

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

運用報告書（全体版）

成長型 第28期（決算日 2020年11月16日）
安定型

分配型 第82期（決算日 2020年7月15日）
第83期（決算日 2020年9月15日）
第84期（決算日 2020年11月16日）

（作成対象期間 2020年5月16日～2020年11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／内外／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	別に定める投資信託証券	
組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	成長型 安定型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配を行ないます。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。また、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。
	分配型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的行なうことをめざします。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9:00～17:00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<4723>
<4724>
<4725>

指定投資信託証券

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

成長型

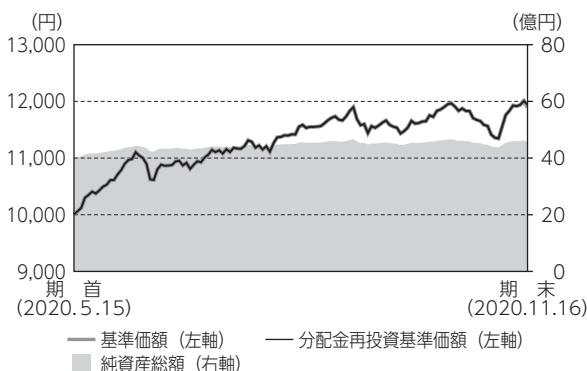
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投資信託 証券 組入比率	不 動 産 投信指数 先物比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率			
24期末(2018年11月15日)	円	円	%	%	%	百万円
25期末(2019年5月15日)	11,104	10	△ 5.0	98.8	—	5,672
26期末(2019年11月15日)	10,898	10	△ 1.8	98.0	—	5,187
27期末(2020年5月15日)	11,418	150	6.1	99.0	0.1	4,990
28期末(2020年11月15日)	10,004	10	△12.3	98.5	0.1	4,016
29期末(2020年11月16日)	11,895	50	19.4	98.4	0.1	4,574

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注3) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。
(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



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

基準価額・騰落率

期 首：10,004円
期 末：11,895円（分配金50円）
騰落率：19.4%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		投資信託 証券 組入比率	不 動 産 投信指数 先物比率
	円	騰 落 率		
(期首) 2020年5月15日	10,004	% —	% 98.5	% 0.1
5月末	10,610	6.1	98.9	0.1
6月末	10,808	8.0	98.9	0.1
7月末	11,208	12.0	98.8	0.1
8月末	11,676	16.7	98.6	0.1
9月末	11,656	16.5	98.8	0.1
10月末	11,413	14.1	98.8	0.1
(期末) 2020年11月16日	11,945	19.4	98.4	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2020.5.16～2020.11.16)

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、新型コロナウイルスの新規感染者数の増加に鈍化傾向が見られた欧米で経済活動の再開が進展したこと、国内でも2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、上昇しました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとなりました。7月は、国内における感染拡大が再び目立ち始めたほか、米国の雇用回復への不透明感もあり、株価は7月下旬に下落したものの、8月に入ると、ワクチン開発への期待の高まりや米国の緩和的な金融政策の長期化期待により、株価は反

発しました。8月下旬に安倍首相（当時）が健康問題を理由に退任を表明した際には株価が一時下落する場面が見られたものの、後任の首相として菅官房長官（当時）が有力との見方が早期に広がり、政策の継続性が保たれるとの安心感から、株価はすぐに落ち着きを取り戻しました。9月以降の株価は横ばい圏で推移したものの、10月に入ると欧州において新型コロナウイルスの感染拡大が再び目立ち始め、10月下旬になると複数の欧州主要国において行動制限措置の再導入および強化が行われたことが嫌気され、株価は下落しました。11月に入ってから当作成期末にかけては、米国大統領選挙を通過して米国株が大幅に上昇したことなどから、上昇しました。

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2020年8月にかけては、新型コロナウイルスによる市場の混乱を抑えるために各国・地域の政府および中央銀行が大胆な支援策を講じたことや、各国が段階的に経済活動を再開する中で景気回復への期待が高まったことなどが、支援材料になりました。9月以降は、これまでの株価上昇による高値警戒感に加え、欧州などで新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどが下落要因となった一方で、追加経済対策への期待感や米国大統領選挙をめぐる不透明感が後退していったことなどが支えとなり、ボックス圏で推移しました。11月に入ってから当作成期末にかけては、米国大統領選挙でバイデン候補優位が報じられたことから、上昇しました。

新興国株式市況は、2020年5月の中国・全国人民代表大会で「香港国家安全維持法」が制定され、米中対立懸念が強まったことから、上値の重い展開で始まりまし。6月から8月にかけては、一部のアジア諸国で新型コロナウイルスによる行動規制が緩和されたこと、米国の大規模な景気刺激策などが好感されたこと、米中経済指標の改善、ワクチン開発への期待などから上昇しました。9月から10月にかけては、再度米中対立懸念が警戒されたことや、それまで堅調に推移していた米国の大型情報技術銘柄の株価が調整したこと、また欧米での感染再拡大などを受けて反落する場面がありました。しかし、米国の追加経済対策や中国の経済政策への期待から底堅く推移しました。11月に入り、米国大統領選挙を通過すると投資家のリスク回避姿勢が後退し、上昇して当作成期末を迎えました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

経済活動の再開に伴う景気回復期待の高まりや、国債増発による需給悪化懸念などが金利上昇要因となりました。ただし、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感から、長期金利は小幅な上昇にとどまりました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国はまちまちな動きとなり、新興国は金利低下（債券価格は上昇）しました。

先進国債券市況は、米国では金利上昇となりました。当作成期首より、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待から金利は上昇しましたが、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が高まると、金利は低下に転じました。その後、2020年11月の米国大統領選挙および連邦議会選挙で民主党が勝利する見込みが高まると、大規模な景気刺激策や米中間の緊張緩和への期待から金利は再び上昇しました。一方、欧州では7月にEU（欧州連合）が新型コロナウイルスによって経済に打撃を受けた国に資金を振り分ける復興基金の設立に同意したことで財政リスクが低下したことなどから、金利低下となりました。

新興国債券市況は上昇しました。当作成期首より、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、また多くの新興国が政策金利を引き下げたことを受けて、金利は低下しました。しかし2020年9月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念され、11月の米国大統領選挙および連邦議会選挙を控えて金融市場がリスク回避的な動きとなったことから、金利は上昇しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、上昇しました。6月中旬以降は、国内外での新型コロナウイルス新規感染者数が再び増加し、緩やかに下落しました。7月はおおむね横ばい圏の推移でしたが、8月中旬以降は国内での新規感染者数が減少に転じ、先行きの不透明感が後退する中で上昇しました。9月前半は8月下旬の上昇の反動で調整しましたが、9月中旬にはF T S E グローバル株式指数への組み入れ前後で国内リート市場は大きく変動しました。10月上旬には、大型オフィス銘柄での国内リート市場で過去最大規模の公募増資が発表されると、需給悪化懸念から下落に転じました。10月下旬は、欧州での新型コロナウイルス感染再拡大や米国大統領選挙の不透明な状況による投資家のリスク回避の動きの中で、さらに下落幅が拡大しました。11月に入ると、米国大統領選挙で民主党のバイデン候補の当選が確実となったことから、投資家のリスク選好姿勢が強まり、上昇して当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、米国では、新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気される局面もありましたが、金融緩和の長期化観測や経済活動の一部再開、新型コロナウイルスのワクチン開発期待などを好感して反発しました。欧州では、英国が底堅く推移しました。アジア・オセアニアでは、感染拡大

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

の収束傾向を背景に、オーストラリアが上昇しました。

■コモディティ（商品）市況
コモディティ市況は上昇しました。

コモディティ市況は、当作成期首から、世界的に新型コロナウイルスの感染拡大によって停滞していた経済活動が再開したことや、OPEC（石油輸出国機構）加盟国などによって協調減産が実施され需給が改善するとの見方から、エネルギーセクターがけん引して上昇しました。2020年7月には、新型コロナウイルス感染第2波への警戒や「香港国家安全維持法」をめぐる米中対立懸念などにより、投資家のリスク回避姿勢が高まり、貴金属をはじめとするメタルセクターが買われ、上昇しました。9月には、感染再拡大や米国の追加経済対策合意への不透明感などによって需要後退が懸念されたエネルギーセクターが下落したことや、米ドルが対円で上昇（円安）し割高感からメタルセクターが売られたことなどによって一時下落しましたが、10月からは、世界的な乾燥気候や米国产農産物の中国向けをはじめとする新規成約が続いたことを受け、農産物セクターが買われたことなどによって上昇しました。

■為替相場
為替相場は、対円で米ドルは下落（円高）、ユーロは上昇（円安）となりました。

当作成期首より、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから、円安傾向となりました。2020年7月以降は、通貨によってまちまちな動きとなりましたが、9月に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念からリスク回避姿勢が高まり、円高傾向となりました。11月には、米国大統領選挙で民主党のバイデン氏が勝利を確定しましたが、ねじれ議会となる見通しが強まると、財政支出が抑制されて金融緩和圧力が強まるとの見方から市場のリスク志向が高まり、再び円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

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

ポートフォリオについて（2020.5.16～2020.11.16）

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ア ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	J F l a g 中小型株ファンド	50.2	6.2
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	23.5	21.8
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	22.9	30.9
	ダイワ／GQGグローバル・エクイティ	18.1	5.1
国内債券	マン・ニューメリック・エマーゾング・マーケット・エクイティ クラスI	28.0	2.3
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.0	7.9
海外債券	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	12.9	1.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	5.1	10.9
国内リート	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	11.0	2.2
	ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド	12.2	4.7
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	28.8	2.5
	コモディティダイワ“RICI”ファンド	26.6	2.5

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年5月16日 ～2020年11月16日	
当期分配金（税込み）	（円）	50
対基準価額比率	（％）	0.42
当期の収益	（円）	50
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,901

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

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

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 28.73円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 373.53
(c) 収益調整金	82.23
(d) 分配準備積立金	1,467.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,951.51
(f) 分配金	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,901.51

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2020.5.16~2020.11.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	73円	0.647%	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11,315円です。
（投 信 会 社）	(30)	(0.262)	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）	(41)	(0.362)	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	1	0.007	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.007)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	1	0.010	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)	(0.005)	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	75	0.664	

