Software Inc 'A'	Goldman Sachs	(7,762)
(34,961)	Pivotal Software Inc 'A'	Morgan Stanley	11,903
(23,772)	PJT Partners Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	58,241
(2,121)	PJT Partners Inc 'A'	Goldman Sachs	5,196
64,440	Plains GP Holdings LP 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(146,601)
23,769	Planet Fitness Inc 'A'	Goldman Sachs	(63,794)
24,116	Planet Fitness Inc 'A'	Morgan Stanley	(8,869)
31,667	Planet Fitness Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(97,195)
8,462	Plantronics Inc	Goldman Sachs	(44,425)
1,234	Plantronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,478)
856	Plantronics Inc	Morgan Stanley	(3,433)
(21,006)	Plantronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	110,282
(1,534)	Plantronics Inc	Goldman Sachs	8,054
5,807	Playa Hotels & Resorts NV	Morgan Stanley	(1,684)
26,785	Playa Hotels & Resorts NV	Bank of America Merrill Lynch	(16,607)
38,393	Playa Hotels & Resorts NV	Goldman Sachs	(23,804)
1,851	PlayAGS Inc	Goldman Sachs	(3,901)
(10,456)	Plexus Corp	Bank of America Merrill Lynch	64,304
(20,231)	Plexus Corp	Morgan Stanley	59,152
(21,184)	Plexus Corp	Goldman Sachs	126,340
32,782	Plug Power Inc	Morgan Stanley	(328)
(9,805)	Pluralsight Inc 'A'	Goldman Sachs	20,002
(733)	Pluralsight Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,495
(1,327)	Pluralsight Inc 'A'	Morgan Stanley	3,158
1,352	Pluralsight Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,758)
4,301	Pluralsight Inc 'A'	Goldman Sachs	(8,774)
(25,993)	PNM Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,130
13,320	PNM Resources Inc	Goldman Sachs	(15,706)
(12,238)	PNM Resources Inc	Goldman Sachs	17,011
(1,802)	PNM Resources Inc	Morgan Stanley	2,793
34,871	PNM Resources Inc	Morgan Stanley	(38,482)
14,882	PNM Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,686)
(10,442)	Polaris Industries Inc	Morgan Stanley	107,553
(15,504)	Polaris Industries Inc	Goldman Sachs	149,924
(14,602)	Polaris Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	141,201
(16,637)	Polarityte Inc	Morgan Stanley	6,187
52,796	PolyOne Corp	Bank of America Merrill Lynch	(63,883)
48,268	PolyOne Corp	Goldman Sachs	(58,404)
52,314	PolyOne Corp	Morgan Stanley	(21,378)
(66,516)	Ponce de Leon Federal Bank	Morgan Stanley	16,629
(12,204)	Pool Corp	Bank of America Merrill Lynch	49,303
(2,027)	Pool Corp	Goldman Sachs	10,197
(3,918)	Pool Corp	Morgan Stanley	20,295
(4,133)	Popular Inc	Goldman Sachs	8,927
(36,620)	Popular Inc	Bank of America Merrill Lynch	79,099
112,733	Portland General Electric Co	Morgan Stanley	(92,441)
49,215	Portland General Electric Co	Goldman Sachs	(36,911)
89,398	Portland General Electric Co	Bank of America Merrill Lynch	(67,048)
(10,476)	Post Holdings Inc	Goldman Sachs	21,200
(10,409)	Post Holdings Inc	Morgan Stanley	23,561
(21,790)	Post Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,362
(164,714)	Potbelly Corp	Bank of America Merrill Lynch	177,891
(39,030)	PotlatchDeltic Corp (Reit)	Goldman Sachs	122,284
(26,964)	PotlatchDeltic Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	104,940
(90,552)	PotlatchDeltic Corp (Reit)	Morgan Stanley	192,011
(33,194)	Powell Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	26,223
404	PPG Industries Inc	Morgan Stanley	(919)
32,662	PPL Corp	Goldman Sachs	(12,862)
17,735	PPL Corp	Morgan Stanley	(3,333)
(50,888)	PPL Corp	Morgan Stanley	7,124
(29,741)	PRA Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,987
(39,154)	PRA Group Inc	Goldman Sachs	47,376
(745)	PRA Group Inc	Morgan Stanley	1,460
4,156	PRA Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,029)
19,319	PRA Group Inc	Goldman Sachs	(23,376)
19,501	PRA Group Inc	Morgan Stanley	(38,222)
3,059	PRA Health Sciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,782)
1,302	PRA Health Sciences Inc	Morgan Stanley	(1,003)
377,419	Precision Drilling Corp	Goldman Sachs	(140,062)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
54,742	Precision Drilling Corp	Morgan Stanley	(12,942)
883	Preferred Bank/Los Angeles CA	Bank of America Merrill Lynch	(423)
2,397	Preferred Bank/Los Angeles CA	Goldman Sachs	(679)
1,231	Preferred Bank/Los Angeles CA	Morgan Stanley	(710)
405	Preformed Line Products Co	Morgan Stanley	(846)
454	Preformed Line Products Co	Goldman Sachs	(804)
1,602	Preformed Line Products Co	Bank of America Merrill Lynch	(2,836)
(28,482)	Premier Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	32,469
(12,413)	Premier Inc 'A'	Morgan Stanley	8,689
(10,978)	Premier Inc 'A'	Goldman Sachs	12,748
14,781	Presidio Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,642)
46,129	Presidio Inc	Goldman Sachs	(31,682)
50,456	Presidio Inc	Morgan Stanley	(27,568)
17,385	Prestige Consumer Healthcare Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,248)
20,146	Prestige Consumer Healthcare Inc	Goldman Sachs	(38,961)
9,254	Prestige Consumer Healthcare Inc	Morgan Stanley	(10,457)
(12,814)	PRGX Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,020
(59,894)	PRGX Global Inc	Goldman Sachs	49,579
(15,556)	PRGX Global Inc	Morgan Stanley	6,572
(9,973)	PriceSmart Inc	Goldman Sachs	54,004
(21,485)	PriceSmart Inc	Bank of America Merrill Lynch	116,341
(17,532)	PriceSmart Inc	Morgan Stanley	70,216
(539)	Primerica Inc	Goldman Sachs	4,280
(18,067)	Primerica Inc	Bank of America Merrill Lynch	143,452
(15,326)	Primo Water Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,196
20,443	Primoris Services Corp	Goldman Sachs	(41,467)
1,369	Primoris Services Corp	Bank of America Merrill Lynch	(1,299)
15,918	Primoris Services Corp	Morgan Stanley	(31,199)
(14,311)	Principal Financial Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,922
(31,070)	Principal Financial Group Inc	Goldman Sachs	80,161
(53,947)	Principal Financial Group Inc	Morgan Stanley	146,736
5,378	Principia Biopharma Inc	Goldman Sachs	(9,949)
1,994	Principia Biopharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,689)
863	Principia Biopharma Inc	Morgan Stanley	(1,976)
(133,707)	ProAssurance Corp	Bank of America Merrill Lynch	166,722
(41,515)	ProAssurance Corp	Goldman Sachs	47,623
(38,739)	ProAssurance Corp	Morgan Stanley	45,159
(40,146)	Procter & Gamble Co/The	Bank of America Merrill Lynch	106,387
(5,509)	Procter & Gamble Co/The	Morgan Stanley	14,709
6,290	Progenics Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(4,592)
(8,937)	Progress Software Corp	Morgan Stanley	15,818
20,805	Progress Software Corp	Goldman Sachs	(25,999)
1,623	Progress Software Corp	Morgan Stanley	(1,285)
(1,651)	Progressive Corp/The	Morgan Stanley	1,106
(10,202)	Progressive Corp/The	Goldman Sachs	(23,261)
99,752	Prologis Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(277,076)
14,203	Prologis Inc (Reit)	Morgan Stanley	(15,445)
(5,187)	Proofpoint Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,975
10,663	Proofpoint Inc	Morgan Stanley	(38,754)
7,234	Proofpoint Inc	Goldman Sachs	(17,003)
42,232	ProPetro Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(135,142)
4,633	ProPetro Holding Corp	Goldman Sachs	(14,826)
(17,044)	ProPetro Holding Corp	Morgan Stanley	38,179
5,094	PROS Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	28,425
14,648	PROS Holdings Inc	Goldman Sachs	81,736
4,107	PROS Holdings Inc	Morgan Stanley	20,617
(527)	Prosperity Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,359
(6,503)	Prosperity Bancshares Inc	Morgan Stanley	23,086
30,886	Prosperity Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(116,440)
13,145	Prosperity Bancshares Inc	Goldman Sachs	(49,557)
1,281	Prosperity Bancshares Inc	Morgan Stanley	(4,548)
15,959	Protagonist Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,575)
12,473	Protagonist Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(7,484)
80,294	Protective Insurance Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	75,878
7,370	Protective Insurance Corp 'B'	Goldman Sachs	6,965
(62,121)	Proteostasis Therapeutics Inc	Morgan Stanley	5,895
(15,505)	Proto Labs Inc	Morgan Stanley	120,319
(19,469)	Proto Labs Inc	Bank of America Merrill Lynch	169,007
(15,615)	Proto Labs Inc	Goldman Sachs	146,672
(49,060)	Providence Service Corp/The	Bank of America Merrill Lynch	33,361
(44,289)	Provident Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,522)
2,695	Provident Financial Services Inc	Morgan Stanley	(902)
17,039	Prudential Financial Inc	Goldman Sachs	(95,109)
16,056	Prudential Financial Inc	Morgan Stanley	(106,772)
13,190	PS Business Parks Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	24,929

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
19,090	PS Business Parks Inc (Reit)	Morgan Stanley	(73,663)
31,744	PS Business Parks Inc (Reit)	Goldman Sachs	41,178
(6,420)	PTC Inc	Morgan Stanley	11,602
(22,171)	PTC Inc	Bank of America Merrill Lynch	73,940
(3,977)	PTC Inc	Goldman Sachs	7,124
(4,898)	PTC Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(2,841)
(13,994)	PTC Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,117)
(11,500)	Public Service Enterprise Group Inc	Morgan Stanley	28,290
(65,701)	Public Service Enterprise Group Inc	Goldman Sachs	52,561
(44,414)	Public Service Enterprise Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,531
1,552	Public Storage (Reit)	Goldman Sachs	10,492
(1,462)	Pulse Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	833
(8,017)	Pulse Biosciences Inc	Morgan Stanley	2,485
(60,983)	PulteGroup Inc	Bank of America Merrill Lynch	53,055
(1,612)	PulteGroup Inc	Morgan Stanley	1,709
(8,050)	PulteGroup Inc	Goldman Sachs	7,004
(1,333)	Puma Biotechnology Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,746
(3,947)	Puma Biotechnology Inc	Morgan Stanley	3,868
(2,765)	Pure Cycle Corp	Goldman Sachs	1,797
80,530	Pure Storage Inc 'A'	Goldman Sachs	(380,907)
71,308	Pure Storage Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(337,287)
75,284	Pure Storage Inc 'A'	Morgan Stanley	36,889
418	PVH Corp	Goldman Sachs	(6,110)
(7,623)	PVH Corp	Goldman Sachs	198,503
1,088	PVH Corp	Bank of America Merrill Lynch	(23,655)
2,187	PVH Corp	Morgan Stanley	(47,297)
(6,088)	PVH Corp	Bank of America Merrill Lynch	158,532
(3,240)	Pyxus International Inc	Goldman Sachs	769
(11,351)	Pyxus International Inc	Morgan Stanley	7,250
2,888	Pzena Investment Management Inc 'A'	Morgan Stanley	(1,040)
5,649	Pzena Investment Management Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(3,276)
(28,641)	Q2 Holdings Inc	Goldman Sachs	(12,606)
(26,570)	Q2 Holdings Inc	Morgan Stanley	34,574
(725)	QAD Inc 'A'	Goldman Sachs	3,567
(2,973)	QAD Inc 'A'	Morgan Stanley	17,650
(1,203)	QCR Holdings Inc	Morgan Stanley	1,007
(710)	QCR Holdings Inc	Goldman Sachs	1,053
27,117	QEP Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(24,948)
15,709	QEP Resources Inc	Morgan Stanley	(13,981)
49,623	QEP Resources Inc	Goldman Sachs	(45,653)
(11,862)	QEP Resources Inc	Goldman Sachs	10,913
(21,250)	QEP Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,550
(5,299)	QEP Resources Inc	Morgan Stanley	4,716
(19,481)	QIAGEN NV	Morgan Stanley	17,046
(20,753)	QIAGEN NV	Goldman Sachs	(11,933)
(7,040)	Qorvo Inc	Bank of America Merrill Lynch	84,128
44,487	QTS Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	445
42,731	QTS Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	14,529
44,445	QTS Realty Trust Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	15,111
11,909	Quad/Graphics Inc	Goldman Sachs	(28,939)
15,791	Quad/Graphics Inc	Morgan Stanley	(21,949)
(2,369)	Quaker Chemical Corp	Bank of America Merrill Lynch	37,620
(1,924)	Quaker Chemical Corp	Morgan Stanley	25,493
(2,162)	Quaker Chemical Corp	Goldman Sachs	34,333
992	Qualcomm Inc	Goldman Sachs	792
8,279	Qualcomm Inc	Morgan Stanley	(16,094)
5,448	Qualcomm Inc	Bank of America Merrill Lynch	(87,669)
(9,848)	Qualys Inc	Goldman Sachs	(24,620)
(16,828)	Qualys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,070)
(1,282)	Qualys Inc	Morgan Stanley	1,408
1,429	Qualys Inc	Goldman Sachs	2,240
4,425	Quanex Building Products Corp	Goldman Sachs	(4,425)
10,157	Quanex Building Products Corp	Morgan Stanley	(7,719)
(2,313)	Quanta Services Inc	Morgan Stanley	139
12,020	Quanta Services Inc	Goldman Sachs	(10,698)
(46,131)	Quantenna Communications Inc	Morgan Stanley	(7,302)
(2,308)	Quantenna Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(346)
(22,040)	Quantenna Communications Inc	Goldman Sachs	(3,355)
6,359	Quanterix Corp	Goldman Sachs	11,542
1,120	Quanterix Corp	Morgan Stanley	1,400
(5,649)	Quest Diagnostics Inc	Morgan Stanley	14,207
(10,687)	Quidel Corp	Bank of America Merrill Lynch	31,206
(5,454)	Quidel Corp	Goldman Sachs	15,926
(8,699)	Quidel Corp	Morgan Stanley	18,181
19,148	QuinStreet Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,574)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
18,474	QuinStreet Inc	Goldman Sachs	(9,237)
27,176	Quotient Technology Inc	Goldman Sachs	544
38,125	Quotient Technology Inc	Bank of America Merrill Lynch	763
(33,196)	Qurate Retail Inc	Morgan Stanley	31,204
(14,919)	Qurate Retail Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,581
99,511	Qurate Retail Inc	Morgan Stanley	(93,540)
(30,592)	Qurate Retail Inc	Goldman Sachs	15,121
(26,011)	R1 RCM Inc	Goldman Sachs	3,220
(42,533)	R1 RCM Inc	Morgan Stanley	(6,984)
6,334	Ra Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(13,396)
3,139	Ra Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(4,442)
820	Ra Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,734)
(6,579)	Radian Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,487
(40,603)	Radian Group Inc	Morgan Stanley	32,888
(10,602)	Radian Group Inc	Goldman Sachs	5,619
109,664	Radiant Logistics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,836)
7,304	Radius Health Inc	Goldman Sachs	(3,506)
(9,361)	RadNet Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,386
4,785	Ralph Lauren Corp	Goldman Sachs	(55,154)
5,078	Ralph Lauren Corp	Morgan Stanley	(44,432)
7,286	Ralph Lauren Corp	Bank of America Merrill Lynch	(83,285)
(8,500)	Ramaco Resources Inc	Goldman Sachs	7,225
(3,671)	Ramaco Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,120
49,843	Range Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(90,714)
24,718	Range Resources Corp	Goldman Sachs	(44,987)
18,525	Ranger Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,173)
9,630	Ranger Energy Services Inc	Goldman Sachs	(9,967)
11,753	Ranger Energy Services Inc	Morgan Stanley	(6,405)
4,545	Rapid7 Inc	Bank of America Merrill Lynch	(773)
19,475	Rapid7 Inc	Goldman Sachs	(4,317)
11,419	Rapid7 Inc	Morgan Stanley	(7,537)
(1,356)	Raven Industries Inc	Goldman Sachs	4,176
(7,918)	Raven Industries Inc	Morgan Stanley	11,719
(6,030)	Raymond James Financial Inc	Morgan Stanley	10,603
4,587	Raymond James Financial Inc	Goldman Sachs	(6,499)
3,628	Raymond James Financial Inc	Morgan Stanley	(7,764)
(55,610)	Rayonier Advanced Materials Inc	Goldman Sachs	72,359
(54,239)	Rayonier Advanced Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	128,546
(105,746)	Rayonier Advanced Materials Inc	Morgan Stanley	114,428
(113,983)	Rayonier Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	341,661
(7,297)	Rayonier Inc (Reit)	Morgan Stanley	12,040
(76,816)	Rayonier Inc (Reit)	Goldman Sachs	194,350
26,197	Raytheon Co	Bank of America Merrill Lynch	(74,138)
(1,244)	Raytheon Co	Morgan Stanley	7,564
12,285	RBB Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(10,197)
20,383	RBB Bancorp	Goldman Sachs	(16,918)
18,631	RBB Bancorp	Morgan Stanley	(15,464)
(2,996)	RBC Bearings Inc	Morgan Stanley	(8,812)
(2,893)	RBC Bearings Inc	Goldman Sachs	(15,222)
2,498	RCI Hospitality Holdings Inc	Goldman Sachs	(9,442)
2,040	RCI Hospitality Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,711)
10,738	RE/MAX Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(55,838)
1,366	RE/MAX Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	(7,103)
2,826	RE/MAX Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	(7,715)
(236,509)	Reading International Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	342,938
(10,382)	Ready Capital Corp (Reit)	Goldman Sachs	2,288
(6,659)	Ready Capital Corp (Reit)	Morgan Stanley	2,212
34,596	RealNetworks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,152)
12,370	RealNetworks Inc	Goldman Sachs	(1,484)
2,774	RealNetworks Inc	Morgan Stanley	(194)
15,682	Realogy Holdings Corp	Goldman Sachs	(11,291)
9,565	RealPage Inc	Goldman Sachs	(21,426)
14,559	RealPage Inc	Bank of America Merrill Lynch	(32,612)
1,154	RealPage Inc	Morgan Stanley	(2,031)
(30,927)	Realty Income Corp (Reit)	Morgan Stanley	11,752
83,327	Realty Income Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	5,833
(4,382)	Reata Pharmaceuticals Inc 'A'	Morgan Stanley	3,725
2,974	Reata Pharmaceuticals Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,980)
999	Reata Pharmaceuticals Inc 'A'	Morgan Stanley	420
(1,371)	Reata Pharmaceuticals Inc 'A'	Goldman Sachs	2,797
38,869	Recro Pharma Inc	Goldman Sachs	(3,110)
(104,059)	Red Lion Hotels Corp	Bank of America Merrill Lynch	10,406
(15,597)	Red Robin Gourmet Burgers Inc	Bank of America Merrill Lynch	93,738
(19,752)	Red Robin Gourmet Burgers Inc	Goldman Sachs	119,818
(12,979)	Red Robin Gourmet Burgers Inc	Morgan Stanley	84,104