(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。

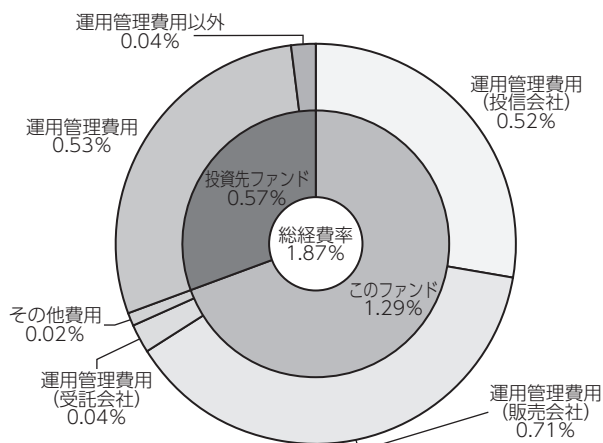
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.87%です。



総経費率 (①+②+③)	1.87%
①このファンドの費用の比率	1.29%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.53%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04%

(注1) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
国 内	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	71,321.024	90,000	66,270.97	88,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	49,928.732	55,000	102,728.312	113,000
	コクサイ計量株式ファンド	142,956.677	163,000	168,079.065	199,000
	ダイワ/GQGGグローバル・エクイティ	816.994	1,000	15,863.722	19,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	84,997.876	100,000	141,985.816	164,000
	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	6,610.842	6,000	—	—
	J F l a g 中小型株ファンド	—	—	15,478.387	92,000

(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

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
外 国 債 建 国 債	マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ クラスI	—	—	1.132631	10,000
		(—)	(—)	(—)	(—)

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

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ダイワJーREIT アクティブ・マザーファンド	3,596	10,000	－	－
ダイワ海外REIT・マザーファンド	9,075	16,000	－	－

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2020年5月16日から2020年11月16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
区 分						
投資信託証券	百万円 42,327	百万円 15,842	% 37.4	百万円 39,546	百万円 13,282	% 33.6
不動産投信指 数先物取引	4,930	—	—	4,702	—	—
コール・ローン	331,200	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.2%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

種 類	当 期		
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資信託証券	百万円 —	百万円 87	百万円 1,244

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

種 類	当 期	
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	
投資信託証券	百万円 3,583	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	318千円
うち利害関係人への支払額 (B)	99千円
(B)／(A)	31.1%

(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、大和証券オフィス投資法人、大和証券リビング投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
J F l a g 中小型株ファンド	40,515.783	272,180	6.0
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	781,020.131	1,089,835	23.8
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	1,261,750.807	1,494,417	32.7
ダイワ/GQGGグローバル・エクイティ	185,406.471	222,265	4.9
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	234,444.539	260,350	5.7
海外債券ファンド			
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	95,448.574	89,110	1.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	337,936.787	392,614	8.6
合 計	口 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,936,523.092 7銘柄	3,820,775 <83.5%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託証券	千口	千円	%
マン・ニューメリック・エマージング・マーケッツ・エクイティ クラスI	11.347738	107,088	2.3

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

■損益の状況

当期 自2020年5月16日 至2020年11月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	5,296,430円
受取配当金	5,306,592
受取利息	139
支払利息	△ 10,301
(B) 有価証券売買損益	767,588,548
売買益	796,911,336
売買損	△ 29,322,788
(C) 信託報酬等	△ 29,187,386
(D) 当期損益金(A + B + C)	743,697,592
(E) 前期繰越損益金	△ 24,829,291
(F) 追加信託差損益金	29,043,750
(配当等相当額)	(31,626,964)
(売買損益相当額)	(△ 2,583,214)
(G) 合計(D + E + F)	747,912,051
(H) 収益分配金	△ 19,228,480
次期繰越損益金(G + H)	728,683,571
追加信託差損益金	29,043,750
(配当等相当額)	(31,626,964)
(売買損益相当額)	(△ 2,583,214)
分配準備積立金	699,639,821

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：369,494円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	11,049,598円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	143,651,868
(c) 収益調整金	31,626,964
(d) 分配準備積立金	564,166,835
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	750,495,265
(f) 分配金	19,228,480
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	731,266,785
(h) 受益権総口数	3,845,696,035口

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

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

・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券の変更について
下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行いました。
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) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“RICI”ファンド	23.580727	1,215	127,259
			2.8

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	10.888051	896	93,858
			2.1

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

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	77,344	80,941	221,527
ダイワ海外REIT・マザーファンド	67,338	76,413	144,682

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年11月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,948,035	85.2
投資信託証券	200,946	4.3
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	221,527	4.8
ダイワ海外REIT・マザーファンド	144,682	3.1
コール・ローン等、その他	120,516	2.6
投資信託財産総額	4,635,708	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝104.69円、1カナダ・ドル＝79.80円、1オーストラリア・ドル＝76.30円、1香港ドル＝13.50円、1シンガポール・ドル＝77.77円、1ニュージーランド・ドル＝71.95円、1イギリス・ポンド＝138.33円、1ユーロ＝123.94円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（335,949千円）の投資信託財産総額（4,635,708千円）に対する比率は、7.2%です。
ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（78,548,374千円）の投資信託財産総額（79,165,801千円）に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,635,708,659円
コール・ローン等	103,516,361
投資信託受益証券(評価額)	3,948,035,555
投資信託証券(評価額)	200,946,643
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	221,527,975
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	144,682,125
未収入金	17,000,000
(B) 負債	61,329,053
未払収益分配金	19,228,480
未払解約金	13,144,774
未払信託報酬	28,769,875
その他未払費用	185,924
(C) 純資産総額(A - B)	4,574,379,606
元本	3,845,696,035
次期繰越損益金	728,683,571
(D) 受益権総口数	3,845,696,035口
1万口当り基準価額(C / D)	11,895円

* 期首における元本額は4,015,117,086円、当作成期間中における追加設定元本額は19,777,139円、同解約元本額は189,198,190円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,895円です。

安定型

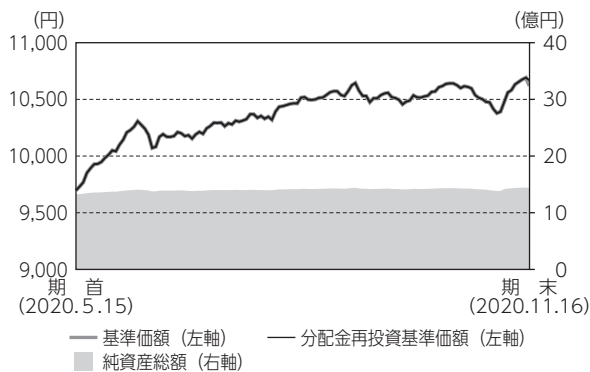
最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投資信託 証券 組入比率	不動 産 投信指数 先物比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 入 分 配 金	期 中 騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円
24期末(2018年11月15日)	10,407	50	△2.4	98.6	—	1,818
25期末(2019年5月15日)	10,363	50	0.1	98.2	—	1,733
26期末(2019年11月15日)	10,669	100	3.9	98.7	0.1	1,714
27期末(2020年5月15日)	9,697	50	△8.6	98.7	0.1	1,323
28期末(2020年11月16日)	10,619	50	10.0	98.5	0.1	1,435

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注3) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。
(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



*分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
*分配金を再投資するかどうかにについては、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：9,697円
期 末：10,619円(分配金50円)
騰落率：10.0%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額		投資信託 証券 組入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
	円	騰 落 率		
(期首) 2020年5月15日	9,697	—	98.7	0.1
5月末	10,050	3.6	98.6	0.1
6月末	10,154	4.7	98.9	0.1
7月末	10,347	6.7	98.8	0.1
8月末	10,539	8.7	98.9	0.1
9月末	10,535	8.6	98.7	0.1
10月末	10,417	7.4	98.6	0.1
(期末) 2020年11月16日	10,669	10.0	98.5	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2020.5.16～2020.11.16)

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、新型コロナウイルスの新規感染者数の増加に鈍化傾向が見られた欧米で経済活動の再開が進展したこと、国内でも2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、上昇しました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとなりました。7月は、国内における感染拡大が再び目立ち始めたほか、米国の雇用回復への不透明感もあり、株価は7月下旬に下落したものの、8月に入ると、ワクチン開発への期待の高まりや米国の緩和的な金融政策の長期化期待により、株価は反

発しました。8月下旬に安倍首相(当時)が健康問題を理由に退任を表明した際には株価が一時下落する場面が見られたものの、後任の首相として菅官房長官(当時)が有力との見方が早期に広がり、政策の継続性が保たれるとの安心感から、株価はすぐに落ち着きを取り戻しました。9月以降の株価は横ばい圏で推移したものの、10月に入ると欧州において新型コロナウイルスの感染拡大が再び目立ち始め、10月下旬になると複数の欧州主要国において行動制限措置の再導入および強化が行われたことが嫌気され、株価は下落しました。11月に入ってから当作成期末にかけては、米国大統領選挙を通過して米国株が大幅に上昇したことなどから、上昇しました。

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2020年8月にかけては、新型コロナウイルスによる市場の混乱を抑えるために各国・地域の政府および中央銀行が大胆な支援策を講じたことや、各国が段階的に経済活動を再開する中で景気回復への期待が高まったことなどが、支援材料になりました。9月以降は、これまでの株価上昇による高値警戒感に加え、欧州などで新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどが下落要因となった一方で、追加経済対策への期待感や米国大統領選挙をめぐる不透明感が後退していったことなどが支えとなり、ボックス圏で推移しました。11月に入ってから当作成期末にかけては、米国大統領選挙でバイデン候補優位が報じられたことから、上昇しました。

新興国株式市況は、2020年5月の中国・全国人民代表大会で「香港国家安全維持法」が制定され、米中対立懸念が強まったことから、上値の重い展開で始まりしました。6月から8月にかけては、一部のアジア諸国で新型コロナウイルスによる行動規制が緩和されたこと、米国の大規模な景気刺激策などが好感されたこと、米中経済指標の改善、ワクチン開発への期待などから上昇しました。9月から10月にかけては、再度米中対立懸念が警戒されたことや、それまで堅調に推移していた米国の大型情報技術銘柄の株価が調整したこと、また欧米での感染再拡大などを受けて反落する場面がありました。しかし、米国の追加経済対策や中国の経済政策への期待から底堅く推移しました。11月に入り、米国大統領選挙を通過すると投資家のリスク回避姿勢が後退し、上昇して当作成期末を迎えました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇(債券価格は下落)しました。

経済活動の再開に伴う景気回復期待の高まりや、国債増発による需給悪化懸念などが金利上昇要因となりました。ただし、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感から、長期金利は小幅な上昇にとどまりました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国はまちまちな動きとなり、新興国は金利低下(債券価格は上昇)しました。

先進国債券市況は、米国では金利上昇となりました。当作成期首より、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待から金利は上昇しましたが、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が高まると、金利は低下に転じました。その後、2020年11月の米国大統領選挙および連邦議会選挙で民主党が勝利する見込みが高まると、大規模な景気刺激策や米中間の緊張緩和への期待から金利は再び上昇しました。一方、欧州では7月にEU(欧州連合)が新型コロナウイルスによって経済に打撃を受けた国に資金を振り分ける復興基金の設立に同意したことで財政リスクが低下したことなどから、金利低下となりました。

新興国債券市況は上昇しました。当作成期首より、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、また多くの新興国が政策金利を引き下げたことを受けて、金利は低下しました。しかし2020年9月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念され、11月の米国大統領選挙および連邦議会選挙を控えて金融市場がリスク回避的な動きとなったことから、金利は上昇しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、上昇しました。6月中旬以降は、国内外での新型コロナウイルス新規感染者数が再び増加し、緩やかに下落しました。7月はおおむね横ばい圏の推移でしたが、8月中旬以降は国内での新規感染者数が減少に転じ、先行きの不透明感が後退する中で上昇しました。9月前半は8月下旬の上昇の反動で調整しましたが、9月中旬にはFTSEグローバル株式指数への組み入れ前後で国内リート市場は大きく変動しました。10月上旬には、大型オフィス銘柄での国内リート市場で過去最大規模の公募増資が発表されると、需給悪化懸念から下落に転じました。10月下旬は、欧州での新型コロナウイルス感染再拡大や米国大統領選挙の不透明な状況による投資家のリスク回避の動きの中で、さらに下落幅が拡大しました。11月に入ると、米国大統領選挙で民主党のバイデン候補の当選が確実となったことから、投資家のリスク選好姿勢が強まり、上昇して当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、米国では、新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気される局面もありましたが、金融緩和の長期化観測や経済活動の一部再開、新型コロナウイルスのワクチン開発期待などを好感して反発しました。欧州では、英国が底堅く推移しました。アジア・オセアニアでは、感染拡大

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年5月16日 ～2020年11月16日	
当期分配金（税込み）	（円）	50
対基準価額比率	（％）	0.47
当期の収益	（円）	50
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	747

- （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	✓ 32.62円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 23.33
(c) 収益調整金	85.15
(d) 分配準備積立金	656.02
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	797.14
(f) 分配金	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	747.14

- （注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

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

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

の収束傾向を背景に、オーストラリアが上昇しました。

■コモディティ（商品）市況

コモディティ市況は上昇しました。

コモディティ市況は、当作成期首から、世界的に新型コロナウイルスの感染拡大によって停滞していた経済活動が再開したことや、OPEC（石油輸出国機構）加盟国などによって協調減産が実施され需給が改善するとの見方から、エネルギーセクターがけん引して上昇しました。2020年7月には、新型コロナウイルス感染第2波への警戒や「香港国家安全維持法」をめぐる米中対立懸念などにより、投資家のリスク回避姿勢が高まり、貴金属をはじめとするメタルセクターが買われ、上昇しました。9月には、感染再拡大や米国の追加経済対策合意への不透明感などによって需要後退が懸念されたエネルギーセクターが下落したことや、米ドルが対円で上昇（円安）し割高感からメタルセクターが売られたことなどによって一時下落しましたが、10月からは、世界的な乾燥気候や米国产農産物の中国向けをはじめとする新規成約が続いたことを受け、農産物セクターが買われたことなどによって上昇しました。

■為替相場

為替相場は、対円で米ドルは下落（円高）、ユーロは上昇（円安）となりました。

当作成期首より、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから、円安傾向となりました。2020年7月以降は、通貨によってまちまちな動きとなりましたが、9月に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念からリスク回避姿勢が高まり、円高傾向となりました。11月には、米国大統領選挙で民主党のバイデン氏が勝利を確定しましたが、ねじれ議会となる見通しが強まると、財政支出が抑制されて金融緩和圧力が強まるとの見方から市場のリスク志向が高まり、再び円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

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

ポートフォリオについて（2020.5.16～2020.11.16）

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ ァ ン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	J F l a g 中小型株ファンド	50.2	3.3
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	23.5	9.4
海外株式	コクサイ計量株式ファンド	22.9	9.5
	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	0.7	20.0
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	1.0	19.9
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	12.9	4.7
海外債券	L M・ブランディワイン外国債券ファンド	10.6	5.2
	ダイワ中長期世界債券ファンド	5.1	13.7
国内リート	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	11.0	2.2
	ダイワJーREITアクティブ・マザーファンド	12.2	4.4
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	28.8	2.6
	コモディティダイワ“R I C I”ファンド	26.6	4.0

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

1万口当りの費用の明細

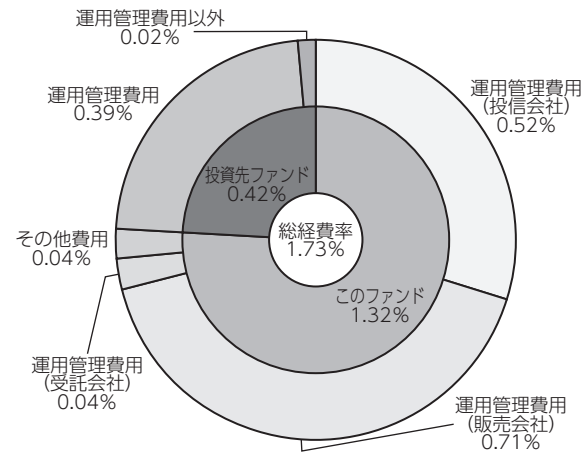
項 目	当期 (2020.5.16~2020.11.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	67円	0.647%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,381円です。
（投 信 会 社）	(27)	(0.262)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(38)	(0.362)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.007	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.007)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	2	0.021	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)	(0.016)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	70	0.675	

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

参考情報

総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.73%です。



総経費率 (①+②+③)	1.73%
①このファンドの費用の比率	1.32%
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	0.02%

(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

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	15,864.206	19,000	16,739.203	20,000
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	26,730.766	34,000	25,369.617	33,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	—	—	902.039	1,000
	コクサイ計量株式ファンド	37,607.85	43,000	34,331.059	41,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	25,499.363	30,000	42,398.739	49,000
	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	3,286.951	3,000	—	—
	J Flag 中小型株ファンド	143.981	1,000	3,689.498	21,000
	LM・ブランドワイン外国債券ファンド	—	—	3,857.237	4,500

(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

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	2,223	6,000	—	—
ダイワ海外REIT・マザーファンド	1,133	2,000	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2020年5月16日から2020年11月16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 42,327	百万円 15,842	% 37.4	百万円 39,546	百万円 13,282	% 33.6
不動産投信指数先物取引	4,930	—	—	4,702	—	—
コール・ローン	331,200	—	—	—	—	—

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資信託証券	百万円 —	百万円 87	百万円 1,244

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

種 類	当 期
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド
投資信託証券	買 付 額 百万円 3,583

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	102千円
うち利害関係人への支払額 (B)	31千円
(B)/(A)	31.1%

(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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券、大和証券オフィス投資法人、大和証券リビング投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
J Flag 中小型株ファンド	6,323.834	42,482	3.0
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	111,452.341	155,520	10.8
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	133,206.109	157,769	11.0
国内債券ファンド			
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	220,985.493	266,022	18.5
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	238,566.527	264,928	18.5
海外債券ファンド			
T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	77,552.859	72,403	5.0
LM・ブランドワイン外国債券ファンド	58,573.989	71,120	5.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	147,480.087	171,342	11.9
合 計	口 数 銘 柄 数 <比 率>	金 額 1,201,589	比 率 <83.7%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“RICI”ファンド	12.530956	645	67,626

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ	3.588073	295	30,930

(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	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	23,832	26,056	71,313
ダイワ海外REIT・マザーファンド	23,360	24,493	46,376

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年11月16日現在		
項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,269,216	87.5
投資信託証券	30,930	2.1
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	71,313	4.9
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド	46,376	3.2
コール・ローン等、その他	33,201	2.3
投資信託財産総額	1,451,038	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月16日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝104.69円、1 カナダ・ドル＝79.80円、1 オーストラリア・ドル＝76.30円、1 香港ドル＝13.50円、1 シンガポール・ドル＝77.77円、1 ニュージーランド・ドル＝71.95円、1 イギリス・ポンド＝138.33円、1 ユーロ＝123.94円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（101,108千円）の投資信託財産総額（1,451,038千円）に対する比率は、7.0%です。
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（78,548,374千円）の投資信託財産総額（79,165,801千円）に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月16日現在		
項 目	当 期 末	
(A) 資産	1,451,038,015円	
コール・ローン等	29,201,579	
投資信託受益証券(評価額)	1,269,216,191	
投資信託証券(評価額)	30,930,190	
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	71,313,788	
ダイワ海外ＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	46,376,267	
未収入金	4,000,000	
(B) 負債	15,906,788	
未払収益分配金	6,757,140	
未払信託報酬	9,090,966	
その他未払費用	58,682	
(C) 純資産総額(A－B)	1,435,131,227	
元本	1,351,428,062	
次期繰越損益金	83,703,165	
(D) 受益権総口数	1,351,428,062口	
1万口当り基準価額(C／D)	10,619円	

*期首における元本額は1,364,499,105円、当作成期間中における追加設定元本額は25,907,745円、同解約元本額は38,978,788円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は10,619円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月16日 至2020年11月16日		
項 目	当 期	
(A) 配当等収益	2,694,916円	
受取配当金	2,698,504	
受取利息	44	
支払利息	△ 3,632	
(B) 有価証券売買損益	136,474,677	
売買益	141,333,996	
売買損	△ 4,859,319	
(C) 信託報酬等	△ 9,381,007	
(D) 当期損益金(A+B+C)	129,788,586	
(E) 前期繰越損益金	△ 33,568,407	
(F) 追加信託差損益金	△ 5,759,874	
(配当等相当額)	(11,508,341)	
(売買損益相当額)	(△ 17,268,215)	
(G) 合計(D+E+F)	90,460,305	
(H) 収益分配金	△ 6,757,140	
次期繰越損益金(G+H)	83,703,165	
追加信託差損益金	△ 5,759,874	
(配当等相当額)	(11,508,341)	
(売買損益相当額)	(△ 17,268,215)	
分配準備積立金	89,463,039	