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(17,679)	Red Rock Resorts Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	38,894
(5,041)	Red Rock Resorts Inc 'A'	Goldman Sachs	11,090
(7,178)	Red Rock Resorts Inc 'A'	Morgan Stanley	13,566
(48,959)	Redfin Corp	Goldman Sachs	66,977
(24,842)	Redfin Corp	Bank of America Merrill Lynch	32,723
(9,313)	Redfin Corp	Morgan Stanley	12,279
(115,344)	Redwood Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	33,005
(49,930)	Redwood Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	17,480
22,785	Regal Beloit Corp	Morgan Stanley	(64,026)
25,783	Regal Beloit Corp	Bank of America Merrill Lynch	(101,843)
25,411	Regal Beloit Corp	Goldman Sachs	(99,202)
15,745	Regency Centers Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(28,184)
(7,474)	Regency Centers Corp (Reit)	Morgan Stanley	9,940
8,450	Regency Centers Corp (Reit)	Morgan Stanley	(11,238)
24,186	Regency Centers Corp (Reit)	Goldman Sachs	(43,293)
866	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,005)
3,468	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(23,580)
2,931	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(50,953)
(3,805)	REGENXBIO Inc	Morgan Stanley	4,973
(3,936)	REGENXBIO Inc	Goldman Sachs	11,700
14,756	Regional Management Corp	Morgan Stanley	23,019
28,852	Regional Management Corp	Bank of America Merrill Lynch	39,527
45,985	Regional Management Corp	Goldman Sachs	62,999
66,781	Regions Financial Corp	Goldman Sachs	(35,090)
146,908	Regions Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(73,454)
38,078	Regions Financial Corp	Morgan Stanley	(9,489)
(37,262)	Regis Corp	Goldman Sachs	(9,909)
(24,588)	Regis Corp	Morgan Stanley	16,474
(39,991)	Regis Corp	Bank of America Merrill Lynch	(15,197)
33,770	Reliance Steel & Aluminum Co	Bank of America Merrill Lynch	(183,023)
13,862	Reliance Steel & Aluminum Co	Goldman Sachs	(58,758)
3,435	Reliance Steel & Aluminum Co	Morgan Stanley	(7,012)
(14,592)	Reliant Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,399
(68,468)	Reliant Bancorp Inc	Goldman Sachs	25,333
(1,735)	Reliant Bancorp Inc	Morgan Stanley	121
(28,952)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(165,026)
(5,055)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Morgan Stanley	(8,492)
(11,760)	RenaissanceRe Holdings Ltd	Goldman Sachs	(67,032)
78,153	Renasant Corp	Morgan Stanley	(88,313)
(30,045)	Renewable Energy Group Inc	Goldman Sachs	26,364
(35,538)	Renewable Energy Group Inc	Morgan Stanley	28,496
(18,799)	Rentech Inc	Morgan Stanley	-
(6,046)	Repligen Corp	Bank of America Merrill Lynch	(15,417)
(7,048)	Repligen Corp	Goldman Sachs	(2,047)
(6,112)	Repligen Corp	Morgan Stanley	(7,231)
5,135	Replimune Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,338)
7,964	Replimune Group Inc	Goldman Sachs	(5,177)
4,045	Replimune Group Inc	Morgan Stanley	(2,872)
91,775	Republic Bancorp Inc/KY 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(331,308)
7,819	Republic Bancorp Inc/KY 'A'	Goldman Sachs	(28,227)
9,347	Republic Bancorp Inc/KY 'A'	Morgan Stanley	(18,507)
85,656	Republic First Bancorp Inc	Goldman Sachs	(1,713)
363,793	Republic First Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,276)
61,137	Republic First Bancorp Inc	Morgan Stanley	(2,445)
61,175	Republic Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,741)
9,538	Republic Services Inc	Goldman Sachs	(2,766)
(30,022)	Research Frontiers Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,812
(112,963)	Research Frontiers Inc	Morgan Stanley	61,000
59,339	Resideo Technologies Inc	Goldman Sachs	(192,445)
8,935	Resideo Technologies Inc	Morgan Stanley	(21,176)
(3,812)	Resideo Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,275
(18,520)	Resideo Technologies Inc	Goldman Sachs	59,634
(39,374)	Resideo Technologies Inc	Morgan Stanley	72,763
(6,453)	ResMed Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,279
(23,676)	ResMed Inc	Morgan Stanley	12,628
(15,717)	ResMed Inc	Goldman Sachs	5,966
3,102	Resources Connection Inc	Goldman Sachs	(1,241)
(12,808)	Retail Opportunity Investments Corp (Reit)	Goldman Sachs	12,488
(13,721)	Retail Opportunity Investments Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	13,378
(268,548)	Retail Properties of America Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	236,322
(136,374)	Retail Properties of America Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	95,462
34,144	Retrophin Inc	Goldman Sachs	(5,386)
33,945	Retrophin Inc	Morgan Stanley	218
4,858	REV Group Inc	Morgan Stanley	(1,846)
(5,071)	Revlon Inc 'A'	Morgan Stanley	3,245

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
1,313	REX American Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,365)
1,634	REX American Resources Corp	Goldman Sachs	(25,343)
207,700	Rexford Industrial Realty Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(91,032)
96,534	Rexford Industrial Realty Inc (Reit)	Morgan Stanley	(20,568)
89,260	Rexford Industrial Realty Inc (Reit)	Goldman Sachs	(32,399)
173,111	Rexnord Corp	Bank of America Merrill Lynch	(195,307)
93,871	Rexnord Corp	Morgan Stanley	(55,889)
35,896	Rexnord Corp	Goldman Sachs	(39,153)
(4,872)	RH	Bank of America Merrill Lynch	63,600
(14,336)	RH	Morgan Stanley	88,088
47,043	Ribbon Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(40,457)
87,426	Ribbon Communications Inc	Goldman Sachs	(75,186)
12,681	Ribbon Communications Inc	Morgan Stanley	(6,340)
22,567	Rigel Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(2,370)
42,880	Ring Energy Inc	Goldman Sachs	(45,453)
10,490	Ring Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,119)
43,673	RingCentral Inc 'A'	Goldman Sachs	15,286
35,982	RingCentral Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	6,097
32,323	RingCentral Inc 'A'	Morgan Stanley	(99,555)
233,267	Riverview Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,992)
67,832	Riverview Bancorp Inc	Goldman Sachs	(9,086)
76,507	Riverview Bancorp Inc	Morgan Stanley	(28,139)
(11,440)	RLI Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,042)
(43,133)	RLI Corp	Goldman Sachs	(49,172)
(21,163)	RLI Corp	Morgan Stanley	22,644
215,753	RLJ Lodging Trust (Reit)	Morgan Stanley	(264,179)
466,639	RLJ Lodging Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(815,082)
283,301	RLJ Lodging Trust (Reit)	Goldman Sachs	(497,094)
(25,318)	RMR Group Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	68,359
(2,349)	Roadrunner Transportation Systems Inc	Goldman Sachs	4,181
19,357	Roan Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	(39,682)
28,990	Roan Resources Inc	Goldman Sachs	(59,429)
39,630	Robert Half International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(66,578)
(13,213)	Rocket Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	2,114
1,911	Rockwell Automation Inc	Goldman Sachs	(23,276)
32,063	Rockwell Automation Inc	Bank of America Merrill Lynch	(390,527)
152	Rockwell Automation Inc	Morgan Stanley	(525)
(21,057)	Rockwell Medical Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,212
(57,886)	Rockwell Medical Inc	Goldman Sachs	22,576
(78,819)	Rockwell Medical Inc	Morgan Stanley	18,917
23,097	Rocky Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,391)
4,222	Rocky Brands Inc	Morgan Stanley	(3,209)
4,306	Rocky Brands Inc	Goldman Sachs	(576)
(10,241)	Rogers Corp	Morgan Stanley	(31,542)
(6,375)	Rogers Corp	Goldman Sachs	291,465
(11,961)	Rogers Corp	Bank of America Merrill Lynch	546,857
334	Roku Inc	Morgan Stanley	1,363
(3,137)	Roku Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,480)
(13,435)	Roku Inc	Goldman Sachs	(117,691)
273	Roku Inc	Goldman Sachs	1,197
29,713	Rollins Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,684
(3,590)	Rollins Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,396)
(3,974)	Rollins Inc	Goldman Sachs	(583)
(3,145)	Rollins Inc	Morgan Stanley	(1,818)
2,799	Roper Technologies Inc	Morgan Stanley	(22,251)
5,027	Roper Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(49,214)
4,733	Roper Technologies Inc	Goldman Sachs	(38,976)
(5,684)	Rosehill Resources Inc	Goldman Sachs	4,092
3,371	Rosetta Stone Inc	Goldman Sachs	(766)
7,731	Rosetta Stone Inc	Morgan Stanley	677
(3,689)	Ross Stores Inc	Goldman Sachs	6,788
(28,899)	Ross Stores Inc	Morgan Stanley	54,041
5,063	Royal Caribbean Cruises Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(9,367)
5,304	Royal Caribbean Cruises Ltd	Goldman Sachs	(9,812)
(5,835)	Royal Gold Inc	Morgan Stanley	(14,948)
(8,161)	Royal Gold Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,628)
(11,741)	Royal Gold Inc	Goldman Sachs	(21,203)
(110,791)	RPC Inc	Goldman Sachs	236,229
(9,453)	RPM International Inc	Bank of America Merrill Lynch	27,414
(19,377)	RPM International Inc	Goldman Sachs	56,193
(284,714)	RPT Realty (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	170,828
8,694	RR Donnelley & Sons Co	Goldman Sachs	(4,355)
19,911	RR Donnelley & Sons Co	Morgan Stanley	(13,938)
88,744	RTI Surgical Holdings Inc	Goldman Sachs	(52,359)
46,041	RTI Surgical Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,164)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
89,388	RTI Surgical Holdings Inc	Morgan Stanley	(27,710)
(231,358)	RTW RetailWinds Inc	Bank of America Merrill Lynch	113,365
10,734	Rubicon Project Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(9,553)
(15,110)	Rubicon Technology Inc	Morgan Stanley	(3,475)
1,625	Rubius Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(894)
6,785	Rubius Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(3,732)
(4,052)	Rudolph Technologies Inc	Morgan Stanley	(689)
(17,404)	Rudolph Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,321
(15,117)	Rudolph Technologies Inc	Goldman Sachs	20,257
(3,853)	Rush Enterprises Inc 'A'	Goldman Sachs	15,643
(1,344)	Rush Enterprises Inc 'A'	Morgan Stanley	2,231
(469)	Rush Enterprises Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	1,930
(1,035)	Rush Enterprises Inc 'B'	Goldman Sachs	4,259
62,026	Ruth' s Hospitality Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(117,849)
12,602	Ruth' s Hospitality Group Inc	Goldman Sachs	(23,944)
10,156	Ruth' s Hospitality Group Inc	Morgan Stanley	(13,406)
61,845	Ryder System Inc	Goldman Sachs	(484,692)
42,671	Ryder System Inc	Bank of America Merrill Lynch	(321,995)
34,765	Ryder System Inc	Morgan Stanley	(184,410)
6,794	Ryerson Holding Corp	Morgan Stanley	(9,074)
29,947	Ryerson Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(62,003)
37,020	Ryerson Holding Corp	Goldman Sachs	(80,600)
85,067	Ryman Hospitality Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(589,514)
76,774	Ryman Hospitality Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(523,878)
33,030	Ryman Hospitality Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(159,865)
7,250	S&P Global Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,810
3,929	S&P Global Inc	Goldman Sachs	2,537
(111,341)	S&T Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	96,867
(229,631)	Sabra Health Care Inc (Reit)	Goldman Sachs	182,492
(354,607)	Sabra Health Care Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	283,686
(371,459)	Sabra Health Care Inc (Reit)	Morgan Stanley	178,300
(165,526)	Sabre Corp	Goldman Sachs	(29,119)
(168,796)	Sabre Corp	Bank of America Merrill Lynch	(13,899)
(110,547)	Sabre Corp	Morgan Stanley	(39,312)
(265,562)	Safeguard Scientifics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(180,582)
(10,275)	Safety Insurance Group Inc	Goldman Sachs	11,581
(537)	Safety Insurance Group Inc	Morgan Stanley	707
(27,799)	Saga Communications Inc 'A'	Morgan Stanley	(20,710)
(4,395)	Sage Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(11,347)
(10,618)	Sage Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(20,459)
(6,139)	Sage Therapeutics Inc	Morgan Stanley	40,441
(6,201)	Saia Inc	Bank of America Merrill Lynch	43,717
(18,482)	Saia Inc	Goldman Sachs	130,298
3,319	Saia Inc	Goldman Sachs	(23,399)
13,360	Saia Inc	Morgan Stanley	(79,091)
(2,629)	Saia Inc	Morgan Stanley	15,564
(47,218)	SailPoint Technologies Holding Inc	Morgan Stanley	60,911
(21,829)	SailPoint Technologies Holding Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,866
(38,847)	SailPoint Technologies Holding Inc	Goldman Sachs	55,549
16,151	salesforce.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(42,706)
21,302	salesforce.com Inc	Morgan Stanley	(98,565)
64,152	salesforce.com Inc	Goldman Sachs	(158,761)
(80,536)	Sally Beauty Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	141,743
(17,362)	Sally Beauty Holdings Inc	Morgan Stanley	29,593
(45,636)	Sally Beauty Holdings Inc	Goldman Sachs	72,086
(14,427)	Sanderson Farms Inc	Bank of America Merrill Lynch	200,102
(10,872)	Sanderson Farms Inc	Goldman Sachs	150,795
(114,732)	SandRidge Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	245,526
(9,039)	SandRidge Energy Inc	Goldman Sachs	19,343
(6,408)	SandRidge Energy Inc	Morgan Stanley	8,010
143,972	Sandy Spring Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(136,576)
96,853	Sandy Spring Bancorp Inc	Goldman Sachs	(94,100)
30,055	Sandy Spring Bancorp Inc	Morgan Stanley	(37,991)
13,626	Sangamo Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,032)
8,045	Sangamo Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(10,056)
115,483	Sanmina Corp	Bank of America Merrill Lynch	(521,983)
77,070	Sanmina Corp	Goldman Sachs	(287,374)
67,835	Sanmina Corp	Morgan Stanley	(163,943)
(21,024)	Santander Consumer USA Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(34,269)
(2,457)	Sarepta Therapeutics Inc	Goldman Sachs	8,070
(3,942)	Sarepta Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,360
(1,722)	Sarepta Therapeutics Inc	Morgan Stanley	12,639
2,178	Saul Centers Inc (Reit)	Goldman Sachs	(3,920)
1,365	Saul Centers Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(2,457)
1,068	Saul Centers Inc (Reit)	Morgan Stanley	(1,399)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
13,765	Savara Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,818)
7,855	Savara Inc	Morgan Stanley	(1,571)
(5,100)	SB One Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	5,049
(7,080)	SB One Bancorp	Goldman Sachs	6,363
(15,158)	SB One Bancorp	Morgan Stanley	14,835
(4,472)	SBA Communications Corp (Reit)	Goldman Sachs	(24,059)
3,157	SBA Communications Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	30,481
8,682	SBA Communications Corp (Reit)	Goldman Sachs	78,482
1,170	SBA Communications Corp (Reit)	Morgan Stanley	5,380
93,869	ScanSource Inc	Bank of America Merrill Lynch	(147,374)
2,302	ScanSource Inc	Morgan Stanley	(4,121)
7,861	ScanSource Inc	Goldman Sachs	(12,342)
25,592	Schlumberger Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(112,024)
90,713	Schlumberger Ltd	Morgan Stanley	(304,669)
42,559	Schlumberger Ltd	Goldman Sachs	(172,915)
152,884	Schneider National Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	(369,979)
12,536	Schneider National Inc 'B'	Goldman Sachs	(30,337)
15,807	Schneider National Inc 'B'	Morgan Stanley	(26,398)
(14,908)	Schnitzer Steel Industries Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	17,144
(9,966)	Scholastic Corp	Bank of America Merrill Lynch	55,511
(13,522)	Scholastic Corp	Goldman Sachs	74,964
(12,119)	Scholastic Corp	Morgan Stanley	64,261
5,125	Science Applications International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(4,904)
2,061	Science Applications International Corp	Goldman Sachs	(4,932)
2,567	Science Applications International Corp	Morgan Stanley	(5,676)
(22,203)	Science Applications International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(39,299)
(5,898)	Science Applications International Corp	Morgan Stanley	10,759
(9,880)	Science Applications International Corp	Goldman Sachs	(6,407)
(40,490)	Scientific Games Corp/DE 'A'	Bank of America Merrill Lynch	118,636
(3,183)	Scientific Games Corp/DE 'A'	Morgan Stanley	4,011
4,150	Scientific Games Corp/DE 'A'	Morgan Stanley	(5,229)
(9,362)	Scientific Games Corp/DE 'A'	Goldman Sachs	24,152
(27,893)	Scorpio Bulkers Inc	Goldman Sachs	18,967
(42,165)	Scorpio Bulkers Inc	Morgan Stanley	20,661
4,357	Scorpio Tankers Inc	Goldman Sachs	(1,925)
22,699	Scorpio Tankers Inc	Morgan Stanley	(7,196)
11,057	Scotts Miracle-Gro Co/The	Morgan Stanley	(13,600)
14,192	Scotts Miracle-Gro Co/The	Bank of America Merrill Lynch	4,584
8,258	Scotts Miracle-Gro Co/The	Goldman Sachs	10,735
(442)	Seaboard Corp	Bank of America Merrill Lynch	101,072
16	Seaboard Corp	Bank of America Merrill Lynch	(3,659)
177	Seaboard Corp	Goldman Sachs	(40,475)
(10,068)	Seacoast Banking Corp of Florida	Bank of America Merrill Lynch	23,257
(39,249)	Seacoast Banking Corp of Florida	Goldman Sachs	90,665
(25,950)	Seacoast Banking Corp of Florida	Morgan Stanley	42,299
(1,426)	SEACOR Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,863
(16,482)	SEACOR Holdings Inc	Goldman Sachs	56,204
(10,189)	SEACOR Marine Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,936)
(6,503)	SEACOR Marine Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,236)
31,472	Seadrill Ltd	Goldman Sachs	(102,913)
17,001	Seadrill Ltd	Morgan Stanley	(49,643)
(52,768)	Seagate Technology Plc	Goldman Sachs	123,099
(22,571)	Seagate Technology Plc	Bank of America Merrill Lynch	65,456
(32,801)	Seagate Technology Plc	Morgan Stanley	62,442
(5,401)	Sealed Air Corp	Goldman Sachs	4,591
(38,722)	Sealed Air Corp	Bank of America Merrill Lynch	32,914
1,018	Sealed Air Corp	Goldman Sachs	(574)
17,432	Sears Hometown and Outlet Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	(2,963)
33,246	Sears Hometown and Outlet Stores Inc	Morgan Stanley	(3,657)
14,407	SeaSpine Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(8,788)
7,916	SeaWorld Entertainment Inc	Morgan Stanley	27,189
1,370	SeaWorld Entertainment Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,836
22,161	SeaWorld Entertainment Inc	Goldman Sachs	109,734
(29,928)	SecureWorks Corp 'A'	Morgan Stanley	61,053
(1,692)	SecureWorks Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	5,008
32,395	SEI Investments Co	Bank of America Merrill Lynch	(30,127)
18,756	Select Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(12,004)
10,423	Select Bancorp Inc	Goldman Sachs	(6,671)
10,020	Select Bancorp Inc	Morgan Stanley	(3,106)
(7,426)	Select Energy Services Inc 'A'	Goldman Sachs	8,985
(20,893)	Select Energy Services Inc 'A'	Morgan Stanley	23,191
13,584	Select Interior Concepts Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(33,960)
5,849	Select Interior Concepts Inc 'A'	Goldman Sachs	(14,622)
8,545	Select Interior Concepts Inc 'A'	Morgan Stanley	(5,412)
99,605	Select Medical Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(50,799)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
18,220	Selecta Biosciences Inc	Goldman Sachs	(6,377)
28,807	Selecta Biosciences Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,082)
14,237	Selecta Biosciences Inc	Morgan Stanley	(8,542)
(11,970)	Selective Insurance Group Inc	Morgan Stanley	19,105
(20,831)	Selective Insurance Group Inc	Goldman Sachs	6,884
(3,005)	SemGroup Corp 'A'	Morgan Stanley	4,538
(29,354)	SemGroup Corp 'A'	Goldman Sachs	43,444
(41,690)	Sempra Energy	Bank of America Merrill Lynch	(49,611)
2,666	Sempra Energy	Bank of America Merrill Lynch	3,173
11,338	Sempra Energy	Goldman Sachs	13,492
22,232	Sempra Energy	Morgan Stanley	(71,809)
2,663	Semtech Corp	Bank of America Merrill Lynch	(16,054)
6,324	Semtech Corp	Goldman Sachs	(34,383)
5,555	Semtech Corp	Morgan Stanley	(27,619)
(3,378)	Semtech Corp	Bank of America Merrill Lynch	30,470
4,182	Seneca Foods Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,183)
13,459	Seneca Foods Corp 'A'	Morgan Stanley	12,786
4,562	Seneca Foods Corp 'A'	Goldman Sachs	765
(85,698)	Senior Housing Properties Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	50,562
(23,787)	Senior Housing Properties Trust (Reit)	Morgan Stanley	4,520
13,936	Sensata Technologies Holding Plc	Bank of America Merrill Lynch	(46,966)
2,349	Sensata Technologies Holding Plc	Morgan Stanley	(4,440)
22,495	Sensata Technologies Holding Plc	Goldman Sachs	(79,462)
(105,087)	Senseonics Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,967
(51,150)	Sensient Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	156,884
(41,927)	Sensient Technologies Corp	Morgan Stanley	132,909
(33,509)	Sensient Technologies Corp	Goldman Sachs	100,769
35,936	Seres Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(29,108)
44,153	Seres Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(35,764)
21,286	Seres Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(22,776)
(76,372)	Seritage Growth Properties (Reit) 'A'	Goldman Sachs	303,302
(36,577)	Service Corp International/US	Bank of America Merrill Lynch	(46,819)
(24,353)	Service Corp International/US	Morgan Stanley	(7,306)
(22,562)	Service Corp International/US	Goldman Sachs	(28,879)
41,343	Service Corp International/US	Goldman Sachs	52,919
44,056	Service Corp International/US	Morgan Stanley	13,217
(31,202)	ServiceMaster Global Holdings Inc	Goldman Sachs	4,368
(12,080)	ServiceMaster Global Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,691
(23,262)	ServiceMaster Global Holdings Inc	Morgan Stanley	7,909
1,999	ServiceNow Inc	Morgan Stanley	(23,588)
1,401	ServiceNow Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,330)
6,708	ServiceNow Inc	Goldman Sachs	(82,978)
94,049	ServiceSource International Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,919
80,728	ServiceSource International Inc	Goldman Sachs	4,222
62,393	ServiceSource International Inc	Morgan Stanley	1,872
1,010	ServisFirst Bancshares Inc	Morgan Stanley	(1,697)
17,073	ServisFirst Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(26,292)
5,930	Shake Shack Inc 'A'	Morgan Stanley	2,846
4,390	Shake Shack Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(4,087)
5,961	Shake Shack Inc 'A'	Goldman Sachs	(3,682)
9,529	Shenandoah Telecommunications Co	Morgan Stanley	(21,272)
969	Shenandoah Telecommunications Co	Goldman Sachs	(1,851)
383	Sherwin-Williams Co/The	Goldman Sachs	(2,560)
411	Sherwin-Williams Co/The	Morgan Stanley	(3,358)
(3,795)	Sherwin-Williams Co/The	Bank of America Merrill Lynch	47,210
(43,873)	Shiloh Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	58,351
(8,910)	Shiloh Industries Inc	Goldman Sachs	11,850
(31,826)	Ship Finance International Ltd	Goldman Sachs	14,837
6,920	Shoe Carnival Inc	Goldman Sachs	(52,108)
1,486	Shoe Carnival Inc	Morgan Stanley	(7,014)
6,608	Shore Bancshares Inc	Morgan Stanley	(2,115)
16,215	Shore Bancshares Inc	Goldman Sachs	(6,972)
9,527	Shore Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,097)
(5,285)	ShotSpotter Inc	Morgan Stanley	5,126
(533)	ShotSpotter Inc	Goldman Sachs	(730)
(10,697)	Shutterfly Inc	Goldman Sachs	(8,547)
(14,293)	Shutterfly Inc	Morgan Stanley	10,318
(11,966)	Shutterfly Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,992)
(24,451)	Shutterstock Inc	Bank of America Merrill Lynch	74,087
(4,364)	Shutterstock Inc	Morgan Stanley	5,237
(13,572)	Shutterstock Inc	Goldman Sachs	38,853
14,987	SI-BONE Inc	Bank of America Merrill Lynch	(599)
8,202	SI-BONE Inc	Goldman Sachs	(328)
6,385	SI-BONE Inc	Morgan Stanley	(2,043)
(659)	Siebert Financial Corp	Morgan Stanley	402