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：117,415円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,409,491円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,153,251
(c) 収益調整金	11,508,341
(d) 分配準備積立金	88,657,437
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	107,728,520
(f) 分配金	6,757,140
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	100,971,380
(h) 受益権総口数	1,351,428,062口

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

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

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券の変更について
下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行いました。
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）

分配型

最近15期の運用実績

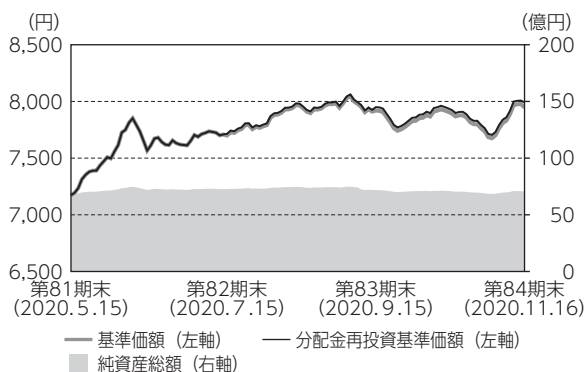
決 算 期	基 準 価 額 (分配額)	税 込 配 金 分 配 金	期 中 騰 落 率	投資信託 証 書 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率	純 資 産 額
70期末(2018年 7月17日)	円 7,957	円 20	% 2.2	% 98.7	% —	百万円 9,717
71期末(2018年 9月18日)	7,888	20	△ 0.6	98.6	—	9,354
72期末(2018年11月15日)	7,738	20	△ 1.6	98.3	—	8,997
73期末(2019年 1月15日)	7,383	20	△ 4.3	97.8	—	8,457
74期末(2019年 3月15日)	7,814	20	6.1	98.3	—	8,731
75期末(2019年 5月15日)	7,693	20	△ 1.3	98.3	—	8,226
76期末(2019年 7月16日)	7,881	20	2.7	98.5	—	8,241
77期末(2019年 9月17日)	7,914	20	0.7	98.5	—	8,123
78期末(2019年11月15日)	7,985	20	1.1	98.4	0.1	8,008
79期末(2020年 1月15日)	8,232	20	3.3	98.8	0.1	8,095
80期末(2020年 3月16日)	7,155	20	△12.8	96.8	0.1	6,880
81期末(2020年 5月15日)	7,172	20	0.5	97.9	0.1	6,834
82期末(2020年 7月15日)	7,699	15	7.6	98.4	0.1	7,262
83期末(2020年 9月15日)	7,919	15	3.1	98.5	0.1	7,189
84期末(2020年11月16日)	7,946	15	0.5	98.4	0.1	7,057

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注3) 不動産投資指数先物比率は買建比率－売建比率です。
(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

基準価額・騰落率

第82期首：7,172円
第84期末：7,946円（既払分配金45円）
騰 落 率：11.4%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

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

	年 月 日	基 準 価 額		投資信託 証 書 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
		円	%		
第82期	(期首) 2020年 5月15日	7,172	—	97.9	0.1
	5月末	7,508	4.7	98.2	0.1
	6月末	7,612	6.1	98.2	0.1
	(期末) 2020年 7月15日	7,714	7.6	98.4	0.1
第83期	(期首) 2020年 7月15日	7,699	—	98.4	0.1
	7月末	7,781	1.1	98.3	0.1
	8月末	7,983	3.7	98.3	0.1
	(期末) 2020年 9月15日	7,934	3.1	98.5	0.1
第84期	(期首) 2020年 9月15日	7,919	—	98.5	0.1
	9月末	7,799	△1.5	98.5	0.1
	10月末	7,685	△3.0	98.2	0.1
	(期末) 2020年11月16日	7,961	0.5	98.4	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.5.16～2020.11.16)

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、新型コロナウイルスの新規感染者数の増加に鈍化傾向が見られた欧米で経済活動の再開が進展したこと、国内でも2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、上昇しました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとなりました。7月は、国内における感染拡大が再び目立ち始めたほか、米国の雇用回復への不透明感もあり、株価は7月下旬に下落したものの、8月に入ると、ワクチン開発への期待の高まりや米国の緩和的な金融政策の長期化期待により、株価は反発しました。8月下旬に安倍首相（当時）が健康問題を理由に退任を表明した際には株価が一時下落する場面が見られたものの、後任の首相として菅官房長官（当時）が有力との見方が早期に広がり、政策の継続性が保たれるとの安心感から、株価はすぐに落ち着きを取り戻しました。9月以降の株価は横ばい圏で推移したものの、10月に入ると欧州において新型コロナウイルスの感染拡大が再び目立ち始め、10月下旬になると複数の欧州主要国において行動制限措置の再導入および強化が行われたことが嫌気され、株価は下落しました。11月に入ってから当作成期末にかけては、米国大統領選挙を通過して米国株が大幅に上昇したことなどから、上昇しました。

海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首から2020年8月にかけては、新型コロナウイルスによる市場の混乱を抑えるために各国・地域の政府および中央銀行が大胆な支援策を講じたことや、各国が段階的に経済活動を再開する中で景気回復への期待が高まったことなどが、支援材料になりました。9月以降は、これまでの株価上昇による高値警戒感に加え、欧州などで新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどが下落要因となった一方で、追加経済対策への期待感や米国大統領選挙をめぐる不透明感が後退していったことなどが支えとなり、ボックス圏で推移しました。11月に入ってから当作成期末にかけては、米国大統領選挙でバイデン候補優位が報じられたことから、上昇しました。

新興国株式市況は、2020年5月の中国・全国人民代表大会で「香港国家安全維持法」が制定され、米中対立懸念が強まったことから、上値の重い展開で始まりました。6月から8月にかけては、一部のアジア諸国で新型コロナウイルスによる行動規制が緩和されたこと、米国の大規模な景気刺激策などが好感されたこと、米中経済指標の改善、ワクチン開発への期待などから上昇しました。9月から10月にかけては、再度米中対立懸念が警戒されたことや、それまで堅調に推移していた米国の大型情報技術銘柄の株価が調整したこと、また欧米での感染再拡大などを受けて反落する場面がありました。しかし、米国の追加経済対策や中国の経済政策への期待から底堅く推移しました。11月に入り、米国大統領選挙を通過すると投資家のリスク回避姿勢が後退し、上昇して当作成期末を迎えました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

経済活動の再開に伴う景気回復期待の高まりや、国債増発による需給悪化懸念などが金利上昇要因となりました。ただし、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感から、長期金利は小幅な上昇にとどまりました。

海外債券市況

海外債券市況は、先進国はまちまちな動きとなり、新興国は金利低下（債券価格は上昇）しました。

先進国債券市況は、米国では金利上昇となりました。当作成期首より、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待から金利は上昇しましたが、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が高まると、金利は低下に転じました。その後、2020年11月の米国大統領選挙および連邦議会選挙で民主党が勝利する見込みが高まると、大規模な景気刺激策や米中間の緊張緩和への期待から金利は再び上昇しました。一方、欧州では7月にEU（欧州連合）が新型コロナウイルスによって経済に打撃を受けた国に資金を振り分ける復興基金の設立に同意したことや財政リスクが低下したことなどから、金利低下となりました。

新興国債券市況は上昇しました。当作成期首より、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、また多くの新興国が政策金利を引き下げたことを受けて、金利は低下しました。しかし2020年9月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念され、11月の米国大統領選挙および連邦議会選挙を控えて金融市場がリスク回避的な動きとなったことから、金利は上昇しました。

国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より、2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、上昇しました。6月中旬以降は、国内外での新型コロナウイルス新規感染者数が再び増加し、緩やかに下落しました。7月はおおむね横ばい圏の推移でしたが、8月中旬以降は国内での新規感染者数が減少に転じ、先行きの不透明感が後退する中で上昇しました。9月前半は8月下旬の上昇の反動で調整しましたが、9月中旬にはFTSEグローバル株式指数への組み入れ前後で国内リート市場は大きく変動しました。10月上旬には、大型オフィス銘柄での国内リート市場で過

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

去最大規模の公募増資が発表されると、需給悪化懸念から下落に転じました。10月下旬は、欧州での新型コロナウイルス感染再拡大や米国大統領選挙の不透明な状況による投資家のリスク回避の動きの中で、さらに下落幅が拡大しました。11月に入ると、米大統領選挙で民主党のバイデン候補の当選が確実となったことから、投資家のリスク選好姿勢が強まり、上昇して当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、米国では、新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気される局面もありましたが、金融緩和の長期化観測や経済活動の一部再開、新型コロナウイルスのワクチン開発期待などを好感して反発しました。欧州では、英国が底堅く推移しました。アジア・オセアニアでは、感染拡大の収束傾向を背景に、オーストラリアが上昇しました。

コモディティ（商品）市況

コモディティ市況は上昇しました。

コモディティ市況は、当作成期首から、世界的に新型コロナウイルスの感染拡大によって停滞していた経済活動が再開したことや、OPEC（石油輸出国機構）加盟国などによって協調減産が実施され需給が改善するとの見方から、エネルギーセクターがけん引して上昇しました。2020年7月には、新型コロナウイルス感染第2波への警戒や「香港国家安全維持法」をめぐる米中対立懸念などにより、投資家のリスク回避姿勢が高まり、貴金属をはじめとするメタルセクターが買われ、上昇しました。9月には、感染再拡大や米国の追加経済対策合意への不透明感などによって需要後退が懸念されたエネルギーセクターが下落したことや、米ドルが対円で上昇（円安）し割高感からメタルセクターが売られたことなどによって一時下落しましたが、10月からは、世界的な乾燥気候や米国産農産物の中国向けをはじめとする新規成約が続いたことを受け、農産物セクターが買われたことなどによって上昇しました。

為替相場

為替相場は、対円で米ドルは下落（円高）、ユーロは上昇（円安）となりました。

当作成期首より、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから、円安傾向となりました。2020年7月以降は、通貨によってまちまちな動きとなりましたが、9月に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念からリスク回避姿勢が高まり、円高傾向となりました。11月には、米大統領選挙で民主党のバイデン氏が勝利を確定しましたが、ねじれ議会となる見通しが強まると、財政支出が抑制されて金融緩和圧力が強まるとの見方から市場のリスク志向が高まり、再び円安傾向となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