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
35,402	Sienna Biopharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,894)
44,634	Sienna Biopharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(4,910)
96,367	Sierra Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(153,224)
20,142	Sierra Bancorp	Goldman Sachs	(32,026)
57,379	Sierra Bancorp	Morgan Stanley	(70,002)
(25,750)	SIGA Technologies Inc	Goldman Sachs	(871)
(49,295)	SIGA Technologies Inc	Morgan Stanley	7,394
(13,398)	Signature Bank/New York NY	Morgan Stanley	32,825
(14,318)	Signature Bank/New York NY	Goldman Sachs	36,797
(12,960)	Signet Jewelers Ltd	Bank of America Merrill Lynch	21,643
1,979	Signet Jewelers Ltd	Morgan Stanley	(3,443)
(146,066)	Silgan Holdings Inc	Morgan Stanley	157,751
12,672	Silgan Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,967)
21,709	Silgan Holdings Inc	Goldman Sachs	(27,353)
21,590	Silgan Holdings Inc	Morgan Stanley	(23,317)
(2,628)	Silicon Laboratories Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,111
(4,005)	Silicon Laboratories Inc	Morgan Stanley	7,249
1,507	Silicon Laboratories Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,665)
(5,815)	Silicon Laboratories Inc	Goldman Sachs	33,436
(2,360)	Silk Road Medical Inc	Morgan Stanley	9,487
(14,477)	SilverBow Resources Inc	Bank of America Merrill Lynch	27,362
(5,417)	SilverBow Resources Inc	Goldman Sachs	10,238
(5,049)	SilverBow Resources Inc	Morgan Stanley	8,583
10,922	Silvercrest Asset Management Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,935)
3,932	Silvercrest Asset Management Group Inc 'A'	Goldman Sachs	(2,497)
12,353	Silvercrest Asset Management Group Inc 'A'	Morgan Stanley	(8,091)
(89,085)	Simmons First National Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	93,539
(36,359)	Simmons First National Corp 'A'	Morgan Stanley	41,086
(4,957)	Simmons First National Corp 'A'	Goldman Sachs	5,205
32,420	Simon Property Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(501,213)
894	Simon Property Group Inc (Reit)	Goldman Sachs	(13,821)
66,795	Simply Good Foods Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(55,440)
6,947	Simply Good Foods Co/The	Goldman Sachs	(5,766)
3,799	Simply Good Foods Co/The	Morgan Stanley	(2,887)
7,995	Simpson Manufacturing Co Inc	Morgan Stanley	(25,344)
(6,938)	Simpson Manufacturing Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,580
692	Simpson Manufacturing Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,349)
(16,427)	Simulations Plus Inc	Morgan Stanley	4,107
(46,388)	Simulations Plus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(44,069)
(11,677)	Simulations Plus Inc	Goldman Sachs	(11,093)
32,201	Sinclair Broadcast Group Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(93,705)
31,993	Sirius XM Holdings Inc	Morgan Stanley	(9,278)
496,410	Sirius XM Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(152,386)
399,605	Sirius XM Holdings Inc	Goldman Sachs	(111,019)
65,143	SITE Centers Corp (Reit)	Goldman Sachs	(78,823)
16,496	SITE Centers Corp (Reit)	Morgan Stanley	(14,022)
9,665	SITE Centers Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(11,695)
(25,575)	SiteOne Landscape Supply Inc	Morgan Stanley	22,435
(44,374)	SiteOne Landscape Supply Inc	Goldman Sachs	80,569
(66,470)	SITO Mobile Ltd	Goldman Sachs	62,748
(14,402)	SITO Mobile Ltd	Bank of America Merrill Lynch	13,595
7,747	Six Flags Entertainment Corp	Morgan Stanley	(14,177)
2,836	Six Flags Entertainment Corp	Bank of America Merrill Lynch	(11,968)
13,349	Six Flags Entertainment Corp	Goldman Sachs	(56,333)
1,495	SJW Group	Bank of America Merrill Lynch	(1,839)
3,502	SJW Group	Goldman Sachs	(4,307)
(31,148)	Skechers U.S.A. Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	13,868
(22,021)	Skechers U.S.A. Inc 'A'	Morgan Stanley	36,555
(52,498)	Skechers U.S.A. Inc 'A'	Goldman Sachs	27,350
(27,665)	Skyline Champion Corp	Bank of America Merrill Lynch	(46,477)
(7,090)	SkyWest Inc	Morgan Stanley	2,961
(2,077)	SkyWest Inc	Goldman Sachs	227
569	Skyworks Solutions Inc	Goldman Sachs	(6,640)
4,970	Skyworks Solutions Inc	Morgan Stanley	(7,256)
4,580	Skyworks Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	(53,449)
(7,724)	SL Green Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	18,808
(25,148)	SL Green Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	51,973
4,332	Sleep Number Corp	Goldman Sachs	1,126
64	Sleep Number Corp	Morgan Stanley	66
(73,474)	SLM Corp	Morgan Stanley	24,246
(388,854)	SLM Corp	Bank of America Merrill Lynch	167,207
31,598	SM Energy Co	Bank of America Merrill Lynch	(110,593)
54,306	SM Energy Co	Goldman Sachs	(190,071)
9,267	SM Energy Co	Morgan Stanley	(17,700)
53,923	Smart & Final Stores Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,314)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(12,058)	SMART Global Holdings Inc	Goldman Sachs	34,968
(12,880)	SMART Global Holdings Inc	Morgan Stanley	12,494
(25,121)	Smart Sand Inc	Morgan Stanley	3,266
(24,597)	Smart Sand Inc	Goldman Sachs	15,742
34,012	SmartFinancial Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,252
23,075	SmartFinancial Inc	Goldman Sachs	2,884
3,732	SmartFinancial Inc	Morgan Stanley	(2,855)
6,089	Smartsheet Inc 'A'	Goldman Sachs	5,267
(41,868)	Snap Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(49,195)
(5,791)	Snap Inc 'A'	Goldman Sachs	(6,804)
20,784	Snap Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	24,421
23,802	Snap-on Inc	Bank of America Merrill Lynch	(188,988)
8,011	Snap-on Inc	Morgan Stanley	(31,243)
15,839	Snap-on Inc	Goldman Sachs	(125,762)
(1,233)	SolarEdge Technologies Inc	Goldman Sachs	(2,059)
(1,067)	SolarEdge Technologies Inc	Morgan Stanley	971
(1,591)	Solaris Oilfield Infrastructure Inc 'A'	Goldman Sachs	5,569
14,265	SolarWinds Corp	Goldman Sachs	(23,537)
25,401	SolarWinds Corp	Morgan Stanley	(16,257)
(2,564)	SolarWinds Corp	Goldman Sachs	4,231
(17,045)	SolarWinds Corp	Morgan Stanley	10,909
63,673	Sonic Automotive Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(94,873)
45,287	Sonic Automotive Inc 'A'	Goldman Sachs	(67,478)
(18,868)	Sonoco Products Co	Goldman Sachs	29,057
(42,935)	Sonoco Products Co	Bank of America Merrill Lynch	66,120
4,394	Sonos Inc	Goldman Sachs	(1,714)
(3,760)	Sonos Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,466
(3,220)	Sonos Inc	Morgan Stanley	1,224
(3,704)	Sotheby' s	Bank of America Merrill Lynch	10,742
(7,053)	Sotheby' s	Morgan Stanley	26,237
(18,528)	Sotheby' s	Goldman Sachs	57,012
(27,902)	South Jersey Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	63,338
(13,131)	South Jersey Industries Inc	Morgan Stanley	30,727
3,276	South Jersey Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,699)
6,524	South Jersey Industries Inc	Goldman Sachs	(10,981)
18,156	South Jersey Industries Inc	Morgan Stanley	(19,833)
(39,331)	South Jersey Industries Inc	Goldman Sachs	89,226
(1,337)	South State Corp	Goldman Sachs	8,116
(6,388)	South State Corp	Bank of America Merrill Lynch	38,775
(37,882)	Southern Co/The	Goldman Sachs	22,993
(135,204)	Southern Co/The	Bank of America Merrill Lynch	91,514
(45,218)	Southern Co/The	Morgan Stanley	46,734
(20,866)	Southern Copper Corp	Morgan Stanley	5,425
(18,174)	Southern Copper Corp	Bank of America Merrill Lynch	33,622
(14,212)	Southern Copper Corp	Goldman Sachs	25,200
24,575	Southern First Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,899)
12,663	Southern First Bancshares Inc	Morgan Stanley	(380)
18,980	Southern First Bancshares Inc	Goldman Sachs	(16,309)
(22,963)	Southern Missouri Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,578
(19,238)	Southern Missouri Bancorp Inc	Goldman Sachs	6,349
(12,706)	Southern Missouri Bancorp Inc	Morgan Stanley	2,795
(14,073)	Southern National Bancorp of Virginia Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,414
(7,072)	Southern National Bancorp of Virginia Inc	Goldman Sachs	5,233
(103,520)	Southside Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	187,371
(33,915)	Southside Bancshares Inc	Morgan Stanley	40,286
(30,211)	Southside Bancshares Inc	Goldman Sachs	49,631
3,141	Southwest Airlines Co	Goldman Sachs	(10,114)
29,960	Southwest Airlines Co	Bank of America Merrill Lynch	(96,471)
5,782	Southwest Airlines Co	Morgan Stanley	(21,856)
23,374	Southwest Gas Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,725)
57,280	Southwest Gas Holdings Inc	Goldman Sachs	(35,985)
40,853	Southwest Gas Holdings Inc	Morgan Stanley	(77,006)
(27,756)	Southwestern Energy Co	Bank of America Merrill Lynch	5,415
(71,029)	Southwestern Energy Co	Morgan Stanley	19,533
(41,516)	Southwestern Energy Co	Goldman Sachs	25,117
34,551	SP Plus Corp	Goldman Sachs	(74,152)
9,726	SP Plus Corp	Bank of America Merrill Lynch	(21,300)
52,354	SP Plus Corp	Morgan Stanley	(72,882)
(10,953)	Spark Energy Inc 'A'	Morgan Stanley	5,257
(9,508)	Spark Energy Inc 'A'	Goldman Sachs	1,568
4,840	Spartan Motors Inc	Goldman Sachs	(1,742)
6,115	Spartan Motors Inc	Morgan Stanley	306
(31,748)	SpartanNash Co	Morgan Stanley	54,924
(51,298)	SpartanNash Co	Goldman Sachs	175,952
4,140	Spectrum Brands Holdings Inc	Goldman Sachs	(40,489)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(10,531)	Spectrum Brands Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	102,993
1,218	Spectrum Brands Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(11,912)
30,631	Spectrum Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(41,964)
34,961	Spectrum Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(34,180)
3,567	Spectrum Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(1,248)
8,205	Speedway Motorsports Inc	Bank of America Merrill Lynch	410
16,389	Speedway Motorsports Inc	Goldman Sachs	819
11,109	Spero Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(9,332)
4,499	Spero Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,779)
(4,416)	Spire Inc	Morgan Stanley	16,207
(75,445)	Spire Inc	Goldman Sachs	223,317
(46,634)	Spire Inc	Bank of America Merrill Lynch	138,037
(29,020)	Spirit AeroSystems Holdings Inc 'A'	Morgan Stanley	67,577
(36,330)	Spirit AeroSystems Holdings Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	53,940
(46,462)	Spirit AeroSystems Holdings Inc 'A'	Goldman Sachs	69,651
38,725	Spirit Airlines Inc	Goldman Sachs	(69,158)
4,382	Spirit Airlines Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,326)
35,385	Spirit Airlines Inc	Morgan Stanley	(45,078)
25,486	Spirit MTA (Reit)	Goldman Sachs	2,803
32,685	Spirit MTA (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	3,595
21,840	Spirit MTA (Reit)	Morgan Stanley	2,402
5,657	Spirit of Texas Bancshares Inc	Morgan Stanley	(2,206)
10,520	Spirit of Texas Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,944)
3,196	Spirit of Texas Bancshares Inc	Goldman Sachs	(1,502)
(4,560)	Spirit Realty Capital Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	3,374
(52,010)	Spirit Realty Capital Inc (Reit)	Goldman Sachs	43,636
(50,895)	Spirit Realty Capital Inc (Reit)	Morgan Stanley	41,086
15,048	Splunk Inc	Bank of America Merrill Lynch	(241,040)
14,435	Splunk Inc	Goldman Sachs	(260,279)
2,415	Splunk Inc	Morgan Stanley	(50,667)
4,876	Spok Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,317)
35,351	Spok Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,545)
(23,763)	Sportsman' s Warehouse Holdings Inc	Goldman Sachs	11,882
(1,029)	Spotify Technology SA	Bank of America Merrill Lynch	10,887
(2,437)	Spotify Technology SA	Goldman Sachs	24,765
(6,986)	Spotify Technology SA	Morgan Stanley	8,663
2,938	Spring Bank Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(4,701)
417,137	Sprint Corp	Bank of America Merrill Lynch	375,423
521,053	Sprint Corp	Morgan Stanley	156,316
348,050	Sprint Corp	Goldman Sachs	313,245
(26,278)	Sprouts Farmers Market Inc	Goldman Sachs	37,982
(37,913)	Sprouts Farmers Market Inc	Bank of America Merrill Lynch	58,765
(5,024)	Sprouts Farmers Market Inc	Morgan Stanley	3,416
6,795	SPS Commerce Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,591)
4,982	SPS Commerce Inc	Morgan Stanley	(10,861)
2,826	SPS Commerce Inc	Goldman Sachs	(2,741)
16,861	SPX Corp	Morgan Stanley	(21,245)
24,220	SPX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(30,759)
32,419	SPX Corp	Goldman Sachs	(39,228)
(25,043)	SPX Flow Inc	Goldman Sachs	36,813
(33,883)	SPX Flow Inc	Bank of America Merrill Lynch	47,435
(14,999)	SPX Flow Inc	Morgan Stanley	12,232
1,642	Square Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(5,796)
31,729	Square Inc 'A'	Goldman Sachs	(112,786)
34,663	Square Inc 'A'	Morgan Stanley	(164,996)
(39,831)	SRC Energy Inc	Goldman Sachs	21,110
(154,651)	SRC Energy Inc	Morgan Stanley	78,872
(47,941)	SS&C Technologies Holdings Inc	Goldman Sachs	127,646
(920)	SS&C Technologies Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,392
(9,149)	SS&C Technologies Holdings Inc	Morgan Stanley	14,455
1,744	St Joe Co/The	Morgan Stanley	(1,395)
275	St Joe Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(335)
23,610	St Joe Co/The	Goldman Sachs	(28,804)
(15,030)	STAAR Surgical Co	Morgan Stanley	15,236
(25,958)	STAAR Surgical Co	Goldman Sachs	40,942
(13,184)	STAAR Surgical Co	Bank of America Merrill Lynch	22,413
(1,391)	STAG Industrial Inc (Reit)	Morgan Stanley	1,141
75,307	STAG Industrial Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(39,913)
(13,177)	STAG Industrial Inc (Reit)	Goldman Sachs	5,561
(5,512)	Stamps.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	57,215
4,315	Stamps.com Inc	Goldman Sachs	(28,947)
1,274	Stamps.com Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,224)
3,773	Stamps.com Inc	Morgan Stanley	(11,093)
27,076	Standard Motor Products Inc	Goldman Sachs	(118,299)
8,703	Standard Motor Products Inc	Morgan Stanley	(33,981)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
8,722	Standex International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(58,437)
411	Standex International Corp	Morgan Stanley	(1,385)
3,871	Standex International Corp	Goldman Sachs	(25,936)
5,417	Stanley Black & Decker Inc	Bank of America Merrill Lynch	(16,549)
6,661	Stanley Black & Decker Inc	Morgan Stanley	(36,121)
5,957	Stanley Black & Decker Inc	Goldman Sachs	(47,259)
(12,261)	Stanley Black & Decker Inc	Bank of America Merrill Lynch	80,923
(2,102)	Stanley Black & Decker Inc	Goldman Sachs	13,873
(2,298)	Starbucks Corp	Goldman Sachs	5,469
(47,310)	Starbucks Corp	Bank of America Merrill Lynch	112,598
(4,157)	Starbucks Corp	Morgan Stanley	7,774
14,771	StarTek Inc	Bank of America Merrill Lynch	6,647
6,513	StarTek Inc	Goldman Sachs	2,931
4,338	StarTek Inc	Morgan Stanley	(1,605)
(88,901)	Starwood Property Trust Inc (Reit)	Goldman Sachs	49,663
(267,459)	Starwood Property Trust Inc (Reit)	Morgan Stanley	163,150
(362,314)	Starwood Property Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	177,870
(125,329)	State Auto Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(60,158)
(8,077)	State Street Corp	Bank of America Merrill Lynch	48,866
1,525	State Street Corp	Bank of America Merrill Lynch	(2,666)
44,319	Steel Dynamics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(242,456)
69,757	Steel Dynamics Inc	Goldman Sachs	(295,291)
48,619	Steel Dynamics Inc	Morgan Stanley	(74,421)
70,048	Steelcase Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(88,316)
54,558	Steelcase Inc 'A'	Goldman Sachs	(72,562)
39,872	Steelcase Inc 'A'	Morgan Stanley	(41,881)
3,725	Stemline Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(3,245)
5,411	Stemline Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(9,710)
(4,445)	Stepan Co	Bank of America Merrill Lynch	20,358
(71,202)	Stericycle Inc	Bank of America Merrill Lynch	274,840
(8,869)	Stericycle Inc	Goldman Sachs	24,465
(8,524)	Stericycle Inc	Morgan Stanley	21,542
27,738	Steris Plc	Goldman Sachs	(23,023)
(18,459)	Sterling Bancorp Inc/MI	Bank of America Merrill Lynch	13,475
(28,823)	Sterling Bancorp Inc/MI	Goldman Sachs	21,041
(11,940)	Sterling Bancorp Inc/MI	Morgan Stanley	8,524
(32,125)	Sterling Bancorp/DE	Goldman Sachs	31,428
(227,105)	Sterling Bancorp/DE	Bank of America Merrill Lynch	262,262
(268,877)	Sterling Bancorp/DE	Morgan Stanley	263,499
(31,731)	Steven Madden Ltd	Bank of America Merrill Lynch	71,077
30,143	Steven Madden Ltd	Goldman Sachs	(56,403)
24,728	Steven Madden Ltd	Morgan Stanley	(39,998)
8,881	Steven Madden Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(19,893)
(8,988)	Steven Madden Ltd	Goldman Sachs	20,133
56,390	Stifel Financial Corp	Morgan Stanley	(193,800)
24,182	Stifel Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(74,429)
4,718	Stitch Fix Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(6,888)
(1,947)	Stitch Fix Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	2,843
(10,296)	Stitch Fix Inc 'A'	Morgan Stanley	11,017
8,497	Stock Yards Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,053)
6,323	Stock Yards Bancorp Inc	Goldman Sachs	(5,248)
839	Stock Yards Bancorp Inc	Morgan Stanley	(1,091)
(7,609)	Stoneridge Inc	Morgan Stanley	10,729
(49,011)	Stoneridge Inc	Bank of America Merrill Lynch	118,607
(35,586)	Stoneridge Inc	Goldman Sachs	86,118
2,280	STORE Capital Corp (Reit)	Goldman Sachs	(502)
118,563	STORE Capital Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(26,084)
6,990	STORE Capital Corp (Reit)	Morgan Stanley	(3,425)
(21,636)	Stratasys Ltd	Morgan Stanley	27,478
(13,228)	Stratasys Ltd	Goldman Sachs	21,958
5,350	Strategic Education Inc	Goldman Sachs	21,561
(126)	Strategic Education Inc	Goldman Sachs	(508)
(5,690)	Strategic Education Inc	Morgan Stanley	1,081
4,347	Strategic Education Inc	Bank of America Merrill Lynch	17,518
2,421	Strategic Education Inc	Morgan Stanley	(460)
(15,012)	Strattec Security Corp	Goldman Sachs	60,874
(7,225)	Stratus Properties Inc	Morgan Stanley	(9,031)
(31,130)	Stratus Properties Inc	Bank of America Merrill Lynch	(50,119)
(18,543)	Stratus Properties Inc	Goldman Sachs	(29,854)
(19,831)	Strongbridge Biopharma Plc	Morgan Stanley	2,776
11,761	Stryker Corp	Goldman Sachs	(32,696)
24,763	Stryker Corp	Bank of America Merrill Lynch	(68,841)
91,295	Summit Hotel Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(100,425)
39,206	Summit Hotel Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(40,452)
71,984	Summit Hotel Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	(43,190)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
22,406	Summit Materials Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(60,048)
16,413	Summit Materials Inc 'A'	Morgan Stanley	(53,999)
28,047	Summit Materials Inc 'A'	Goldman Sachs	(63,016)
24,801	Sun Communities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(25,297)
5,698	Sun Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	(5,812)
(4,014)	Sun Communities Inc (Reit)	Goldman Sachs	4,094
(10,375)	Sun Communities Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	11,829
(8,397)	Sun Communities Inc (Reit)	Morgan Stanley	9,001
(27,111)	Sun Hydraulics Corp	Morgan Stanley	10,573
(48,192)	Sun Hydraulics Corp	Bank of America Merrill Lynch	76,143
40,934	SunCoke Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,016)
66,167	SunCoke Energy Inc	Goldman Sachs	(43,670)
29,753	SunCoke Energy Inc	Morgan Stanley	(13,686)
7,690	SunPower Corp	Goldman Sachs	(1,367)
8,030	SunPower Corp	Morgan Stanley	(1,808)
2,507	Sunrun Inc	Morgan Stanley	(3,359)
15,967	Sunrun Inc	Bank of America Merrill Lynch	9,261
(55,399)	Sunrun Inc	Morgan Stanley	74,235
3,846	Sunrun Inc	Goldman Sachs	2,231
313,655	Sunstone Hotel Investors Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(414,025)
67,108	Sunstone Hotel Investors Inc (Reit)	Goldman Sachs	(88,583)
78,489	Sunstone Hotel Investors Inc (Reit)	Morgan Stanley	(73,780)
255,063	Superior Energy Services Inc	Goldman Sachs	(252,968)
8,367	Superior Energy Services Inc	Morgan Stanley	(4,602)
236,528	Superior Energy Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	(248,354)
(51,378)	Superior Industries International Inc	Bank of America Merrill Lynch	75,526
(29,871)	Superior Industries International Inc	Morgan Stanley	19,610
(25,902)	Superior Industries International Inc	Goldman Sachs	38,076
(2,819)	Supernus Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	5,947
(2,890)	Supernus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	9,136
3,131	Supernus Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,614)
12,183	Supernus Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(41,300)
3,639	Supernus Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(13,828)
69,392	Surface Oncology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,532)
31,814	Surgery Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	(60,128)
(15,838)	Surmodics Inc	Bank of America Merrill Lynch	158
(2,744)	Surmodics Inc	Goldman Sachs	718
(715)	Surmodics Inc	Morgan Stanley	(458)
10,794	Sutro Biopharma Inc	Bank of America Merrill Lynch	11,334
7,257	Sutro Biopharma Inc	Goldman Sachs	7,620
2,381	Sutro Biopharma Inc	Morgan Stanley	1,548
(11,966)	SVB Financial Group	Bank of America Merrill Lynch	288,500
(3,873)	SVB Financial Group	Morgan Stanley	99,923
(2,754)	SVB Financial Group	Goldman Sachs	66,399
12,615	SVMK Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,821
21,002	SVMK Inc	Goldman Sachs	13,021
7,381	SVMK Inc	Morgan Stanley	886
(3,781)	Switch Inc 'A'	Morgan Stanley	1,059
7,571	Switch Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	1,514
14,230	Switch Inc 'A'	Goldman Sachs	2,846
(90,305)	Sykes Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	76,759
(29,065)	Sykes Enterprises Inc	Morgan Stanley	31,096
(60,990)	Sykes Enterprises Inc	Goldman Sachs	53,706
(70,957)	Symantec Corp	Goldman Sachs	68,585
(38,924)	Symantec Corp	Bank of America Merrill Lynch	43,754
(69,314)	Symantec Corp	Morgan Stanley	106,445
26,814	Synaptics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(158,471)
20,226	Synaptics Inc	Goldman Sachs	(119,536)
44,488	Synchronoss Technologies Inc	Goldman Sachs	3,114
14,446	Synchronoss Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,011
10,974	Synchronoss Technologies Inc	Morgan Stanley	(1,756)
2,678	Synchrony Financial	Bank of America Merrill Lynch	(2,571)
6,038	Synchrony Financial	Morgan Stanley	(8,091)
20,088	Synchrony Financial	Goldman Sachs	(19,284)
44,694	Syndax Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,235
7,064	Syneos Health Inc	Goldman Sachs	(17,351)
1,213	Syneos Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,506)
(1,339)	Syneos Health Inc	Morgan Stanley	2,183
3,294	Syneos Health Inc	Morgan Stanley	(5,369)
(516)	SYNNEX Corp	Morgan Stanley	3,400
20,335	SYNNEX Corp	Goldman Sachs	(115,005)
(2,910)	SYNNEX Corp	Goldman Sachs	7,710
15,402	SYNNEX Corp	Bank of America Merrill Lynch	(94,136)
8,071	SYNNEX Corp	Morgan Stanley	(39,595)
(2,896)	Synopsys Inc	Morgan Stanley	(3,417)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
11,105	Synopsys Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,976)
(3,969)	Synopsys Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,652
(6,037)	Synopsys Inc	Goldman Sachs	26,422
163,009	Synovus Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(324,388)
48,669	Synovus Financial Corp	Goldman Sachs	(97,390)
34,002	Synovus Financial Corp	Morgan Stanley	(74,804)
(6,559)	Syros Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,755
(6,653)	Syros Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	2,794
(22,112)	Sysco Corp	Morgan Stanley	67,442
(21,702)	Sysco Corp	Goldman Sachs	33,976
(47,920)	Sysco Corp	Bank of America Merrill Lynch	78,106
5,208	Systemax Inc	Goldman Sachs	(5,789)
11,321	Systemax Inc	Morgan Stanley	(14,758)
(773)	T Rowe Price Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,145
16,017	T Rowe Price Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(46,770)
6,779	T Rowe Price Group Inc	Goldman Sachs	(19,795)
(126,858)	T-Mobile US Inc	Goldman Sachs	66,304
(53,612)	T-Mobile US Inc	Bank of America Merrill Lynch	32,851
(10,305)	T-Mobile US Inc	Morgan Stanley	22,877
(16,375)	T2 Biosystems Inc	Bank of America Merrill Lynch	12,773
(93,068)	T2 Biosystems Inc	Morgan Stanley	57,702
14,396	Tableau Software Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(130,428)
3,631	Tableau Software Inc 'A'	Goldman Sachs	(32,897)
3,544	Tableau Software Inc 'A'	Morgan Stanley	(14,708)
(1,847)	Tabula Rasa HealthCare Inc	Goldman Sachs	1,838
(5,433)	Tabula Rasa HealthCare Inc	Morgan Stanley	6,388
(3,473)	Tabula Rasa HealthCare Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,587
(78,799)	Tailored Brands Inc	Goldman Sachs	159,962
(7,517)	Tailored Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,260
13,839	Take-Two Interactive Software Inc	Goldman Sachs	2,629
509	Take-Two Interactive Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	97
(17,054)	Take-Two Interactive Software Inc	Morgan Stanley	(48,809)
4,372	Take-Two Interactive Software Inc	Morgan Stanley	15,040
(14,422)	Take-Two Interactive Software Inc	Goldman Sachs	(29,544)
(20,402)	Tallgrass Energy LP	Bank of America Merrill Lynch	14,893
25,855	Talos Energy Inc	Goldman Sachs	(98,147)
4,485	Talos Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(19,644)
49,194	Talos Energy Inc	Morgan Stanley	(138,552)
(8,774)	Tandem Diabetes Care Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,441
(6,970)	Tandem Diabetes Care Inc	Goldman Sachs	8,772
(1,009)	Tandem Diabetes Care Inc	Morgan Stanley	(1,065)
(8,206)	Tanger Factory Outlet Centers Inc (Reit)	Goldman Sachs	16,740
(25,781)	Tapestry Inc	Bank of America Merrill Lynch	69,609
(17,259)	Tapestry Inc	Morgan Stanley	42,802
(14,215)	Tapestry Inc	Goldman Sachs	11,431
(23,529)	Targa Resources Corp	Bank of America Merrill Lynch	80,940
56,976	Target Corp	Bank of America Merrill Lynch	504,238
36,885	Target Corp	Goldman Sachs	311,143
21,532	Target Corp	Morgan Stanley	45,217
28,815	Target Hospitality Corp	Goldman Sachs	(8,309)
16,860	Target Hospitality Corp	Morgan Stanley	(5,575)
(17,028)	Taubman Centers Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	119,196
68,620	Taylor Morrison Home Corp	Goldman Sachs	(63,130)
(64,670)	Taylor Morrison Home Corp	Bank of America Merrill Lynch	59,496
(3,162)	TCR2 Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,186
(9,352)	TCR2 Therapeutics Inc	Goldman Sachs	15,337
(7,291)	TCR2 Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(4,958)
16,856	TD Ameritrade Holding Corp	Goldman Sachs	(25,453)
43,284	TD Ameritrade Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	(65,359)
(22,368)	TE Connectivity Ltd	Morgan Stanley	74,038
(29,652)	TE Connectivity Ltd	Goldman Sachs	141,144
(63,091)	Team Inc	Goldman Sachs	72,555
21,017	Tech Data Corp	Bank of America Merrill Lynch	(109,789)
21,753	Tech Data Corp	Goldman Sachs	(84,550)
7,512	Tech Data Corp	Morgan Stanley	(7,132)
26,793	TechnipFMC Plc	Bank of America Merrill Lynch	(50,863)
3,026	TechnipFMC Plc	Goldman Sachs	(7,839)
2,169	TechnipFMC Plc	Morgan Stanley	(4,446)
3,920	TechTarget Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,742)
29,344	TechTarget Inc	Goldman Sachs	(65,437)
27,363	TechTarget Inc	Morgan Stanley	(17,239)
29,309	Teekay Corp	Bank of America Merrill Lynch	(34,878)
24,027	Teekay Corp	Goldman Sachs	(28,592)
7,955	Teekay Corp	Morgan Stanley	(8,750)
16,604	Tegna Inc	Morgan Stanley	(7,887)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
85,896	Tegna Inc	Bank of America Merrill Lynch	(54,544)
52,930	Tegna Inc	Goldman Sachs	(33,611)
(9,480)	Tejon Ranch Co	Bank of America Merrill Lynch	5,783
(35,904)	Tejon Ranch Co	Goldman Sachs	20,035
(46,476)	Tejon Ranch Co	Morgan Stanley	8,014
(3,996)	Teladoc Health Inc	Goldman Sachs	9,597
9,059	Telaria Inc	Goldman Sachs	(3,171)
3,837	Teledyne Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,327)
16,308	Teledyne Technologies Inc	Goldman Sachs	(87,279)
13,554	Teledyne Technologies Inc	Morgan Stanley	(140,995)
(2,945)	Teleflex Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,915
41,305	Telefonica Brasil SA ADR (Pref)	Morgan Stanley	27,055
1,482	Telefonica Brasil SA ADR (Pref)	Goldman Sachs	1,445
36,063	Telenav Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,795
91,360	Telenav Inc	Goldman Sachs	8,657
61,607	Telenav Inc	Morgan Stanley	(32,652)
44,147	Telephone & Data Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(61,966)
23,554	Telephone & Data Systems Inc	Goldman Sachs	(30,515)
11,419	Telephone & Data Systems Inc	Morgan Stanley	(13,920)
(65,565)	Tellurian Inc	Goldman Sachs	69,536
(19,973)	Tellurian Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,230
(15,206)	Tellurian Inc	Morgan Stanley	13,685
11,081	Tempur Sealy International Inc	Morgan Stanley	(10,416)
13,938	Tempur Sealy International Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,947
18,157	Tempur Sealy International Inc	Goldman Sachs	29,102
(3,909)	Tenable Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,596
(7,324)	Tenable Holdings Inc	Goldman Sachs	6,738
(6,768)	Tenable Holdings Inc	Morgan Stanley	14,416
(3,682)	Tenet Healthcare Corp	Bank of America Merrill Lynch	1,363
(11,369)	Tenet Healthcare Corp	Morgan Stanley	28,027
(20,907)	Tenet Healthcare Corp	Goldman Sachs	32,095
(15,599)	Tennant Co	Bank of America Merrill Lynch	117,148
(8,537)	Tennant Co	Goldman Sachs	53,004
(5,688)	Tennant Co	Morgan Stanley	10,596
72,528	Tenneco Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(206,705)
44,818	Tenneco Inc 'A'	Goldman Sachs	(127,731)
48,685	Tenneco Inc 'A'	Morgan Stanley	(29,211)
(9,775)	Teradata Corp	Goldman Sachs	10,382
(11,680)	Teradata Corp	Bank of America Merrill Lynch	5,604
(8,117)	Teradata Corp	Morgan Stanley	3,327
(1,500)	Teradyne Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,730
(29,359)	Teradyne Inc	Morgan Stanley	34,056
(51,552)	Teradyne Inc	Goldman Sachs	195,988
(69,263)	Terex Corp	Bank of America Merrill Lynch	178,699
(31,070)	Terex Corp	Morgan Stanley	42,953
(25,069)	Terex Corp	Goldman Sachs	45,266
61,310	TerraForm Power Inc 'A'	Goldman Sachs	794
18,346	TerraForm Power Inc 'A'	Morgan Stanley	(4,914)
9,381	TerraForm Power Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	750
4,619	Terreno Realty Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(277)
24,587	Terreno Realty Corp (Reit)	Morgan Stanley	(11,001)
10,057	Terreno Realty Corp (Reit)	Goldman Sachs	(1,522)
(3,394)	Tesla Inc	Morgan Stanley	17,692
(1,845)	Tesla Inc	Bank of America Merrill Lynch	15,727
(1,695)	Tesla Inc	Goldman Sachs	39,755
5,495	TESSCO Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,000)
11,511	TESSCO Technologies Inc	Goldman Sachs	(9,134)
12,921	TESSCO Technologies Inc	Morgan Stanley	(9,045)
22,088	Tetra Tech Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,032)
47,244	Tetra Tech Inc	Morgan Stanley	(84,094)
7,918	Tetra Tech Inc	Goldman Sachs	(6,035)
(34,752)	TETRA Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	18,766
(229,872)	TETRA Technologies Inc	Goldman Sachs	124,131
109,079	Tetraphase Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,214)
51,774	Tetraphase Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(2,475)
(25,936)	Texas Capital Bancshares Inc	Bank of America Merrill Lynch	79,255
(29,934)	Texas Capital Bancshares Inc	Morgan Stanley	88,502
(19,454)	Texas Capital Bancshares Inc	Goldman Sachs	63,532
(10,281)	Texas Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	54,284
(8,452)	Texas Instruments Inc	Morgan Stanley	14,960
(4,506)	Texas Instruments Inc	Goldman Sachs	23,792
28,585	Texas Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	(150,929)
7,515	Texas Roadhouse Inc	Goldman Sachs	(19,389)
2,552	Texas Roadhouse Inc	Morgan Stanley	(9,774)
81,212	Texas Roadhouse Inc	Bank of America Merrill Lynch	(209,527)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(2,673)	Textainer Group Holdings Ltd	Morgan Stanley	642
(32,424)	Textainer Group Holdings Ltd	Bank of America Merrill Lynch	44,097
(13,540)	Textainer Group Holdings Ltd	Goldman Sachs	18,414
(102,552)	TFS Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	9,230
(114,399)	TFS Financial Corp	Goldman Sachs	11,631
(50,215)	TFS Financial Corp	Morgan Stanley	562
(21,812)	TG Therapeutics Inc	Morgan Stanley	10,688
1,465	Theravance Biopharma Inc	Morgan Stanley	(4,256)
11,616	Theravance Biopharma Inc	Goldman Sachs	(56,163)
(2,107)	Thermo Fisher Scientific Inc	Morgan Stanley	10,303
4,205	Thermo Fisher Scientific Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,366
9,704	Thermo Fisher Scientific Inc	Morgan Stanley	(29,439)
7,546	Thermon Group Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(24,223)
6,919	Third Point Reinsurance Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(3,252)
78,932	Third Point Reinsurance Ltd	Goldman Sachs	(33,714)
62,232	Third Point Reinsurance Ltd	Morgan Stanley	(46,674)
30,544	Thor Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	(178,452)
40,668	Thor Industries Inc	Goldman Sachs	(216,681)
38,175	Thor Industries Inc	Morgan Stanley	(136,178)
(20,858)	Tidewater Inc	Morgan Stanley	71,126
(2,096)	Tidewater Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,968
(22,580)	Tidewater Inc	Goldman Sachs	53,515
(100,634)	Tier Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	126,296
(5,582)	Tier Inc (Reit)	Goldman Sachs	2,142
(1,936)	Tier Inc (Reit)	Morgan Stanley	820
(17,351)	Tiffany & Co	Bank of America Merrill Lynch	172,556
(1,226)	Tiffany & Co	Goldman Sachs	12,193
(15,102)	Tile Shop Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,718
(77,762)	Tile Shop Holdings Inc	Morgan Stanley	19,558
(110,382)	Tile Shop Holdings Inc	Goldman Sachs	24,683
26,140	Tilly' s Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(82,602)
32,110	Tilly' s Inc 'A'	Goldman Sachs	(101,468)
(2,458)	Tilray Inc	Goldman Sachs	26,891
27,854	TIM Participacoes SA ADR	Morgan Stanley	17,548
115,378	TIM Participacoes SA ADR	Goldman Sachs	58,843
8,250	Timberland Bancorp Inc/WA	Bank of America Merrill Lynch	(9,570)
20,657	Timberland Bancorp Inc/WA	Goldman Sachs	(21,956)
3,386	Timberland Bancorp Inc/WA	Morgan Stanley	440
17,881	Timken Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(84,756)
6,865	Timken Co/The	Goldman Sachs	(32,540)
2,035	Timken Co/The	Morgan Stanley	(4,090)
6,776	TimkenSteel Corp	Bank of America Merrill Lynch	(12,603)
3,276	Tiptree Financial Inc 'A' (Reit)	Goldman Sachs	(33)
(35,021)	Titan International Inc	Morgan Stanley	10,857
(155,524)	Titan International Inc	Goldman Sachs	150,682
(5,981)	Titan International Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,921
18,176	Titan Machinery Inc	Bank of America Merrill Lynch	24,356
14,525	Titan Machinery Inc	Goldman Sachs	19,464
54,007	Tivity Health Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,244)
18,372	Tivity Health Inc	Morgan Stanley	(608)
12,142	Tivity Health Inc	Goldman Sachs	(6,506)
(49,679)	TiVo Corp	Bank of America Merrill Lynch	4,471
33,735	TJX Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(73,542)
19,504	TJX Cos Inc/The	Morgan Stanley	(30,426)
2,196	TJX Cos Inc/The	Goldman Sachs	(4,787)
26,332	Tocagen Inc	Goldman Sachs	(104,275)
3,466	Tocagen Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,725)
17,976	Toll Brothers Inc	Goldman Sachs	(63,276)
31,343	Toll Brothers Inc	Morgan Stanley	(46,074)
1,140	Tompkins Financial Corp	Goldman Sachs	(877)
6,958	TopBuild Corp	Goldman Sachs	(21,290)
3,848	TopBuild Corp	Morgan Stanley	(7,809)
(28,247)	Torchmark Corp	Bank of America Merrill Lynch	30,507
(12,663)	Toro Co/The	Bank of America Merrill Lynch	87,628
(21,860)	Toro Co/The	Morgan Stanley	69,696
(52,265)	Toro Co/The	Goldman Sachs	169,159
(6,278)	Total System Services Inc	Morgan Stanley	(7,357)
4,586	Total System Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	107,496
(12,583)	Total System Services Inc	Goldman Sachs	(239,128)
440	Tower International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,113)
75,997	Tower International Inc	Goldman Sachs	(182,179)
68,822	Tower International Inc	Morgan Stanley	(130,516)
(20,608)	Town Sports International Holdings Inc	Morgan Stanley	8,037
(2,985)	Town Sports International Holdings Inc	Goldman Sachs	1,970
3,625	Towne Bank/Portsmouth VA	Morgan Stanley	(2,102)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
65,105	Towne Bank/Portsmouth VA	Bank of America Merrill Lynch	(28,646)
19,141	Towne Bank/Portsmouth VA	Goldman Sachs	(8,422)
34,668	Townsquare Media Inc 'A'	Goldman Sachs	(16,294)
48,543	Townsquare Media Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(22,815)
5,910	Townsquare Media Inc 'A'	Morgan Stanley	(148)
206,432	TPG RE Finance Trust Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(107,345)
(41,568)	TPI Composites Inc	Bank of America Merrill Lynch	101,842
(5,986)	TPI Composites Inc	Goldman Sachs	10,091
(1,714)	TPI Composites Inc	Morgan Stanley	3,141
1,818	Tractor Supply Co	Bank of America Merrill Lynch	436
(345)	Trade Desk Inc/The 'A'	Bank of America Merrill Lynch	442
(7,596)	Trade Desk Inc/The 'A'	Morgan Stanley	7,061
(6,717)	Trade Desk Inc/The 'A'	Goldman Sachs	9,746
(11,407)	Tradeweb Markets Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,279)
(17,731)	Tradeweb Markets Inc 'A'	Morgan Stanley	(4,241)
(14,367)	Transcat Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,477)
(17,224)	Transcat Inc	Morgan Stanley	5,167
128,607	Transocean Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(128,607)
130,359	Transocean Ltd	Goldman Sachs	(130,359)
14,067	Transocean Ltd	Morgan Stanley	(12,520)
6,617	TransUnion	Bank of America Merrill Lynch	5,294
(56,151)	TravelCenters of America LLC	Goldman Sachs	7,861
57,516	Travelers Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(63,268)
12,893	Travelers Cos Inc/The	Morgan Stanley	(32,748)
2,468	Travelers Cos Inc/The	Goldman Sachs	(2,715)
10,148	Travelzoo	Bank of America Merrill Lynch	(29,429)
(106,213)	Treco Resources	Bank of America Merrill Lynch	53,107
(28,517)	Tredegart Corp	Bank of America Merrill Lynch	36,787
(17,360)	TreeHouse Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	114,055
(32,857)	TreeHouse Foods Inc	Morgan Stanley	159,928
(29,989)	TreeHouse Foods Inc	Goldman Sachs	189,068
11,854	Trex Co Inc	Morgan Stanley	(54,054)
2,722	Trex Co Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,417)
3,926	Trex Co Inc	Goldman Sachs	(5,472)
(58,153)	Tribune Publishing Co	Bank of America Merrill Lynch	56,990
(6,633)	Tribune Publishing Co	Goldman Sachs	6,500
2,470	Tricida Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,729)
2,685	Tricida Inc	Goldman Sachs	(1,879)
5,341	Tricida Inc	Morgan Stanley	(10,468)
(13,046)	TriCo Bancshares	Goldman Sachs	25,440
22,800	TriMas Corp	Bank of America Merrill Lynch	(42,408)
66,141	TriMas Corp	Goldman Sachs	(118,221)
36,535	TriMas Corp	Morgan Stanley	(52,816)
(95,275)	Trimble Inc	Bank of America Merrill Lynch	61,809
(46,492)	Trimble Inc	Morgan Stanley	43,797
(33,596)	Trimble Inc	Goldman Sachs	22,886
24,735	TriNet Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,526
29,184	TriNet Group Inc	Morgan Stanley	12,036
69,990	TriNet Group Inc	Goldman Sachs	101,168
(179,828)	Trinity Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	320,094
(36,777)	Trinity Industries Inc	Morgan Stanley	57,004
(50,079)	Trinity Industries Inc	Goldman Sachs	89,141
(50,634)	Trinity Place Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	7,595
(16,263)	Trinity Place Holdings Inc	Goldman Sachs	2,439
20,554	Trinseo SA	Bank of America Merrill Lynch	(97,631)
5,644	Trinseo SA	Morgan Stanley	(17,440)
11,973	Trinseo SA	Goldman Sachs	(56,872)
(19,168)	TripAdvisor Inc	Morgan Stanley	68,115
(18,639)	TripAdvisor Inc	Goldman Sachs	75,886
(4,244)	TripAdvisor Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,799
(111)	Triple-S Management Corp 'B'	Morgan Stanley	383
(6,764)	Triple-S Management Corp 'B'	Bank of America Merrill Lynch	10,755
(10,515)	Triple-S Management Corp 'B'	Goldman Sachs	16,719
231,651	TriState Capital Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(284,931)
33,482	TriState Capital Holdings Inc	Goldman Sachs	(41,183)
1,945	TriState Capital Holdings Inc	Morgan Stanley	(1,537)
(58,226)	Triton International Ltd/Bermuda	Goldman Sachs	99,622
(64,476)	Triton International Ltd/Bermuda	Morgan Stanley	48,632
(11,368)	Triton International Ltd/Bermuda	Bank of America Merrill Lynch	10,939
(31,688)	Triumph Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	29,153
(6,667)	Triumph Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,334
(465)	Triumph Group Inc	Morgan Stanley	897
(3,324)	Triumph Group Inc	Goldman Sachs	6,648
(53,887)	Tronox Holdings Plc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	67,898
(129,678)	Tronox Holdings Plc 'A'	Goldman Sachs	163,394