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

ポートフォリオについて（2020.5.16～2020.11.16）

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

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

フ	
---	--

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第82期	第83期	第84期
	2020年5月16日 ～2020年7月15日	2020年7月16日 ～2020年9月15日	2020年9月16日 ～2020年11月16日
当期分配金（税込み）（円）	15	15	15
対基準価額比率（%）	0.19	0.19	0.19
当期の収益（円）	15	15	15
当期の収益以外（円）	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	94	105	110

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

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

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第82期	第83期	第84期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 27.35円	✓ 26.36円	✓ 20.34円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	34.11	34.14	34.17
(d) 分配準備積立金	47.63	59.96	71.29
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	109.10	120.47	125.82
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	94.10	105.47	110.82

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第82期～第84期 (2020.5.16～2020.11.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	50円	0.646%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,780円です。
（投 信 会 社）	(20)	(0.262)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(28)	(0.362)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.011	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.011)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.003)	
そ の 他 費 用	1	0.009	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)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	52	0.669	

(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。

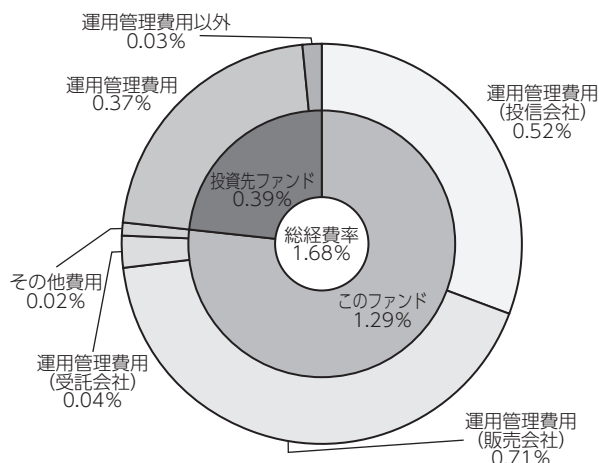
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.68%です。



総経費率 (①+②+③)	1.68%
①このファンドの費用の比率	1.29%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.37%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

決 算 期		第 82 期 ～ 第 84 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ダイワ世界債券ファンドM	千口	千円	千口	千円
		210,684.726	140,000	92,290.289	60,000
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	—	—	10,403.432	10,000
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	150,566.606	190,000	59,477.581	75,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	54,530.583	60,000	180,105.473	198,000
	コクサイ計量株式ファンド	219,688.83	250,000	226,757.424	269,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	—	—	301,324.894	349,000
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	—	—	53,242.069	49,000

(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

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

決 算 期		第 82 期 ～ 第 84 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド		千口	千円	千口	千円
		15,484	40,000	80,068	198,000
ダイワJーR E I T アクティブ・マザーファンド		13,364	37,000	10,841	30,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(3) ダイワJー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

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

決 算 期		第 82 期 ～ 第 84 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D		D／C
		百万円	%		百万円	%	
投資信託証券	百万円 42,327	百万円 15,842	37.4	百万円 39,546	百万円 13,282	33.6	
不動産投信指 数先物取引	4,930	—	—	4,702	—	—	
コール・ローン	331,200	—	—	—	—	—	

(注) 平均保有割合0.4%
※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。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

種 類	第 82 期 ～ 第 84 期		
	ダイワJーR E I Tアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	第84期末保有額
投資信託証券	百万円 —	百万円 87	百万円 1,244

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

種 類	第 82 期 ～ 第 84 期	
	ダイワJーR E I Tアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	額
投資信託証券	百万円 3,583	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2020年5月16日から2020年11月16日まで)

項 目	第 82 期 ～ 第 84 期
売買委託手数料総額 (A)	811千円
うち利害関係人への支払額 (B)	162千円
(B)／(A)	20.0%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 84 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド	千口	千円	%
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	154,181.233	215,144	3.0
海外株式ファンド			
コクサイ計量株式ファンド	711,037.185	842,152	11.9
国内債券ファンド			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	305,161.862	338,882	4.8
海外債券ファンド			
ダイワ世界債券ファンドM	2,216,666.274	1,444,158	20.5
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	601,244.859	561,322	8.0
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	366,056.743	351,377	5.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	1,101,595.731	1,279,833	18.1
合 計	口 数 、 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5,455,943.887 5,032,871	<71.3%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 84 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ“R I C I”ファンド	36.337119	1,873	196,103

フ ァ ン ド 名	第 84 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
グローバル・ハイ・ イールド・ポートフォリオⅡ	63.205483	5,204	544,848

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

(3) 親投資信託残高

種 類	第81期末	第 84 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバルR E I T ・マザーファンド	393,248	328,664	866,917
ダイワJーR E I Tアクティブ・マザーファンド	124,132	126,655	346,643

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年11月16日現在

項 目	第 84 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 5,228,974	% 73.7
投資信託証券	544,848	7.7
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	866,917	12.2
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	346,643	4.9
コール・ローン等、その他	110,482	1.5
投資信託財産総額	7,097,866	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月16日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝104.69円、1 カナダ・ドル＝79.80円、1 オーストラリア・ドル＝76.30円、1 香港ドル＝13.50円、1 シンガポール・ドル＝77.77円、1 ニュージーランド・ドル＝71.95円、1 イギリス・ポンド＝138.33円、1 ユーロ＝123.94円です。

(注3) 第84期末における外貨建純資産（785,893千円）の投資信託財産総額（7,097,866千円）に対する比率は、11.1%です。
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、第84期末における外貨建純資産（76,323,121千円）の投資信託財産総額（77,428,097千円）に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年7月15日)、(2020年9月15日)、(2020年11月16日)現在

項 目	第 82 期 末	第 83 期 末	第 84 期 末
(A) 資産	7,293,178,977円	7,231,215,637円	7,097,866,877円
コール・ローン等	96,929,168	105,868,242	90,482,126
投資信託受益証券(評価額)	5,444,989,893	5,442,997,437	5,228,974,299
投資信託証券(評価額)	538,961,433	545,915,895	544,848,916
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	861,464,531	801,797,290	866,917,784
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	350,833,952	334,636,773	346,643,752
未収入金	－	－	20,000,000
(B) 負債	30,279,677	41,990,229	40,742,324
未払収益分配金	14,149,955	13,617,968	13,322,053
未払解約金	669,206	12,192,324	11,865,815
未払信託報酬	15,355,329	15,977,145	15,253,342
その他未払費用	105,187	202,792	301,114
(C) 純資産総額(A－B)	7,262,899,300	7,189,225,408	7,057,124,553
元本	9,433,303,545	9,078,645,664	8,881,368,862
次期繰越損益金	△2,170,404,245	△1,889,420,256	△1,824,244,309
(D) 受益権総口数	9,433,303,545口	9,078,645,664口	8,881,368,862口
1万口当り基準価額(C/D)	7,699円	7,919円	7,946円

*第81期末における元本額は9,529,124,223円、当作成期間（第82期～第84期）中における追加設定元本額は12,641,935円、同解約元本額は660,397,296円です。

*第84期末の計算口数当りの純資産額は7,946円です。

*第84期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,824,244,309円です。

■損益の状況

第82期 自2020年5月16日 至2020年7月15日
第83期 自2020年7月16日 至2020年9月15日
第84期 自2020年9月16日 至2020年11月16日

項 目	第 82 期	第 83 期	第 84 期
(A) 配当等収益	19,147,648円	19,150,096円	19,296,822円
受取配当金	19,152,401	19,153,342	19,298,619
受取利息	67	59	8
支払利息	△ 4,820	△ 3,305	△ 1,805
(B) 有価証券売買損益	507,500,993	209,986,516	33,577,650
売買益	512,915,439	229,466,723	96,992,075
売買損	△ 5,414,446	△ 19,480,207	△ 63,414,425
(C) 信託報酬等	△ 15,527,673	△ 16,177,473	△ 15,415,576
(D) 当期損益金(A+B+C)	511,120,968	212,959,139	37,458,896
(E) 前期繰越損益金	△2,389,344,227	△1,820,487,782	△1,585,208,198
(F) 追加信託差損益金	△ 278,031,031	△ 268,273,645	△ 263,172,954
(配当等相当額)	(32,184,618)	(30,997,777)	(30,353,283)
(売買損益相当額)	(△ 310,215,649)	(△ 299,271,422)	(△ 293,526,237)
(G) 合計(D+E+F)	△2,156,254,290	△1,875,802,288	△1,810,922,256
(H) 収益分配金	△ 14,149,955	△ 13,617,968	△ 13,322,053
次期繰越損益金(G+H)	△2,170,404,245	△1,889,420,256	△1,824,244,309
追加信託差損益金	△ 278,031,031	△ 268,273,645	△ 263,172,954
(配当等相当額)	(32,184,618)	(30,997,777)	(30,353,283)
(売買損益相当額)	(△ 310,215,649)	(△ 299,271,422)	(△ 293,526,237)
分配準備積立金	56,588,908	64,756,430	68,070,113
繰越損益金	△1,948,962,122	△1,685,903,041	△1,629,141,468

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

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

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

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：2,189,944円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 82 期	第 83 期	第 84 期
(a) 経費控除後の配当等収益	25,807,759円	23,935,134円	18,071,290円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0
(c) 収益調整金	32,184,618	30,997,777	30,353,283
(d) 分配準備積立金	44,931,104	54,439,264	63,320,876
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	102,923,481	109,372,175	111,745,449
(f) 分配金	14,149,955	13,617,968	13,322,053
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	88,773,526	95,754,207	98,423,396
(h) 受益権総口数	9,433,303,545口	9,078,645,664口	8,881,368,862口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第82期	第83期	第84期
1 万 口 当 り 分 配 金	15円	15円	15円

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

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》
■投資対象とする投資信託証券の変更について
下記のファンドを投資対象から除外する約款変更を行いました。
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）

J Flag 中小型株ファンド（FOfs用）
（適格機関投資家専用）

第19期 運用報告書（全体版）

（決算日 2020年9月23日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

「J Flag 中小型株ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）」は、2020年9月23日に第19期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

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

〈本報告書に関するお問い合わせ先〉

業務本部 Tel：03-5208-5221

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	東証株価指数 (参考指数)	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産
	円	円	%		%	%	百万円
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
19期 (2020年9月23日)	64,033	0	71.7	1,644.25	27.3	91.2	15,665

（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
	円	%		%	%
(期首) 2020年9月23日	37,283	—	1,292.01	—	70.3
3月末	39,925	7.1	1,403.04	8.6	71.7
4月末	43,818	17.5	1,464.03	13.3	76.7
5月末	48,462	30.0	1,563.67	21.0	84.2
6月末	51,722	38.7	1,558.77	20.6	88.8
7月末	52,327	40.4	1,496.06	15.8	91.2
8月末	57,886	55.3	1,618.18	25.2	91.7
(期末) 2020年9月23日	64,033	71.7	1,644.25	27.3	91.2

（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19期（2020年3月24日から2020年9月23日）末の基準価額は、前期末の37,283円から71.7%上昇して64,033円となりました。第19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19期の日本株式市場は上昇しました。TOPIX（東証株価指数）は27.3%の上昇となりました。期初から4月にかけてCOVID19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株式市場は不安定になりましたが、緊急事態宣言が出されていた4月から5月の間も株式市場としては回復を見せ、7月に感染拡大から再び売られる展開となったものの、期末に向けて上昇基調が認められました。一旦は落ち着いた市場環境となっているものの、世界的な感染拡大と経済回復の見通しは依然として予断を許さない状況です。

■当ファンドのポートフォリオ

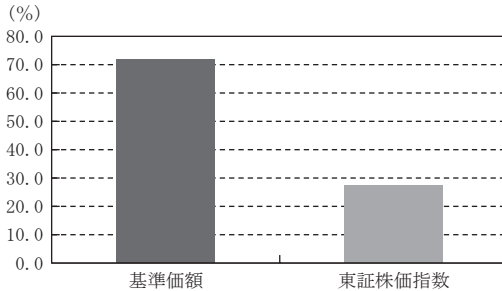
第19期末の基準価額は前期末の37,283円から71.7%上昇して64,033円となりました。TOPIXに対しては44.4%アウトパフォームしました。

前期後半からCOVID19の世界的な拡大と各主要都市のロックダウンで世界的に株式市場は大きく下落しました。当期に入るとその対策として、歴史的な金融緩和、積極的な財政出動が行われ、市場全体も大きくリバウンドしました。

当ファンドの運用では一貫して既存保有銘柄のフォローアップと新規銘柄の発掘に努めました。前期は成長株を中心とした保有銘柄群は全般冴えない動きに終始しましたが、保有銘柄群の組入れ比率などは大きく変更せず、当ファンドの基本運用方針を維持しました。前期は更なる逆風な状況となり、ボラティリティの高い高成長株は暴落し、基準価額も大きく下落しましたが、そうした中でも運用の基本方針は変えず耐え忍びました。当期に入り市場の反騰が始まる中、ポートフォリオ内でベットしていた銘柄のいくつかが市場平均を大きく上回る上昇を見せ始めました。同時にCOVID19をきっかけに以前から待ち望んでいた日本の社会構造の変化が、我々の予想を上回るスピードで急速に訪れると判断し、DX（デジタルトランスフォーメーション）関連で高成長銘柄へのウェイトをかなり早い段階で更に上げました。期初から期末まで保有銘柄に大きな変更はありませんでした。その結果11銘柄を新たに組入れ、19銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は35銘柄となりました。当期末の株式組入率は約91%となりました。



■ベンチマークとの差異について（2020年3月24日～2020年9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19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 19 期 2020年3月24日～2020年9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	54,033円

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

【今後の運用方針】

当ファンドの運用方針としましては、成長期待の高い銘柄群を中核とする現状のポートフォリオを基本的に維持していく予定です。組入れ銘柄の多くは内需中心型で、ポートフォリオの中核は為替や世界経済の影響を受けにくい銘柄となっています。TOPIX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 2020年3月24日～2020年9月23日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	223円 (209) (3) (11)	0.455% (0.427) (0.006) (0.022)	(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）	20 (20)	0.041 (0.041)	(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 （監査費用） （その他諸費用）	4 (4) (1)	0.009 (0.008) (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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	247	0.505	

※期中の平均基準価額は49,023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（2020年3月24日～2020年9月23日） 株式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株 (157)	千円 (3,925,081)	千株 2,367	千円 5,083,617

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,008,698千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,701,297千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.76

（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（2020年3月24日～2020年9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9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 (2.8%)			
ショーボンホールディングス	112.4	62.4	320,736
E T Sホールディングス	91.3	101.3	81,343
大豊建設	5.4	—	—
食料品 (3.4%)			
ハウス食品グループ本社	125.4	85.4	313,418
アリアケジャパン	74.3	24	174,000
医薬品 (8.8%)			
ペプチドリーム	46.8	36.8	160,080
セルソース	30.2	33.7	1,101,990
ガラス・土石製品 (—%)			
ベルテクスコーポレーション	88	—	—
電気機器 (—%)			
日本トリム	14.4	—	—
精密機器 (3.7%)			
朝日インテック	190	170	524,450

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
その他製品（－％）				
ブシロード		81.3	－	－
電気・ガス業（2.9％）				
メタウォーター		75	90	409,050
空運業（－％）				
バスコ		68	－	－
アジア航測		144.3	－	－
情報・通信業（67.2％）				
デジタルアーツ		－	23	190,900
出前館		－	130	312,000
エムアップホールディングス		204	164	536,280
じげん		72	－	－
GMOペイメントゲートウェイ		82.6	82.6	896,210
ギガプライズ		73	149	231,099
ラクス		114	104	375,440
U b i c o mホールディングス		－	59.2	134,976
カナミックネットワーク		185.7	322.7	261,387
チェンジ		81.5	121	1,380,610
ユーザベース		39.3	95.3	337,362
うるる		－	18.9	58,401
ロジザード		75	－	－
ミンカブ・ジ・インフォノイド		352.1	392.1	775,181
L i n k－U		139.9	164.9	355,524
ギフトィ		145	240	784,800
マクアケ		－	51	550,800
A I i n s i d e		－	8	370,400
ビザスク		－	50	173,500
サイボウズ		－	95	333,450
ネットワンシステムズ		－	70	338,450
GMOインターネット		－	130	354,380
ファイバーゲート		468.9	464.9	860,065
小売業（－％）				
アスモ		6.4	－	－
トリドールホールディングス		57.9	－	－
ピクスタ		85.4	－	－
ゼンショーホールディングス		27.9	－	－
サイゼリヤ		36.5	－	－
不動産業（4.1％）				
G A t e c h n o l o g i e s		59.3	65	581,750
パーク24		62.9	－	－
スターツコーポレーション		236.2	－	－
サービス業（7.1％）				
日本工営		128	－	－
ディップ		82	20	42,400
ベネフィット・ワン		181	161	422,625
ジャパンベストレスキューシステム		119.1	－	－
弁護士ドットコム		－	18	189,540
ジャパンエレベーターサービスホールディン		50	65	248,950
キュービーネットホールディングス		148.3	60	111,720
長大		112.5	－	－
いであ		37.7	－	－
合 計	株 数 ・ 金 額	4,610	3,928	14,293,269
	銘 柄 数 <比 率>	43	35	<91.2％>

（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9月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	14,293,269	90.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,537,241	9.7
投 資 信 託 財 産 総 額	15,830,510	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9月23日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,830,510,673円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,415,629,658
株 式(評価額)	14,293,269,000
未 収 入 金	113,214,165
未 収 配 当 金	8,397,850
(B) 負 債	164,825,684
未 払 解 約 金	99,999,998
未 払 信 託 報 酬	63,572,269
未 払 利 息	1,629
そ の 他 未 払 費 用	1,251,788
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	15,665,684,989
元 本	2,446,495,465
次 期 繰 越 損 益 金	13,219,189,524
(D) 受 益 権 総 口 数	2,446,495,465口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	64,033円

<注記事項>
期首元本額 3,028,910,486円
期中追加設定元本額 142,059,482円
期中一部解約元本額 724,474,503円
1口当たり純資産額 6,4033円

■損益の状況 (自2020年3月24日 至2020年9月23日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	50,137,284円
受 取 配 当 金	50,574,249
受 取 利 息	29,562
そ の 他 収 益 金	2,811
支 払 利 息	△ 469,338
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,428,138,605
売 買 益	7,580,084,254
売 買 損	△ 1,151,945,649
(C) 信 託 報 酬 等	△ 64,824,057
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	6,413,451,832
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,898,298,089
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,704,035,781
(配 当 等 相 当 額)	(8,282,533,309)
(売 買 損 益 相 当 額)	(421,502,472)
(G) 計 (D＋E＋F)	13,219,189,524
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	13,219,189,524
追 加 信 託 差 損 益 金	8,704,035,781
(配 当 等 相 当 額)	(8,282,533,309)
(売 買 損 益 相 当 額)	(421,502,472)
分 配 準 備 積 立 金	4,515,153,743

（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（49,638,139円）、費用控除後の有価証券等損益額（2,570,026,638円）、信託約款に規定する収益調整金（8,704,035,781円）および分配準備積立金（1,895,488,966円）より分配対象収益は13,219,189,524円（10,000口当たり54,033円）ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金（税引前）	0円
------------------------	----



運用報告書 (全体版)

第5期(決算日2020年2月12日)

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

■設定以来の運用実績

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

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

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

(注4) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

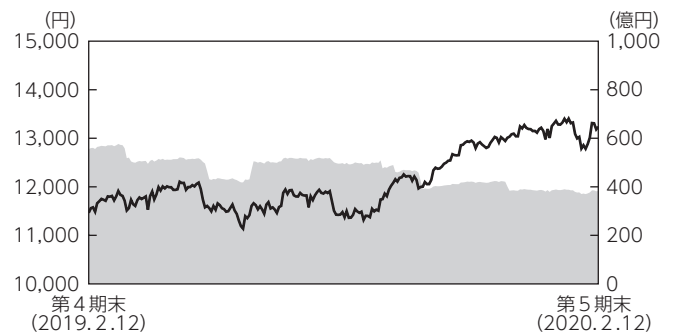
年月日	基準価額	騰落率	東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)	騰落率	株式組入 比率	株式先物 比率
(期首) 2019年2月12日	円 11,464	% -	ポイント 2,340.12	% -	% 94.7	% 4.0
2月末	11,720	2.2	2,393.08	2.3	94.8	3.9
3月末	11,840	3.3	2,395.21	2.4	94.5	4.1
4月末	12,087	5.4	2,434.82	4.0	95.4	3.4
5月末	11,307	△1.4	2,275.96	△2.7	95.2	3.5
6月末	11,606	1.2	2,338.89	△0.1	95.1	3.6
7月末	11,872	3.6	2,360.18	0.9	95.4	3.2
8月末	11,547	0.7	2,280.58	△2.5	95.6	3.2
9月末	12,125	5.8	2,418.29	3.3	94.5	4.2
10月末	12,648	10.3	2,539.02	8.5	95.3	3.4
11月末	12,912	12.6	2,588.40	10.6	95.3	3.4
12月末	13,150	14.7	2,625.91	12.2	95.9	2.8
2020年1月末	12,857	12.2	2,569.77	9.8	95.9	2.8
(期末) 2020年2月12日	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す。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注2) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第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)