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(95,714)	Tronox Holdings Plc 'A'	Morgan Stanley	170,371
4,357	TrueBlue Inc	Bank of America Merrill Lynch	(10,239)
3,670	TrueBlue Inc	Goldman Sachs	(8,624)
182,157	TrueCar Inc	Bank of America Merrill Lynch	(41,896)
61,471	TrueCar Inc	Morgan Stanley	(8,606)
138,558	TrueCar Inc	Goldman Sachs	(31,868)
(116,481)	Trustmark Corp	Bank of America Merrill Lynch	203,842
(155,433)	Trustmark Corp	Goldman Sachs	272,008
(12,810)	TTEC Holdings Inc	Goldman Sachs	(9,736)
(6,280)	TTEC Holdings Inc	Morgan Stanley	2,700
(15,145)	TTM Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	34,834
(33,044)	TTM Technologies Inc	Morgan Stanley	44,609
28,289	TTM Technologies Inc	Goldman Sachs	(65,065)
(71,123)	TTM Technologies Inc	Goldman Sachs	121,265
(12,355)	Tucows Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	103,658
(10,634)	Tucows Inc 'A'	Goldman Sachs	65,385
(2,530)	Tucows Inc 'A'	Morgan Stanley	10,171
(45,975)	Tupperware Brands Corp	Bank of America Merrill Lynch	207,347
(11,914)	Tupperware Brands Corp	Morgan Stanley	36,933
(48,579)	Tupperware Brands Corp	Goldman Sachs	217,024
7,948	Turning Point Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	318
6,481	Turning Point Brands Inc	Goldman Sachs	259
2,535	Turning Point Brands Inc	Morgan Stanley	684
(29,409)	Turning Point Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(164,396)
(17,529)	Turning Point Therapeutics Inc	Morgan Stanley	34,707
(3,087)	Turtle Beach Corp	Goldman Sachs	2,624
(2,186)	Turtle Beach Corp	Morgan Stanley	1,202
(5,633)	Tutor Perini Corp	Goldman Sachs	14,646
(2,643)	Tutor Perini Corp	Morgan Stanley	3,832
6,380	Twilio Inc 'A'	Morgan Stanley	(54,612)
8,249	Twilio Inc 'A'	Goldman Sachs	(82,572)
(265)	Twilio Inc 'A'	Goldman Sachs	2,653
114	Twilio Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(1,141)
(1,211)	Twin Disc Inc	Bank of America Merrill Lynch	557
(4,111)	Twin Disc Inc	Morgan Stanley	(946)
(4,147)	Twin Disc Inc	Goldman Sachs	2,029
(5,457)	Twin River Worldwide Holdings Inc	Morgan Stanley	6,385
6,229	Twist Bioscience Corp	Goldman Sachs	9,037
3,813	Twist Bioscience Corp	Morgan Stanley	(1,144)
19,695	Twitter Inc	Goldman Sachs	(25,407)
(6,802)	Twitter Inc	Morgan Stanley	13,400
(3,547)	Twitter Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,583
(11,040)	Twitter Inc	Goldman Sachs	14,242
(10,860)	Two Harbors Investment Corp (Reit)	Goldman Sachs	11,294
(81,450)	Two Harbors Investment Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	84,708
(6,523)	Tyler Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,936
(1,025)	Tyler Technologies Inc	Goldman Sachs	6,277
(707)	Tyler Technologies Inc	Morgan Stanley	1,553
12,439	Tyson Foods Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(86,949)
(7,099)	Tyson Foods Inc 'A'	Morgan Stanley	42,665
(9,272)	Tyson Foods Inc 'A'	Goldman Sachs	58,173
(6,357)	Ubiquiti Networks Inc	Morgan Stanley	39,486
(9,659)	Ubiquiti Networks Inc	Bank of America Merrill Lynch	57,256
53,459	UBS Group AG	Goldman Sachs	(17,641)
(78,246)	UDR Inc (Reit)	Goldman Sachs	66,780
(53,754)	UDR Inc (Reit)	Morgan Stanley	43,581
(3,780)	UFP Technologies Inc	Goldman Sachs	6,917
124,982	UGI Corp	Morgan Stanley	(343,326)
37,643	UGI Corp	Goldman Sachs	(114,884)
26,347	UGI Corp	Bank of America Merrill Lynch	(80,622)
4,249	Ultra Salon Cosmetics & Fragrance Inc	Bank of America Merrill Lynch	(125,261)
8,388	Ultra Salon Cosmetics & Fragrance Inc	Morgan Stanley	(310,881)
1,810	Ultra Salon Cosmetics & Fragrance Inc	Goldman Sachs	(47,171)
2,590	Ultra Clean Holdings Inc	Goldman Sachs	(3,315)
(11,754)	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	Bank of America Merrill Lynch	82,689
(1,750)	Ultragenyx Pharmaceutical Inc	Goldman Sachs	12,311
(39,694)	Ultrapar Participacoes SA ADR	Goldman Sachs	6,351
(292,576)	Ultrapar Participacoes SA ADR	Morgan Stanley	(5,852)
(53,343)	UMB Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	267,782
(101,885)	UMH Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	(3,057)
(63,997)	UMH Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	1,851
85,868	Umpqua Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	(40,637)
410,044	Umpqua Holdings Corp	Goldman Sachs	(203,080)
11,447	Umpqua Holdings Corp	Morgan Stanley	(5,305)
(24,031)	Under Armour Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(35,326)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(13,913)	Under Armour Inc 'A'	Goldman Sachs	(5,228)
(62,656)	Unifi Inc	Goldman Sachs	98,309
(64,878)	Unifi Inc	Morgan Stanley	77,629
(38,588)	Unifi Inc	Bank of America Merrill Lynch	72,545
(1,986)	Union Bankshares Inc/Morrisville VT	Bank of America Merrill Lynch	7,805
(35,870)	Union Pacific Corp	Bank of America Merrill Lynch	287,677
(669)	Union Pacific Corp	Morgan Stanley	5,827
(2,550)	Union Pacific Corp	Goldman Sachs	20,451
(722)	Uniqure Nv	Morgan Stanley	4,130
(5,612)	Unisys Corp	Bank of America Merrill Lynch	393
(10,743)	Unisys Corp	Goldman Sachs	752
9,149	Unit Corp	Bank of America Merrill Lynch	(23,421)
21,569	Unit Corp	Goldman Sachs	(55,217)
382	Unit Corp	Morgan Stanley	(623)
(360,250)	United Bankshares Inc/WV	Bank of America Merrill Lynch	353,798
(238,422)	United Bankshares Inc/WV	Goldman Sachs	233,714
(33,406)	United Bankshares Inc/WV	Morgan Stanley	38,635
217,506	United Community Banks Inc/GA	Bank of America Merrill Lynch	(187,055)
11	United Community Banks Inc/GA	Morgan Stanley	(11)
42,575	United Community Banks Inc/GA	Goldman Sachs	(36,614)
451,821	United Community Financial Corp/OH	Bank of America Merrill Lynch	(36,146)
34,938	United Community Financial Corp/OH	Goldman Sachs	(2,795)
15,438	United Community Financial Corp/OH	Morgan Stanley	(2,316)
1,630	United Continental Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,100)
(1,685)	United Continental Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,021
4,075	United Continental Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,824)
3,093	United Continental Holdings Inc	Morgan Stanley	(7,763)
(9,412)	United Financial Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,765
(51,143)	United Financial Bancorp Inc	Goldman Sachs	20,457
5,647	United Fire Group Inc	Goldman Sachs	(4,061)
3,379	United Fire Group Inc	Morgan Stanley	(5,913)
(1,759)	United Insurance Holdings Corp	Goldman Sachs	1,390
(39,268)	United Insurance Holdings Corp	Bank of America Merrill Lynch	31,022
(53,180)	United Natural Foods Inc	Goldman Sachs	65,943
(61,761)	United Natural Foods Inc	Bank of America Merrill Lynch	76,584
(16,795)	United Parcel Service Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	114,038
(185)	United Parcel Service Inc 'B'	Goldman Sachs	1,256
(195)	United Rentals Inc	Morgan Stanley	2,053
(2,104)	United Rentals Inc	Goldman Sachs	35,368
11,351	United States Cellular Corp	Bank of America Merrill Lynch	(14,529)
27,194	United States Cellular Corp	Goldman Sachs	(35,240)
8,058	United States Cellular Corp	Morgan Stanley	(12,651)
(6,391)	United States Lime & Minerals Inc	Bank of America Merrill Lynch	25,756
(482)	United States Lime & Minerals Inc	Morgan Stanley	1,253
(3,746)	United States Lime & Minerals Inc	Goldman Sachs	15,096
(209,200)	United States Steel Corp	Goldman Sachs	625,023
(84,053)	United States Steel Corp	Bank of America Merrill Lynch	237,437
(18,005)	United States Steel Corp	Morgan Stanley	38,888
(4,390)	United Technologies Corp	Morgan Stanley	39,334
(12,682)	United Technologies Corp	Goldman Sachs	95,495
(26,748)	United Technologies Corp	Bank of America Merrill Lynch	201,412
6,071	United Therapeutics Corp	Bank of America Merrill Lynch	(27,380)
1,252	United Therapeutics Corp	Goldman Sachs	(2,276)
2,400	UnitedHealth Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,248
8,853	UnitedHealth Group Inc	Goldman Sachs	48,869
6,696	UnitedHealth Group Inc	Morgan Stanley	(9,572)
(106,647)	Uniti Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	69,321
(63,616)	Uniti Group Inc (Reit)	Morgan Stanley	59,799
(26,379)	Uniti Group Inc (Reit)	Goldman Sachs	17,146
(1,316)	Unitil Corp	Bank of America Merrill Lynch	645
5,009	Unity Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,059)
4,892	Unity Bancorp Inc	Morgan Stanley	(3,033)
10,788	Unity Bancorp Inc	Goldman Sachs	(10,896)
5,592	UNITY Biotechnology Inc	Morgan Stanley	(3,132)
26,263	UNITY Biotechnology Inc	Goldman Sachs	(30,202)
15,701	UNITY Biotechnology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(18,056)
(56,624)	Univar Inc	Goldman Sachs	100,224
(20,597)	Univar Inc	Bank of America Merrill Lynch	36,457
(27,800)	Univar Inc	Morgan Stanley	52,542
(8,809)	Universal Corp/VA	Goldman Sachs	(3,786)
(4,979)	Universal Corp/VA	Morgan Stanley	(7,636)
(15)	Universal Display Corp	Bank of America Merrill Lynch	301
(7,861)	Universal Display Corp	Goldman Sachs	157,574
(1,331)	Universal Electronics Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,084
64,912	Universal Forest Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(258,999)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
9,736	Universal Forest Products Inc	Goldman Sachs	(38,847)
18,904	Universal Forest Products Inc	Morgan Stanley	(44,613)
(2,256)	Universal Health Realty Income Trust (Reit)	Morgan Stanley	6,390
(25,770)	Universal Health Realty Income Trust (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	67,260
(2,970)	Universal Health Realty Income Trust (Reit)	Goldman Sachs	7,958
(9,727)	Universal Health Services Inc 'B'	Goldman Sachs	31,110
(12,315)	Universal Health Services Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	34,975
(10,363)	Universal Health Services Inc 'B'	Morgan Stanley	63,900
16,032	Universal Insurance Holdings Inc	Goldman Sachs	(17,635)
6,591	Universal Insurance Holdings Inc	Morgan Stanley	923
6,495	Universal Insurance Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,144)
44,908	Universal Logistics Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(163,914)
38,939	Universal Stainless & Alloy Products Inc	Bank of America Merrill Lynch	(43,222)
1,608	Universal Stainless & Alloy Products Inc	Morgan Stanley	(354)
7,547	Universal Stainless & Alloy Products Inc	Goldman Sachs	(8,377)
129,838	Univest Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(138,927)
55,825	Univest Financial Corp	Goldman Sachs	(59,733)
5,208	Univest Financial Corp	Morgan Stanley	(7,031)
99,677	Unum Group	Bank of America Merrill Lynch	(289,063)
56,945	Unum Group	Goldman Sachs	(165,141)
91,308	Unum Group	Morgan Stanley	(241,966)
102,933	Unum Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	22,131
12,463	Unum Therapeutics Inc	Morgan Stanley	607
31,378	Unum Therapeutics Inc	Goldman Sachs	6,706
724	Upland Software Inc	Morgan Stanley	58
5,793	Upland Software Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,332
8,639	Upland Software Inc	Goldman Sachs	1,987
(23,672)	Upwork Inc	Bank of America Merrill Lynch	37,165
(3,540)	Upwork Inc	Goldman Sachs	4,334
(19,079)	Upwork Inc	Morgan Stanley	18,572
6,835	Urban Edge Properties (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(8,065)
21,179	Urban Edge Properties (Reit)	Goldman Sachs	(24,991)
14,377	Urban Edge Properties (Reit)	Morgan Stanley	(12,364)
41,474	Urban One Inc	Morgan Stanley	-
9,869	Urban One Inc	Goldman Sachs	(1,480)
(3,408)	Urban Outfitters Inc	Goldman Sachs	13,905
(28,132)	Urban Outfitters Inc	Morgan Stanley	39,564
(10,765)	Urstadt Biddle Properties Inc (Reit) 'A'	Bank of America Merrill Lynch	12,810
(41,160)	Urstadt Biddle Properties Inc (Reit) 'A'	Goldman Sachs	45,660
(15,902)	Urstadt Biddle Properties Inc (Reit) 'A'	Morgan Stanley	10,391
(75,212)	US Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	51,143
(74,503)	US Bancorp	Goldman Sachs	51,508
(32,477)	US Bancorp	Morgan Stanley	54,065
(8,538)	US Concrete Inc	Morgan Stanley	31,847
(3,262)	US Concrete Inc	Goldman Sachs	10,797
930	US Ecology Inc	Bank of America Merrill Lynch	651
2,312	US Ecology Inc	Morgan Stanley	(2,682)
2,975	US Foods Holding Corp	Goldman Sachs	(5,522)
(35,831)	US Foods Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	104,627
13,918	US Physical Therapy Inc	Bank of America Merrill Lynch	(48,574)
11,257	US Physical Therapy Inc	Goldman Sachs	(35,729)
5,743	US Physical Therapy Inc	Morgan Stanley	(31,850)
3,028	US Silica Holdings Inc	Goldman Sachs	(1,569)
11,049	US Silica Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	(33,478)
31,409	US Xpress Enterprises Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(22,614)
10,534	US Xpress Enterprises Inc 'A'	Goldman Sachs	(7,584)
10,223	US Xpress Enterprises Inc 'A'	Morgan Stanley	(5,520)
(83,527)	USA Technologies Inc	Goldman Sachs	(77,680)
(5,127)	USA Technologies Inc	Morgan Stanley	2,871
(9,602)	USA Technologies Inc	Bank of America Merrill Lynch	(8,930)
(5,716)	USA Truck Inc	Bank of America Merrill Lynch	14,004
(9,295)	USA Truck Inc	Goldman Sachs	22,773
5,023	USANA Health Sciences Inc	Goldman Sachs	(31,571)
6,959	USANA Health Sciences Inc	Morgan Stanley	(27,480)
(736)	Utah Medical Products Inc	Morgan Stanley	(132)
(1,156)	Utah Medical Products Inc	Goldman Sachs	7,456
(1,074)	Vail Resorts Inc	Goldman Sachs	9,226
29,350	Vale SA ADR	Goldman Sachs	13,795
1,680	Valero Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	(9,698)
1,752	Valero Energy Corp	Morgan Stanley	(9,456)
1,668	Valero Energy Corp	Goldman Sachs	(21,734)
(8,003)	Valhi Inc	Goldman Sachs	2,241
(49,029)	Valhi Inc	Bank of America Merrill Lynch	13,728
(952,614)	Valley National Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	314,363
(408,350)	Valley National Bancorp	Goldman Sachs	135,403