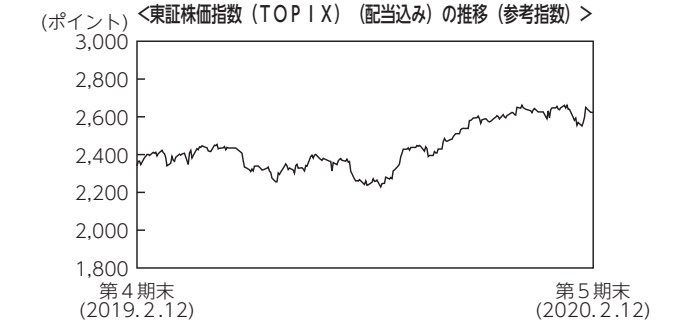
基準価額の主な変動要因

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(13)	(0.106)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	
合計	77	0.635	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況

(2019年2月13日から2020年2月12日まで)

(1) 株 式

		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%)			
コムシスホールディングス	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	TOY O 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	百万円	百万円	百万円
株 式 先 物 取 引	8,457	9,710	—	—

(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
				D／C
株 式	百万円	百万円	%	百万円
	52,577	1,150	2.2	73,967
株式先物取引	8,457	8,457	100.0	9,710
				1,118
				%
				1.5
				100.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円
	307

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	49,934千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,616千円
(B)／(A)	3.2%

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

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

銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)		
	株数	千株	千円		株数	千株	千円		株数	千株	千円
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%)	23.3	26.4	186,648
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	536.4	345.4	673,530
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	—	—	—
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%)	934.8	427.4	335,081
島津製作所	216.5	69.8	208,283	カプコン	—	55.6	182,090	東急不動産ホールディングス	—	67.6	186,576
オリンパス	—	252.4	517,798	S C S K	—	20.7	127,098	パーク 2 4	239.6	107.9	314,744
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	—	—	—
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%)	—	39.5	142,002
その他製品 (1.3%)	—	—	—	卸売業 (3.6%)	—	—	—	日本工営	207.9	101.8	398,038
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	—	—	エムスリー	265.4	—	—
トッパン・フォームズ	—	60.7	73,022	マクニカ・富士エレクトロニクス	139.4	50.4	89,812	ラウンドワン	225.3	—	—
任天堂	—	9.6	389,376	伊藤忠商事	420.3	228.1	597,393	アイ・エルジーパナホールディングス	—	28.5	179,265
電気・ガス業 (—%)	—	—	—	三菱商事	373.3	215.7	623,157	リクルートホールディングス	217.8	113.9	515,397
関西電力	430.8	—	—	小売業 (6.2%)	—	—	—	ウェルビー	—	50.5	90,849
陸運業 (3.4%)	—	—	—	パルグループホールディングス	61.1	—	—	キュービネットホールディングス	76.8	28.2	67,623
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	セコム	—	33.1	329,775
京王電鉄	59.4	—	—	ネクステージ	318.7	239.2	256,900	合計	19,060.4	12,860	36,667,958
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	株数・金額	99銘柄	118銘柄	<95.7%>
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	銘柄数<比率>	—	—	—
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	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。	—	—
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。	—	—
海運業 (0.5%)	—	—	—	エイチ・ツー・オー リテイリング	256.5	—	—	注3	評価額の単位未満は切捨ててあります。	—	—
商船三井	—	72.9	187,134	丸井グループ	—	38.2	94,315	(2) 先物取引の銘柄別期末残高	—	—	—
情報・通信業 (11.0%)	—	—	—	イズミ	66.9	—	—	銘柄別	当 期 末	—	—
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	買 建 額	売 建 額	—	—
T I S	126.9	58.5	418,275	銀行業 (5.2%)	—	—	—	百万円	百万円	—	—
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	国内	1,151	—	—
コムチア	64	—	—	三井住友トラスト・ホールディングス	137.9	—	—	TOPIX	—	—	—
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	—	—	—	—
チームスピリット	—	32.5	68,250	千葉銀行	—	249.9	149,690	—	—	—	—
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	—	—	—	—
トレンドマイクロ	85.8	38.8	232,024	保険業 (1.2%)	—	—	—	—	—	—	—
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	—	—	—	—
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。

運用報告書（全体版）

コクサイ計量株式ファンド （適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式

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

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第3期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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



Asset
Management

第3期末（2020年2月17日）			第3期	
基準価額	12,271円	騰落率	15.82%	
純資産総額	25,786百万円	分配金合計	0円	

（注）騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。
主要投資対象	
本ファンド	コクサイ計量株式マザーファンドの受益証券
コクサイ計量株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期 中 騰落率	ベンチマーク 騰落率	株式組入 比	純資産 総額
(設 定 日)	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	72,140
2期（2019年2月15日）	10,595	0	1.4	10,819	3.8	49,251
3期（2020年2月17日）	12,271	0	15.8	13,189	21.9	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。

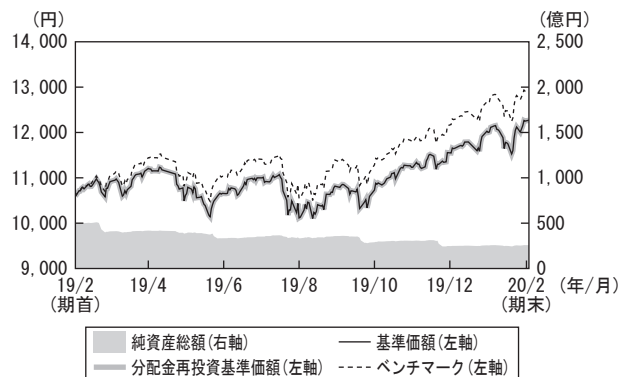
■当期中の基準価額と市況推移

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	—	98.9
2月末	10,812	2.0	11,112	2.7	98.9
3月末	10,738	1.3	11,192	3.4	98.9
4月末	11,176	5.5	11,767	8.8	98.9
5月末	10,390	△ 1.9	10,962	1.3	99.0
6月末	10,689	0.9	11,360	5.0	99.1
7月末	11,009	3.9	11,669	7.8	99.2
8月末	10,406	△ 1.8	11,098	2.6	98.6
9月末	10,689	0.9	11,456	5.9	99.2
10月末	11,114	4.9	11,898	10.0	99.3
11月末	11,517	8.7	12,354	14.2	99.0
12月末	11,791	11.3	12,662	17.0	99.5
2020年1月末	11,747	10.9	12,749	17.8	99.4
(期 末) 2020年2月17日	12,271	15.8	13,189	21.9	99.3

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注2）本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。
（注3）株式組入比率には投資信託証券を含みます。
（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2019年2月16日～2020年2月17日）



第3期首：10,595円
第3期末：12,271円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：+15.82%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。
（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,595円から1,676円上昇し、期末には12,271円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、米国やフランス、スイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

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

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

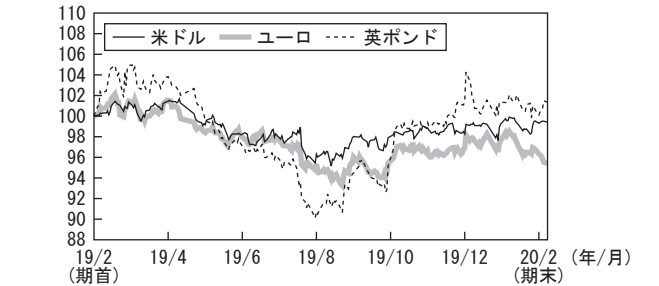
◆投資環境について
＜外国株式市場＞

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

＜外国為替市場＞

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

○為替レート（対円）の推移



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

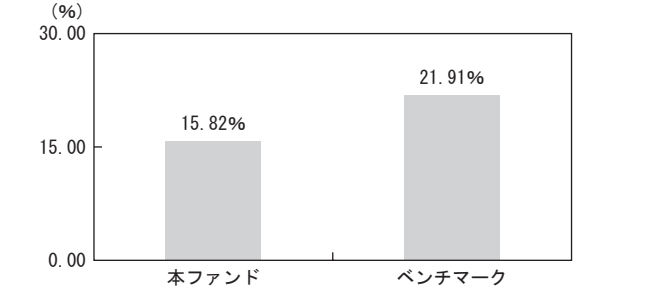
◆ポートフォリオについて
＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

本マザーファンドでは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について
＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+15.82%となり、ベンチマーク（+21.91%）を下回りました。

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

◆分配金について

収益分配金（1万円当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について
＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

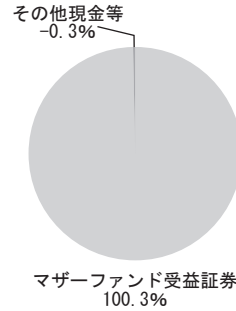
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）

○組入れファンド

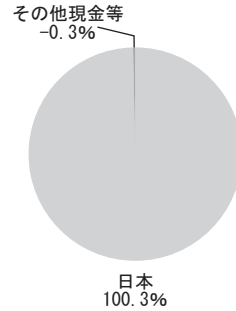
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

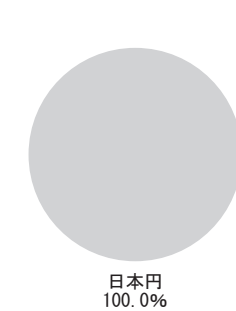
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