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(117,727)	Valley National Bancorp	Morgan Stanley	36,857
(31,341)	Valmont Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	237,251
(6,656)	Valmont Industries Inc	Morgan Stanley	44,129
(319)	Valmont Industries Inc	Goldman Sachs	2,415
(4,977)	Valvoline Inc	Bank of America Merrill Lynch	1,742
(2,085)	Vanda Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,314
(8,354)	Vanda Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	9,422
(17,436)	Vapotherm Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,169)
(5,994)	Vapotherm Inc	Goldman Sachs	(5,215)
7,038	Varex Imaging Corp	Morgan Stanley	(14,076)
11,968	Varex Imaging Corp	Goldman Sachs	(39,494)
1,445	Varian Medical Systems Inc	Goldman Sachs	(5,578)
5,351	Varian Medical Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(21,141)
1,500	Varian Medical Systems Inc	Morgan Stanley	(3,195)
(8,825)	Varonis Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	78,101
(10,492)	Varonis Systems Inc	Goldman Sachs	92,854
(10,269)	Varonis Systems Inc	Morgan Stanley	57,712
54,587	Vector Group Ltd	Goldman Sachs	(33,891)
66,948	Vector Group Ltd	Morgan Stanley	(28,879)
(84,000)	Vector Group Ltd	Goldman Sachs	57,120
234,537	Vector Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(159,485)
(42,843)	Vector Group Ltd	Morgan Stanley	21,422
1,409	Vectrus Inc	Bank of America Merrill Lynch	(3,424)
3,783	Vectrus Inc	Goldman Sachs	(9,193)
(37,935)	Veeco Instruments Inc	Bank of America Merrill Lynch	44,384
(5,718)	Veeco Instruments Inc	Morgan Stanley	123
(2,078)	Veeco Instruments Inc	Goldman Sachs	519
29,148	Veeva Systems Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	285,399
14,914	Veeva Systems Inc 'A'	Morgan Stanley	121,466
14,703	Veeva Systems Inc 'A'	Goldman Sachs	139,795
22,586	Venator Materials Plc	Morgan Stanley	(11,971)
12,515	Ventas Inc (Reit)	Goldman Sachs	(3,254)
540	Ventas Inc (Reit)	Morgan Stanley	(540)
41,373	Ventas Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(10,757)
34,796	Veracyte Inc	Bank of America Merrill Lynch	(37,928)
(82,769)	VEREIT Inc (Reit)	Goldman Sachs	(5,883)
(1,045,011)	VEREIT Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(20,490)
(369,967)	VEREIT Inc (Reit)	Morgan Stanley	(7,362)
(2,167)	Vericel Corp	Goldman Sachs	3,836
(2,285)	Vericel Corp	Morgan Stanley	1,005
10,007	Verint Systems Inc	Goldman Sachs	(47,233)
1,086	Verint Systems Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,126)
20,729	VeriSign Inc	Bank of America Merrill Lynch	605
4,768	VeriSign Inc	Goldman Sachs	191
398	VeriSign Inc	Morgan Stanley	(656)
(2,294)	Verisk Analytics Inc	Goldman Sachs	2,592
551	Verisk Analytics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(1,336)
5,926	Verisk Analytics Inc	Goldman Sachs	(11,127)
1,612	Verisk Analytics Inc	Morgan Stanley	(5,534)
(106,343)	Verisk Analytics Inc	Bank of America Merrill Lynch	120,168
(11,991)	Veritex Holdings Inc	Goldman Sachs	5,156
(13,468)	Veritex Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,791
84,750	Verizon Communications Inc	Morgan Stanley	(393,240)
47,913	Verizon Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(105,409)
58,820	Verizon Communications Inc	Goldman Sachs	(131,578)
(8,062)	Verso Corp 'A'	Goldman Sachs	19,167
(24,098)	Verso Corp 'A'	Morgan Stanley	22,244
(1,718)	Versum Materials Inc	Bank of America Merrill Lynch	979
5,114	Vertex Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,756
(1,757)	Vertex Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	2,476
(6,117)	Vertex Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	27,872
(2,090)	Vertex Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(145)
18,129	VF Corp	Morgan Stanley	(157,904)
8,301	VF Corp	Goldman Sachs	(75,373)
41,243	VF Corp	Bank of America Merrill Lynch	(379,851)
33,232	Viacom Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	32,900
6,939	Viacom Inc 'A'	Goldman Sachs	6,870
43,232	Viacom Inc 'B'	Bank of America Merrill Lynch	28,101
886	Viacom Inc 'B'	Goldman Sachs	576
28,227	Viacom Inc 'B'	Morgan Stanley	3,105
19,226	Viad Corp	Goldman Sachs	(5,827)
6,170	Viad Corp	Morgan Stanley	1,730
(4,137)	ViaSat Inc	Goldman Sachs	7,612
539	ViaSat Inc	Bank of America Merrill Lynch	(419)
6,052	ViaSat Inc	Morgan Stanley	(9,804)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
7,605	ViaSat Inc	Goldman Sachs	(20,160)
(15,910)	Viavi Solutions Inc	Bank of America Merrill Lynch	20,842
(21,534)	Viavi Solutions Inc	Morgan Stanley	6,030
(3,319)	Viavi Solutions Inc	Goldman Sachs	4,348
(295,866)	VICI Properties Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	53,256
(101,247)	VICI Properties Inc (Reit)	Morgan Stanley	35,409
(17,949)	VICI Properties Inc (Reit)	Goldman Sachs	10,134
(10,355)	Vicor Corp	Bank of America Merrill Lynch	29,305
(18,597)	Vicor Corp	Goldman Sachs	43,308
(4,830)	Vicor Corp	Morgan Stanley	5,494
(22,384)	ViewRay Inc	Goldman Sachs	—
(46,852)	ViewRay Inc	Bank of America Merrill Lynch	—
(5,276)	ViewRay Inc	Morgan Stanley	633
(3,807)	Viking Therapeutics Inc	Goldman Sachs	3,122
(2,842)	Viking Therapeutics Inc	Morgan Stanley	1,904
(23,482)	Village Super Market Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	30,527
(5,279)	Village Super Market Inc 'A'	Goldman Sachs	6,863
(14,891)	Vince Holding Corp	Morgan Stanley	4,244
(12,173)	VirnetX Holding Corp	Bank of America Merrill Lynch	8,643
(4,038)	VirnetX Holding Corp	Morgan Stanley	40
(52,952)	Virtu Financial Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	36,728
(28,079)	Virtu Financial Inc 'A'	Goldman Sachs	19,167
(65,059)	Virtu Financial Inc 'A'	Morgan Stanley	24,722
(4,169)	Virtus Investment Partners Inc	Bank of America Merrill Lynch	60,992
(707)	Virtusa Corp	Morgan Stanley	93
194	Visa Inc 'A'	Morgan Stanley	(321)
(11,933)	Vishay Intertechnology Inc	Morgan Stanley	4,634
77,298	Vishay Intertechnology Inc	Bank of America Merrill Lynch	(140,682)
88,939	Vishay Intertechnology Inc	Goldman Sachs	(161,869)
116,317	Vishay Intertechnology Inc	Morgan Stanley	(76,769)
(22,081)	Vishay Intertechnology Inc	Goldman Sachs	24,529
(11,661)	Vishay Intertechnology Inc	Bank of America Merrill Lynch	21,223
(6,827)	Vishay Precision Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	30,312
(931)	Vishay Precision Group Inc	Morgan Stanley	2,272
(10,032)	Vishay Precision Group Inc	Goldman Sachs	44,542
(4,493)	Visteon Corp	Bank of America Merrill Lynch	40,796
(99,104)	Vistra Energy Corp	Goldman Sachs	123,880
(63,252)	Vistra Energy Corp	Bank of America Merrill Lynch	79,065
(17,758)	Vistra Energy Corp	Morgan Stanley	33,437
1,614	VMware Inc 'A'	Morgan Stanley	(22,677)
(5,506)	VMware Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	113,809
4,702	VMware Inc 'A'	Goldman Sachs	(93,929)
4,062	VMware Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(80,926)
8,244	Vocera Communications Inc	Bank of America Merrill Lynch	(14,592)
5,319	Vocera Communications Inc	Goldman Sachs	(9,415)
3,420	Vocera Communications Inc	Morgan Stanley	(1,163)
(7,120)	Vonage Holdings Corp	Goldman Sachs	(2,137)
37,458	Vonage Holdings Corp	Goldman Sachs	14,796
25,755	Vornado Realty Trust (Reit)	Goldman Sachs	(25,106)
20,705	Vornado Realty Trust (Reit)	Morgan Stanley	(26,315)
23,885	VOXX International Corp	Bank of America Merrill Lynch	(14,809)
8,927	VOXX International Corp	Goldman Sachs	(5,543)
10,739	VOXX International Corp	Morgan Stanley	(1,289)
(4,314)	Voya Financial Inc	Goldman Sachs	6,989
(36,250)	Voya Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	58,725
(6,075)	Voyager Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	10,267
(27,671)	VSE Corp	Bank of America Merrill Lynch	89,931
40,677	Vulcan Materials Co	Bank of America Merrill Lynch	(228,843)
23,492	Vulcan Materials Co	Goldman Sachs	(129,024)
5,937	Vulcan Materials Co	Morgan Stanley	(22,196)
25,098	W&T Offshore Inc	Bank of America Merrill Lynch	(17,067)
18,786	W&T Offshore Inc	Morgan Stanley	(7,139)
31,086	W&T Offshore Inc	Goldman Sachs	(23,179)
41,320	Wabash National Corp	Bank of America Merrill Lynch	(30,577)
42,432	Wabash National Corp	Morgan Stanley	(35,010)
56,844	Wabash National Corp	Goldman Sachs	(40,790)
32,188	Wabtec Corp	Goldman Sachs	(184,082)
1,107	Wabtec Corp	Morgan Stanley	(3,398)
(22,859)	Wabtec Corp	Goldman Sachs	139,897
(21,463)	Waddell & Reed Financial Inc 'A'	Morgan Stanley	18,673
(78,618)	Waddell & Reed Financial Inc 'A'	Goldman Sachs	76,259
3,610	WageWorks Inc	Bank of America Merrill Lynch	4,404
503	WageWorks Inc	Morgan Stanley	316
4,444	WageWorks Inc	Goldman Sachs	5,422
(1,178)	WageWorks Inc	Bank of America Merrill Lynch	(701)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(33,220)	Walgreens Boots Alliance Inc	Bank of America Merrill Lynch	107,301
(46,073)	Walgreens Boots Alliance Inc	Morgan Stanley	158,030
17,416	Walker & Dunlop Inc	Morgan Stanley	(45,853)
7,051	Walker & Dunlop Inc	Bank of America Merrill Lynch	(30,531)
28,738	Walker & Dunlop Inc	Goldman Sachs	(117,875)
610	Walmart Inc	Morgan Stanley	(689)
(37,779)	Walt Disney Co/The	Bank of America Merrill Lynch	101,436
(11,623)	Walt Disney Co/The	Morgan Stanley	20,562
(13,969)	Walt Disney Co/The	Goldman Sachs	31,807
(6,106)	Warrior Met Coal Inc	Morgan Stanley	11,113
(11,118)	Warrior Met Coal Inc	Goldman Sachs	26,461
244,426	Washington Federal Inc	Bank of America Merrill Lynch	(131,990)
4,231	Washington Federal Inc	Goldman Sachs	(2,285)
(22,179)	Washington Prime Group Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	23,732
(59,862)	Washington Prime Group Inc (Reit)	Goldman Sachs	64,052
72,884	Washington Real Estate Investment Trust (Reit)	Goldman Sachs	(80,705)
41,840	Washington Real Estate Investment Trust (Reit)	Morgan Stanley	(24,146)
33,926	Waste Connections Inc	Bank of America Merrill Lynch	(27,099)
61,205	Waste Connections Inc	Goldman Sachs	(48,051)
39,697	Waste Management Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,330
1,123	Waste Management Inc	Morgan Stanley	(1,404)
8,594	Waste Management Inc	Goldman Sachs	7,649
(171)	Waters Corp	Bank of America Merrill Lynch	980
(4,884)	Waters Corp	Morgan Stanley	25,250
(13,904)	Waters Corp	Goldman Sachs	76,208
(47,713)	Waterstone Financial Inc	Bank of America Merrill Lynch	16,700
(77,403)	Waterstone Financial Inc	Goldman Sachs	27,091
(7,884)	Waterstone Financial Inc	Morgan Stanley	1,971
(379)	Watsco Inc	Morgan Stanley	(83)
21,133	Watsco Inc	Goldman Sachs	(2,747)
4,113	Watsco Inc	Morgan Stanley	(5,882)
(362)	Watsco Inc	Goldman Sachs	(353)
37,346	Watts Water Technologies Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(119,507)
29,408	Watts Water Technologies Inc 'A'	Goldman Sachs	(94,106)
68,508	Watts Water Technologies Inc 'A'	Morgan Stanley	(134,276)
3,136	Wayfair Inc 'A'	Morgan Stanley	(3,075)
(1,964)	WD-40 Co	Goldman Sachs	13,885
(9,007)	Webster Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	36,884
21,235	Webster Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(88,771)
80,020	Webster Financial Corp	Morgan Stanley	(279,825)
47,675	Webster Financial Corp	Goldman Sachs	(186,623)
(60,395)	WEC Energy Group Inc	Morgan Stanley	92,615
(18,120)	WEC Energy Group Inc	Goldman Sachs	11,042
(56,314)	Weight Watchers International Inc	Morgan Stanley	140,785
(7,739)	Weight Watchers International Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,290
(39,355)	Weight Watchers International Inc	Goldman Sachs	134,382
86,599	Weingarten Realty Investors (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(70,145)
37,648	Weingarten Realty Investors (Reit)	Goldman Sachs	(30,495)
6,714	Weis Markets Inc	Bank of America Merrill Lynch	(15,912)
5,261	Weis Markets Inc	Goldman Sachs	(12,469)
(13,681)	Welbilt Inc	Morgan Stanley	12,723
(100,689)	Welbilt Inc	Bank of America Merrill Lynch	124,854
104,924	Wells Fargo & Co	Morgan Stanley	(157,386)
(23,473)	Wells Fargo & Co	Bank of America Merrill Lynch	29,107
(41,569)	Welltower Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(85,667)
(9,120)	Welltower Inc (Reit)	Morgan Stanley	(7,906)
(19,162)	Welltower Inc (Reit)	Goldman Sachs	(16,388)
(56,337)	Wendy' s Co/The	Goldman Sachs	19,155
(23,608)	Wendy' s Co/The	Bank of America Merrill Lynch	8,027
(37,825)	Wendy' s Co/The	Morgan Stanley	29,125
68,084	Werner Enterprises Inc	Morgan Stanley	(448,674)
43,563	Werner Enterprises Inc	Goldman Sachs	(236,409)
62,875	Werner Enterprises Inc	Bank of America Merrill Lynch	(335,753)
2,584	WesBanco Inc	Goldman Sachs	(6,305)
19,902	WESCO International Inc	Morgan Stanley	(65,080)
94,889	WESCO International Inc	Bank of America Merrill Lynch	(479,189)
18,185	WESCO International Inc	Goldman Sachs	(91,834)
97,985	West Bancorporation Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,879
52,469	West Bancorporation Inc	Goldman Sachs	3,148
35,669	West Bancorporation Inc	Morgan Stanley	(32,102)
(2,630)	West Pharmaceutical Services Inc	Goldman Sachs	6,641
(19,963)	West Pharmaceutical Services Inc	Bank of America Merrill Lynch	50,407
(32,946)	Westamerica Bancorporation	Goldman Sachs	53,043
123,467	Western Alliance Bancorp	Bank of America Merrill Lynch	(350,665)
72,123	Western Alliance Bancorp	Goldman Sachs	(203,695)

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
29,621	Western Alliance Bancorp	Morgan Stanley	(71,294)
18,969	Western Asset Mortgage Capital Corp (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(6,275)
13,622	Western Asset Mortgage Capital Corp (Reit)	Goldman Sachs	(4,181)
27,390	Western Asset Mortgage Capital Corp (Reit)	Morgan Stanley	(8,011)
(17,191)	Western Digital Corp	Bank of America Merrill Lynch	123,088
(16,055)	Western Digital Corp	Morgan Stanley	61,972
(8,910)	Western Digital Corp	Goldman Sachs	63,796
10,376	Western Midstream Partners L	Bank of America Merrill Lynch	(11,517)
5,715	Western Midstream Partners L	Morgan Stanley	(8,344)
(104,851)	Western New England Bancorp Inc	Bank of America Merrill Lynch	35,649
(16,022)	Western New England Bancorp Inc	Goldman Sachs	5,447
(266,344)	Western Union Co/The	Goldman Sachs	70,536
(84,166)	Western Union Co/The	Bank of America Merrill Lynch	19,426
(340,673)	Western Union Co/The	Morgan Stanley	94,655
(8,570)	Westlake Chemical Corp	Goldman Sachs	29,109
(5,234)	Westlake Chemical Corp	Morgan Stanley	20,191
158,679	Westrock Co	Goldman Sachs	(731,343)
188,850	Westrock Co	Bank of America Merrill Lynch	(878,437)
87,883	Westrock Co	Morgan Stanley	(224,102)
24,246	Westwood Holdings Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,092
9,569	Westwood Holdings Group Inc	Morgan Stanley	(262)
25,720	Westwood Holdings Group Inc	Goldman Sachs	5,015
(21,624)	WEX Inc	Goldman Sachs	208,487
(17,075)	WEX Inc	Bank of America Merrill Lynch	156,426
(7,528)	WEX Inc	Morgan Stanley	95,609
(20,526)	Weyco Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	83,643
(2,338)	Weyco Group Inc	Goldman Sachs	9,527
49,752	Weyerhaeuser Co (Reit)	Morgan Stanley	(14,079)
45,315	Weyerhaeuser Co (Reit)	Goldman Sachs	(36,016)
22,473	Weyerhaeuser Co (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(12,380)
2,262	Whirlpool Corp	Goldman Sachs	(27,428)
20,778	Whirlpool Corp	Bank of America Merrill Lynch	(330,786)
4,903	Whirlpool Corp	Morgan Stanley	(73,272)
(2,398)	White Mountains Insurance Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(41,845)
40	White Mountains Insurance Group Ltd	Bank of America Merrill Lynch	698
14,987	Whitestone (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(4,646)
7,519	Whitestone (Reit)	Goldman Sachs	(2,331)
9,834	Whitestone (Reit)	Morgan Stanley	(3,049)
18,951	Whiting Petroleum Corp	Bank of America Merrill Lynch	(111,053)
6,487	Whiting Petroleum Corp	Morgan Stanley	(5,268)
5,666	WideOpenWest Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,533)
13,335	WideOpenWest Inc	Goldman Sachs	(10,668)
(9,812)	Willdan Group Inc	Morgan Stanley	38,659
(8,071)	Willdan Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	33,333
(14,385)	William Lyon Homes 'A'	Goldman Sachs	1,720
(9,701)	William Lyon Homes 'A'	Morgan Stanley	1,358
19,841	Williams Cos Inc/The	Goldman Sachs	(25,595)
49,709	Williams Cos Inc/The	Bank of America Merrill Lynch	(64,125)
31,064	Williams Cos Inc/The	Morgan Stanley	(37,587)
(9,072)	Williams Cos Inc/The	Morgan Stanley	10,977
(2,651)	Williams-Sonoma Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,464)
(534)	Williams-Sonoma Inc	Morgan Stanley	(2,383)
(980)	Willis Lease Finance Corp	Morgan Stanley	3,165
(1,057)	Willis Lease Finance Corp	Goldman Sachs	7,056
(7,134)	Willis Towers Watson Plc	Goldman Sachs	(3,810)
(966)	Willis Towers Watson Plc	Morgan Stanley	(742)
(134,224)	WillScot Corp	Bank of America Merrill Lynch	99,326
(6,857)	WillScot Corp	Goldman Sachs	5,074
464	Wingstop Inc	Goldman Sachs	617
(6,961)	Winmark Corp	Bank of America Merrill Lynch	86,108
(938)	Winmark Corp	Morgan Stanley	11,113
(2,994)	Winmark Corp	Goldman Sachs	34,691
(1,378)	Winnebago Industries Inc	Bank of America Merrill Lynch	3,025
(6,367)	Winnebago Industries Inc	Goldman Sachs	10,657
(5,040)	Winnebago Industries Inc	Morgan Stanley	4,259
10,347	Winthrop Realty Trust*	Bank of America Merrill Lynch	(36,214)
97,374	Wintrust Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(380,622)
7,165	Wintrust Financial Corp	Morgan Stanley	(20,984)
23,586	Wintrust Financial Corp	Goldman Sachs	(77,306)
2,516	Wix.com Ltd	Bank of America Merrill Lynch	(2,834)
2,473	Wix.com Ltd	Goldman Sachs	2,303
1,592	Wix.com Ltd	Morgan Stanley	4,777
69,867	Wolverine World Wide Inc	Goldman Sachs	(108,294)
46,958	Wolverine World Wide Inc	Bank of America Merrill Lynch	(72,785)
46,439	Wolverine World Wide Inc	Morgan Stanley	(100,308)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
3,664	Woodward Inc	Bank of America Merrill Lynch	(9,372)
25,979	Woodward Inc	Goldman Sachs	(70,547)
4,921	Woodward Inc	Morgan Stanley	(32,282)
(3,567)	Woodward Inc	Bank of America Merrill Lynch	8,846
7,458	Workday Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	11,730
15,332	Workday Inc 'A'	Morgan Stanley	(65,621)
15,301	Workday Inc 'A'	Goldman Sachs	17,314
52,357	Workhorse Group Inc	Bank of America Merrill Lynch	(22,514)
8,904	Workhorse Group Inc	Goldman Sachs	(3,829)
21,706	Workhorse Group Inc	Morgan Stanley	(1,302)
10,464	Workiva Inc	Bank of America Merrill Lynch	19,817
2,922	Workiva Inc	Goldman Sachs	1,518
5,914	Workiva Inc	Morgan Stanley	5,240
(776)	World Acceptance Corp	Goldman Sachs	(1,436)
(1,531)	World Acceptance Corp	Morgan Stanley	3,047
15,868	World Fuel Services Corp	Goldman Sachs	(14,440)
(12,164)	World Fuel Services Corp	Morgan Stanley	11,799
6,576	World Fuel Services Corp	Morgan Stanley	(6,379)
(5,772)	World Wrestling Entertainment Inc 'A'	Morgan Stanley	33,433
(11,217)	World Wrestling Entertainment Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	110,151
921	World Wrestling Entertainment Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(9,044)
(12,272)	World Wrestling Entertainment Inc 'A'	Goldman Sachs	108,068
4,588	Worthington Industries Inc	Morgan Stanley	(7,478)
(80,314)	WP Carey Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(179,774)
(6,030)	WP Carey Inc (Reit)	Goldman Sachs	(13,688)
(79,990)	WP Carey Inc (Reit)	Morgan Stanley	(27,931)
(77,415)	WPX Energy Inc	Morgan Stanley	89,801
(68,886)	WPX Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	143,283
(54,407)	WPX Energy Inc	Goldman Sachs	113,167
(76,900)	WR Berkley Corp	Bank of America Merrill Lynch	(8,459)
(1,130)	WR Berkley Corp	Morgan Stanley	622
(18,402)	WR Berkley Corp	Goldman Sachs	(2,024)
8,551	WR Grace & Co	Morgan Stanley	(20,864)
7,164	WR Grace & Co	Bank of America Merrill Lynch	(21,277)
38,558	WR Grace & Co	Goldman Sachs	(114,517)
5,790	Wright Medical Group NV	Morgan Stanley	(4,400)
3,637	Wright Medical Group NV	Bank of America Merrill Lynch	(6,801)
3,853	Wright Medical Group NV	Goldman Sachs	(7,205)
(12,820)	Wright Medical Group NV	Goldman Sachs	22,596
47,006	WSFS Financial Corp	Bank of America Merrill Lynch	(99,888)
43,605	WSFS Financial Corp	Goldman Sachs	(92,661)
91,255	WSFS Financial Corp	Morgan Stanley	(179,316)
4,071	WW Grainger Inc	Bank of America Merrill Lynch	(6,127)
15,196	WW Grainger Inc	Morgan Stanley	16,339
15,541	WW Grainger Inc	Goldman Sachs	(24,663)
31,848	Wyndham Destinations Inc	Bank of America Merrill Lynch	(100,640)
8,506	Wyndham Destinations Inc	Morgan Stanley	(21,265)
(31,305)	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Goldman Sachs	49,337
(13,681)	Wyndham Hotels & Resorts Inc	Morgan Stanley	35,844
(3,733)	Wynn Resorts Ltd	Bank of America Merrill Lynch	64,357
(2,491)	Wynn Resorts Ltd	Goldman Sachs	42,945
(8,064)	Wynn Resorts Ltd	Morgan Stanley	80,576
1,370	X4 Pharmaceuticals Inc	Bank of America Merrill Lynch	(5,959)
2,733	X4 Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(11,889)
7,777	XBiotech Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,960)
8,737	XBiotech Inc	Goldman Sachs	(15,683)
180,483	Xcel Energy Inc	Bank of America Merrill Lynch	23,463
9,578	Xencor Inc	Bank of America Merrill Lynch	(35,343)
15,314	Xencor Inc	Goldman Sachs	(48,846)
6,694	Xencor Inc	Morgan Stanley	(11,045)
18,233	Xenia Hotels & Resorts Inc (Reit)	Goldman Sachs	(9,529)
52,153	Xenia Hotels & Resorts Inc (Reit)	Bank of America Merrill Lynch	(87,096)
9,136	Xeris Pharmaceuticals Inc	Goldman Sachs	(12,151)
8,988	Xeris Pharmaceuticals Inc	Morgan Stanley	(11,864)
(26,979)	Xerox Corp	Bank of America Merrill Lynch	32,105
(104,031)	Xerox Corp	Morgan Stanley	110,273
(8,011)	Xerox Corp	Goldman Sachs	9,533
17,177	Xilinx Inc	Bank of America Merrill Lynch	(179,671)
18,777	Xilinx Inc	Goldman Sachs	(94,584)
34,036	Xilinx Inc	Morgan Stanley	(23,825)
(136)	XOMA Corp	Morgan Stanley	(107)
(18,914)	XOMA Corp	Bank of America Merrill Lynch	(43,880)
7,932	Xperi Corp	Bank of America Merrill Lynch	(20,940)
9,606	Xperi Corp	Morgan Stanley	(7,397)
18,512	Xperi Corp	Goldman Sachs	(48,424)

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

保有高	銘柄	取引相手	未実現評価益／(損) (米ドル)
(4,491)	XPO Logistics Inc	Goldman Sachs	4,418
(4,883)	Xylem Inc/NY	Goldman Sachs	5,365
(2,799)	Xylem Inc/NY	Bank of America Merrill Lynch	1,292
(23,971)	Xylem Inc/NY	Morgan Stanley	30,347
3,143	Y-mAbs Therapeutics Inc	Bank of America Merrill Lynch	(4,086)
2,201	Y-mAbs Therapeutics Inc	Goldman Sachs	(2,861)
4,344	Y-mAbs Therapeutics Inc	Morgan Stanley	(2,129)
6,263	Yandex NV 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(2,693)
665	Yandex NV 'A'	Morgan Stanley	(1,177)
(3,212)	Yandex NV 'A'	Morgan Stanley	5,685
51,210	Yelp Inc	Bank of America Merrill Lynch	(108,565)
27,111	Yelp Inc	Morgan Stanley	(36,871)
2,447	Yelp Inc	Goldman Sachs	(3,456)
(46,060)	Yeti Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	111,269
(3,301)	Yeti Holdings Inc	Morgan Stanley	7,361
7,019	Yext Inc	Goldman Sachs	(26,181)
6,801	Yext Inc	Morgan Stanley	(25,572)
(4,422)	Yext Inc	Morgan Stanley	16,627
18,011	Yext Inc	Bank of America Merrill Lynch	(67,181)
14,200	York Water Co/The	Bank of America Merrill Lynch	(6,106)
8,014	York Water Co/The	Goldman Sachs	(3,446)
4,247	York Water Co/The	Morgan Stanley	(4,757)
(38,588)	YRC Worldwide Inc	Bank of America Merrill Lynch	44,376
(15,661)	Yum China Holdings Inc	Morgan Stanley	2,274
(23,192)	Yum China Holdings Inc	Goldman Sachs	59,539
(847)	Yum! Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	122
(4,815)	Yum! Brands Inc	Morgan Stanley	192
23,704	Yum! Brands Inc	Goldman Sachs	13,985
1,663	Yum! Brands Inc	Morgan Stanley	(848)
1,367	Yum! Brands Inc	Bank of America Merrill Lynch	807
9,720	Zafgen Inc	Morgan Stanley	(7,290)
10,996	Zafgen Inc	Bank of America Merrill Lynch	(7,697)
11,768	Zafgen Inc	Goldman Sachs	(8,238)
35,429	ZAGG Inc	Bank of America Merrill Lynch	2,126
17,892	ZAGG Inc	Goldman Sachs	(151)
9,838	ZAGG Inc	Morgan Stanley	(295)
(49,363)	Zayo Group Holdings Inc	Morgan Stanley	6,911
(67,857)	Zayo Group Holdings Inc	Goldman Sachs	21,036
4,537	Zebra Technologies Corp 'A'	Bank of America Merrill Lynch	(70,913)
582	Zebra Technologies Corp 'A'	Goldman Sachs	(827)
38,694	Zendesk Inc	Bank of America Merrill Lynch	(102,374)
39,759	Zendesk Inc	Goldman Sachs	(121,049)
27,132	Zendesk Inc	Morgan Stanley	(126,212)
3,706	Zillow Group Inc 'C'	Morgan Stanley	4,373
(26,247)	Zimmer Biomet Holdings Inc	Bank of America Merrill Lynch	171,393
1,145	Zimmer Biomet Holdings Inc	Goldman Sachs	(174)
140,383	Zions Bancorp NA	Morgan Stanley	(270,053)
12,925	Zions Bancorp NA	Bank of America Merrill Lynch	(23,744)
13,996	Zoetis Inc	Bank of America Merrill Lynch	(13,296)
9,719	Zoetis Inc	Goldman Sachs	(9,233)
3,875	Zogenix Inc	Goldman Sachs	(2,247)
(21,378)	Zogenix Inc	Goldman Sachs	12,399
(54,357)	Zoom Video Communications Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	12,920
(29,795)	Zoom Video Communications Inc 'A'	Morgan Stanley	77,169
(784)	Zscaler Inc	Bank of America Merrill Lynch	5,386
(9,485)	Zscaler Inc	Goldman Sachs	66,314
(17,558)	Zscaler Inc	Morgan Stanley	135,899
21,138	Zumiez Inc	Bank of America Merrill Lynch	(56,809)
3,872	Zumiez Inc	Morgan Stanley	(6,627)
23,349	Zumiez Inc	Goldman Sachs	(46,988)
77,729	Zynga Inc 'A'	Morgan Stanley	2,332
154,575	Zynga Inc 'A'	Bank of America Merrill Lynch	7,729
186,652	Zynga Inc 'A'	Goldman Sachs	9,690
			(6,065,729)
			(7,569,282)

合計（基礎となるエクスポージャー総額－7,434,063,535米ドル）

* 公正価値調整の対象である有価証券。

**0.5米ドル未満の投資は端数切捨てにより0と表示されている。

ブラックロック・アメリカズ・ダイバーシファイド・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI 2円ヘッジ

スワップ 2019年5月31日現在

種類	想定金額	摘要	取引相手	満期日	未実現評価益 (米ドル)	時価 (米ドル)
TRS	USD 10,025,320	ファンドは3ヶ月LIBORを受け取り、MSCI Chile Net USD Indexを支払う	Morgan Stanley	17/12/2019	1,466,900	1,466,900
TRS	USD 3,682,026	ファンドは3ヶ月LIBORを受け取り、MSCI Chile Net USD Indexを支払う	Morgan Stanley	13/3/2020	538,799	538,799
合計（基礎となるエクスポージャー総額－11,834,858米ドル）					2,005,699	2,005,699

TRS：トータル・リターン・スワップ

未決済先渡為替予約 2019年5月31日現在

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現評価益／（損） (米ドル)
ヘッジを使用したスイス・フラン建投資証券クラス						
CHF	3,966,848	USD	3,925,988	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	24,481
USD	135,656	CHF	136,740	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	(520)
						23,961
ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス						
EUR	475,147,430	USD	535,010,974	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	(4,376,785)
USD	25,635,815	EUR	22,868,027	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	97,307
						(4,279,478)
ヘッジを使用した英債券建投資証券クラス						
GBP	159,045	USD	207,433	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	(7,095)
USD	1,226	GBP	939	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	43
						(7,052)
ヘッジを使用した日本円建投資証券クラス						
JPY	26,721,186,425	USD	243,972,647	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	1,806,889
USD	1,012,252	JPY	110,582,416	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	(4,877)
						1,802,012
ヘッジを使用したスウェーデン・クローネ建投資証券クラス						
SEK	1,442,507,925	USD	150,256,997	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	1,251,587
USD	6,445,797	SEK	61,798,825	State Street Bank & Trust Company	14/6/2019	(45,019)
						1,206,568
合計（基礎となるエクスポージャー総額－965,256,927米ドル）						(1,253,989)

業種別内訳 2019年5月31日現在

	純資産比率 (%)
金融	78.28
政府	16.92
消費財、非循環型	2.01
素材	1.85
消費財、循環型	1.08
資産担保証券	0.16
通信	0.07
技術	0.03
投資有価証券一時価	100.40
その他の純負債	(0.40)
	100.00

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

「ダイワファンドラップ ヘッジファンドセレクト」の主要投資対象である、ケイマン籍の外国投資法人「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」が発行する「ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド」のＪＰＹクラス投資証券（円建）の状況は以下の通り（すべてのクラスを合算しています。）です。

（注）2020年6月15日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

貸借対照表 (米ドル表示) 2019年12月31日

資産		
現金	\$	35,644,630
投資有価証券、公正価値(取得価格\$80,321,030)		84,083,028
デリバティブ資産		964,645
ブローカーに対する債権		40,351,409
未収配当金及び未収利息		198,844
その他の資産		93,915
資産合計		161,336,471
負債		
投資有価証券（売建）、公正価値(売却価格\$24,729,544)		27,872,702
デリバティブ債務		26,289
ブローカーに対する債務		1,403,433
前受金		32,237,266
運用会社に対する債務		344,101
未払配当金及び未払利息		79,091
未払費用及びその他の負債		80,635
負債合計		62,043,517
純資産	\$	99,292,954

受益証券１口当たり純資産価格

ＪＰＹクラス（発行済受益証券総数1,069,894.02口に基づきます）	JPY	10,080
--------------------------------------	-----	--------

損益計算書 (米ドル表示)

2019年10月１日（設定開始）～2019年12月31日の期間

投資有価証券、デリバティブ契約及び外国為替投資の実現・未実現損益		
投資有価証券及び外貨にかかる実現純利益	\$	675,622
デリバティブ及び外貨にかかる実現純損失		(1,388,004)
投資有価証券及び外貨にかかる未実現評価損益純額		452,685
デリバティブ契約及び外貨にかかる未実現評価損益純額		938,356
投資有価証券、デリバティブ契約及び外貨にかかる収益の合計		678,659
投資収益		
受取利息	\$	250,721
受取配当金(源泉徴収税控除後\$47,990)		111,977
投資収益合計		362,698
費用		
支払配当金		182,043
支払利息		144,249
運用報酬		207,127
成功報酬		136,291
その他		102,291
費用合計		772,001
投資純損失		(409,303)
営業活動による純資産の変動額(純額)	\$	269,356

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

投資明細表
(米ドル表示)
2019年12月31日

株数/額面	銘柄明細	通貨	評価額	未実現損益
債券				
転換社債				
1,859,000	CAESARS ENTERTAIN CORP 5.000% 10/01/24 CVT	USD	3,580,898.75	328,137.50
	転換社債合計		3,580,898.75	328,137.50
社債				
331,000	CALIFORNIA RESOURCES CRP 8.000% 12/15/22 SR:144A	USD	143,157.50	(2,840.00)
39,000	ELDORADO RESORTS INC 7.000% 08/01/23	USD	40,673.69	(178.81)
428,477	REFINITIV US HOLDINGS 8.250% 11/15/26 SR:144A	USD	483,364.90	1,328.28
656,079	STARS GRP HLDS/STARS GRP 7.000% 07/15/26 SR:144A	USD	711,419.26	(747.93)
	社債合計		1,378,615.35	(2,438.46)
	債券合計		4,959,514.10	325,699.04
クレジットファシリティ				
証書貸付				
8,203,062	Refinitiv/Thomson Reuters (F&R) 9/18 (USD) Cov-Lite - TLB - LIEN1	USD	8,283,041.45	17,248.58
	証書貸付合計		8,283,041.45	17,248.58
	クレジットファシリティ合計		8,283,041.45	17,248.58
株式				
米国預託証券				
(991)	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	(210,191.10)	(39,836.59)
23,714	BHP GROUP PLC-ADR	USD	1,114,795.14	93,008.66
(20,783)	BHP GROUP LTD-SPON ADR	USD	(1,137,037.93)	(106,382.30)
	米国預託証券合計		(232,433.89)	(53,210.23)
普通株				
7,600	HITACHI CHEMICAL CO LTD	JPY	320,136.27	2,106.42
5,800	MITSUBISHI TANABE PHARMA	JPY	107,231.38	272.03
64,019	AABA_ESCROW	USD	1,302,786.65	5,510.38
16,482	ACACIA COMMUNICATIONS INC	USD	1,117,644.42	14,580.53
104,350	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	5,186,195.00	(186,323.00)
(183,260)	AROUNDTOWN SA	EUR	(1,640,627.67)	(71,764.21)
(8,899)	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	(355,009.76)	(25,138.29)
10,182	ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	353,570.35	22,799.35
0	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	0.00	(255,083.92)
(170,777)	CENTENE CORP	USD	(10,736,749.99)	(2,376,271.07)
274,628	CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	USD	6,407,071.24	(9,603.09)
102,111	CAESARS ENTERTAINMENT CORP	USD	1,388,709.60	708.86
(11,780)	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	(1,410,537.20)	58,833.27
(33,399)	ELDORADO RESORTS INC	USD	(1,991,916.36)	(398,363.48)
21,764	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	321,986.03	(17,554.79)
142,804	GRANDVISION NV	EUR	4,390,658.29	34,488.59
7,071	HEINEKEN NV	EUR	752,593.37	32,459.54
(7,034)	HEINEKEN HOLDING NV	EUR	(681,456.17)	(10,832.49)
95,504	INNOGY SE	EUR	4,776,153.13	87,139.88
16,687	INTERXION HOLDING NV	USD	1,398,537.47	(41,343.02)
1,166	MAN SE	EUR	56,481.22	2,065.92
31,305	MEDICINES COMPANY	USD	2,659,046.70	31,023.83
42,070	MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	USD	4,929,762.60	206,197.95
0	ENVISTA HOLDINGS CORP	USD	0.00	6,231.10
0	ENVISTA HOLDINGS CORP-W	USD	0.00	(12.31)
6,013	OSRAM LICHT AG	EUR	297,675.94	28,686.05
15,864	OSRAM LICHT AG - TEND	EUR	721,315.71	7,024.88
33,044	SPRINT CORP	USD	172,159.24	(32,143.68)
(113,112)	SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	(5,379,606.72)	172,524.19
0	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	(0.00)	52,056.96
439	SYNTHORX INC	USD	30,681.71	1,105.36
32,542	TIFFANY & CO	USD	4,349,238.30	45,039.25
(3,990,245)	TELECOM ITALIA SPA	EUR	(2,489,479.21)	(173,347.57)
4,135,045	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	2,530,670.45	175,844.68
50,904	TLG IMMOBILIEN AG	EUR	1,623,887.73	62,129.57
4,547	WABCO HOLDINGS INC	USD	616,118.50	3,845.48
50,531	WELLCARE HEALTH PLANS INC	USD	16,685,841.51	2,458,739.24
10,379	WRIGHT MEDICAL GROUP NV	USD	316,351.92	10,567.85
132,442	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	4,589,115.30	77,511.20
	普通株合計		42,716,236.95	1,711.44
優先株				
(73,312)	CELG_CVR-W OTC	USD	(161,286.40)	(4,047.11)
	優先株合計		(161,286.40)	(4,047.11)
ETF				
66,013	ALTABA INC	USD	1,295,835.19	2,768.02
(10,322)	VANECK SEMICONDUCTOR	USD	(1,459,634.02)	(169,470.38)
	ETF合計		(163,798.83)	(166,702.36)
	株式合計		42,158,717.83	(222,248.26)

ナインティーンセブンティセブン・グローバル・マージャー・アービトラージ・ジャパン・リミテッド

	株数/額面	明細	通貨	評価額	未実現損益
先渡し契約					
為替					
	10,734,813,646.000	JPY per USD @ 109.0363 : 01/31/2020	JPY	99,006,082	554,317
	(98,451,765.180)	JPY per USD @ 109.0363 : 01/31/2020	USD	(98,451,765)	0
		為替先渡し契約合計		554,317	554,317
		先渡し契約合計		554,317	554,317
オプション契約					
株式オプション					
	32.000	CRC 200221P00014000 CRC US 02/20 P14.00	USD	17,440.00	(2,686.61)
	182.000	CRC 210115P00003000 CRC US 01/21 P3.00	USD	14,105.00	(7,319.20)
	36.000	CRC 210115P00008000 CRC US 01/21 P8.00	USD	12,780.00	(1,144.69)
	87.000	CRC 210115P00010000 CRC US 01/21 P10.00	USD	44,370.00	(1,355.00)
	59.000	CRC 210115P00013000 CRC US 01/21 P13.00	USD	44,840.00	748.32
	70.000	RCII 200117P00015000 RCII US 01/20 P15.00	USD	175.00	(517.61)
	239.000	S 200320C00005000 S US 03/20 C5.00	USD	26,887.50	(524.77)
	330.000	S 200320P00004000 S US 03/20 P4.00	USD	16,500.00	1,965.44
		株式オプション合計		177,097.50	(10,834.12)
ライツ					
	209,953.000	BRISTOL-MYERS SQUIBB-CVR	USD	631,959	312,173
		ライツ合計		631,959	312,173
		オプション合計		809,056	301,339
スワップ					
株式スワップ					
	9,800.000	ESW_NISSIN KOGYO CO LTD	JPY	(361)	(361)
	9,800.000	ESW_KEIHIN CORP	JPY	(1,714)	(1,714)
	9,800.000	ESW_SHOWA CORP	JPY	(180)	(180)
	-85,662.000	ESW_ABBVIE INC	USD	(96,905)	(96,905)
	98,926.000	ESW_ALLERGAN PLC	USD	526,356	526,356
	55,350.000	ESW_ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	914	914
	19,558.000	ESW_BIOTEST AG	EUR	0	0
	11,398.000	ESW_BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL SHMSF SA	EUR	1,022	1,022
	1,210,180.000	ESW_COBHAM PLC	GBP	802	802
	121,252.000	ESW_EI GROUP PLC	GBP	0	0
	891.000	ESW_FAURECIA	EUR	(274)	(274)
	-19,472.000	ESW_FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	USD	(135,741)	(135,741)
	8,819.000	ESW_DMGMORI AG	EUR	0	0
	-26,518.000	ESW_GRIFOLS SA	USD	17,754	17,754
	38,196.000	ESW_GRIFOLS SA	USD	(8,785)	(8,785)
	84,111.000	ESW_JUST EAT PLC	GBP	9,505	9,505
	315.000	ESW_MAN SE	EUR	254	254
	5,477.000	ESW_OSRAM LICHT AG	EUR	4,606	4,606
	9,110.000	ESW_PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	(5,720)	(5,720)
	208,234.000	ESW_PIONEER FOODS GROUP LTD	ZAR	(1,487)	(1,487)
	-71,914.000	ESW_ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	29,078	29,078
	71,914.000	ESW_ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	(30,031)	(30,031)
	11,440.000	ESW_STADA ARZNEIMITTEL AG	EUR	(4,234)	(4,234)
	125,223.000	ESW_SOPHOS GROUP PLC	USD	1,452	1,452
	-3,464.000	ESW_SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	(35,402)	(35,402)
	-8,790.000	ESW_TAKEAWAY.COM NV	GBP	(14,136)	(14,136)
	86,429.000	ESW_STARS GROUP INC/THE	USD	145,201	145,201
	-12,492.000	ESW_PEUGEOT SA	EUR	4,886	4,886
	27,362.000	ESW_UNIPER SE	EUR	(11,352)	(11,352)
	-3,561.000	ESW_VOLKSWAGEN AG	EUR	1,677	1,677
	-6,805.000	ESW_HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	USD	(12,895)	(12,895)
	112.000	ESW_XPO LOGISTICS EUROPE SADIR	EUR	(251)	(251)
		株式スワップ合計		384,036	384,036
		スワップ合計		384,036	384,036
		合計		108,502,778	1,195,028