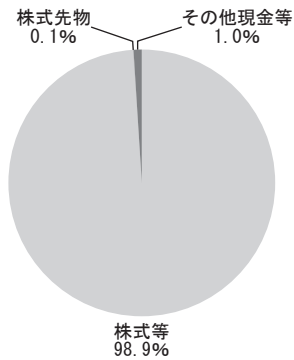
コクサイ計量株式マザーファンド（2020年2月17日現在）

○組入上位10銘柄

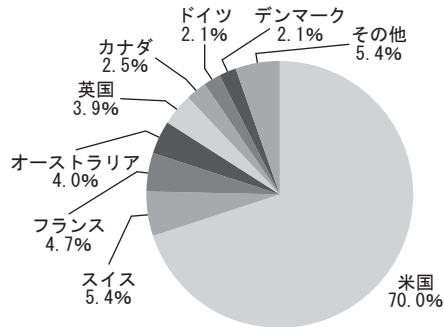
（組入銘柄数：180銘柄）

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

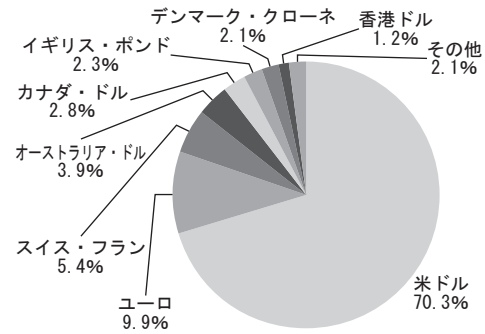
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



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

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年2月16日～2020年2月17日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	64円 (61) (1) (2)	0.581% (0.553) (0.006) (0.022)	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
売買委託手数料 （株式） （先物・オプション）	3 (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） （監査費用） （その他）	2 (1) (0) (0)	0.016 (0.011) (0.002) (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 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
合計	72	0.651	
期中の平均基準価額は11,006円です。			

期中の平均基準価額は11,006円です。

(注1) 期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2019年2月16日から2020年2月17日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	3,127,595	3,430,000	28,621,427	31,083,709

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	コクサイ計量株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	137,731,813千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,106,462千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.71

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 株式には投資信託証券を含みます。
(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2019年2月16日から2020年2月17日まで）
利害関係人との取引はありません。
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2020年2月17日現在）
親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	46,299,904	20,806,072	25,872,351

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成 2020年2月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コクサイ計量株式マザーファンド	25,872,351	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	52,000	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	25,924,351	100.0

(注1) コクサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（27,837,694千円）の投資信託財産総額（29,089,309千円）に対する比率は95.7%です。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル＝109.80円、1カナダドル＝82.86円、1ユーロ＝118.96円、1英ポンド＝143.20円、1スイスフラン＝111.81円、1スウェーデンクローナ＝11.31円、1ノルウェークローネ＝11.87円、1デンマーククローネ＝15.92円、1オーストラリアドル＝73.73円、1香港ドル＝14.13円、1シンガポールドル＝78.92円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

■損益の状況

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

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
(注5) 期首元本額は46,485,209,115円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,159,417,511円、同解約元本額は28,630,544,260円です。

■分配原資の内訳 (単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 3 期
	2019年2月16日～2020年2月17日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,270

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

コクサイ計量株式マザーファンド

第3期（決算日2020年2月17日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日)	円	%	円	%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	—	10,000	—	—	1
1期(2018年2月15日)	10,475	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)	円	%	円	%	%
2019年2月15日	10,677	—	10,819	—	98.4
2月末	10,898	2.1	11,112	2.7	98.9
3月末	10,828	1.4	11,192	3.4	98.8
4月末	11,274	5.6	11,767	8.8	98.8
5月末	10,488	△ 1.8	10,962	1.3	98.8
6月末	10,794	1.1	11,360	5.0	98.9
7月末	11,122	4.2	11,669	7.8	98.9
8月末	10,520	△ 1.5	11,098	2.6	98.6
9月末	10,811	1.3	11,456	5.9	99.2
10月末	11,246	5.3	11,898	10.0	99.2
11月末	11,658	9.2	12,354	14.2	98.9
12月末	11,941	11.8	12,662	17.0	99.3
2020年1月末	11,903	11.5	12,749	17.8	99.1
(期 末)					
2020年2月17日	12,435	16.5	13,189	21.9	98.9

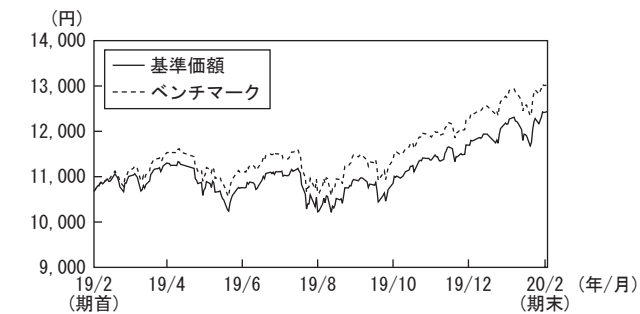
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2019年2月16日～2020年2月17日）



(注1) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。
(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,677円から1,758円上昇し、期末には12,435円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。また、米国やフランス、スイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

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

◆投資環境について

<外国株式市場>

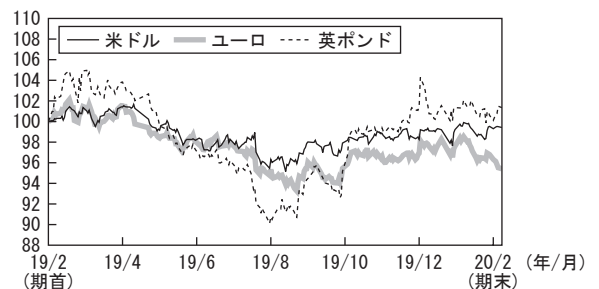
当期の外国株式市場は大きく上昇しました。期初は、米中通商協議の進展への期待が高まったことや、前期末に米国においてメキシコ国境の障壁新設のための予算案が議会でも可決されたことを受けて、政府機関の再開が回避されたことなどから上昇しました。3月に入ると、米国債の10年物利回りが3ヵ月物利回りを下回る逆イールドとなったことなどを背景に、景気減速懸念が意識さ

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転されて反発し、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。

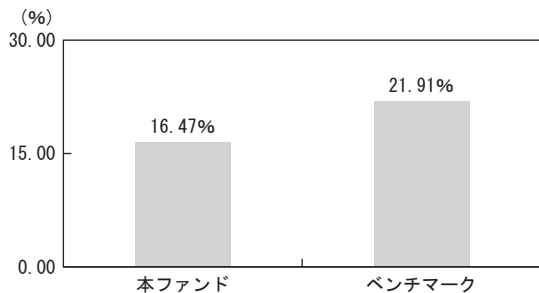
出所：一般社団法人投資信託協会

◆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

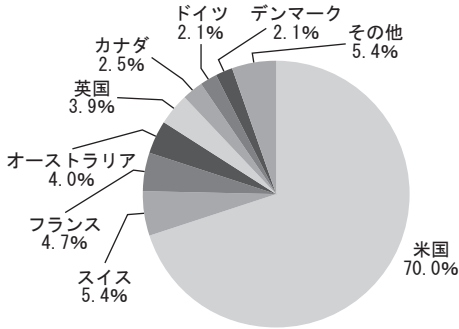
引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

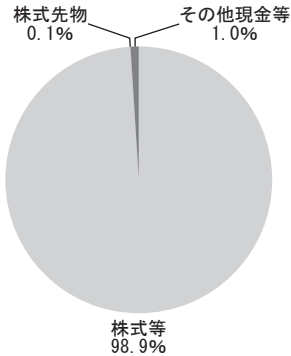
- 本ファンドのデータ
- ◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）
- 組入上位10銘柄

（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%

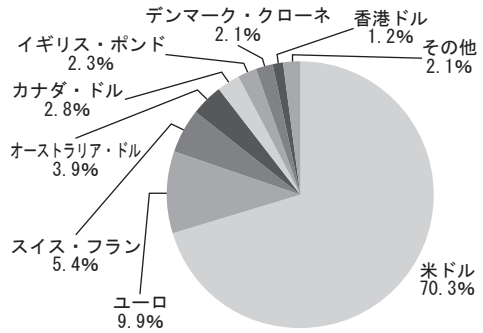
○国別配分



○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。

(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）

当 付				期 付			
買 銘柄	株数	金 額	平均単価	売 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・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AECOM	103	—	—	—	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	163	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AON PLC	—	46	1,096	120,356	保険
EATON CORP PLC	57	—	—	—	資本財
TECHNIPFMC PLC	165	567	978	107,470	エネルギー
ALLEGION PLC	—	47	660	72,534	資本財
MEDTRONIC PLC	332	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNA TION	—	623	2,614	287,125	資本財
ALLERGAN PLC	277	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCOA CORP	—	321	503	55,262	素材
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	23	129	572	62,856	資本財
ALLSTATE CORP	335	—	—	—	保険
ALLY FINANCIAL INC	1,248	802	2,637	289,585	各種金融
AMEREN CORPORATION	—	43	374	41,167	公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER	244	—	—	—	公益事業
ANTHEM INC	26	99	2,974	326,646	ヘルスケア機器・サービス
AUTOZONE INC	37	—	—	—	小売
BAKER HUGHES CO	—	321	707	77,634	エネルギー
BANK OF AMERICA CORP	1,432	—	—	—	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	444	2,039	223,883	各種金融
BERRY GLOBAL GROUP INC	156	—	—	—	素材
BLACK KNIGHT INC	161	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	186	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	839	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	28	—	—	—	メディア・娯楽
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	258	—	—	—	素材
CIGNA CORP	—	56	1,243	136,547	ヘルスケア機器・サービス

銘 柄	前 期 末 株 数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額 千米ドル		邦貨換算金額 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
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	86	1,865	204,871	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORP	—	28	1,245	136,727	資本財
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	627	1,979	217,323	消費者サービス
MSCI INC	241	—	—	—	各種金融
MACY'S INC	—	517	863	94,809	小売
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	2	—	—	—	メディア・娯楽
MANPOWERGROUP INC	167	—	—	—	商業・専門サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	553	151	883	96,972	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	—	35	513	56,356	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	—	13	74	8,197	各種金融
NRG ENERGY INC	639	138	556	61,113	公益事業
OMNICO GROUP	86	—	—	—	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	217	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	245	—	—	—	資本財
PFIZER INC	122	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	93	171	1,517	166,593	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	533	—	—	—	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	767	—	—	—	保険
PULTEGROUP INC	898	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAYTHEON COMPANY	—	102	2,337	256,627	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	26	403	44,331	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	73	70	385	42,349	素材
S&P GLOBAL INC	116	83	2,582	283,582	各種金融
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	491	2,323	255,071	各種金融
SERVICENOW INC	59	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	119	47	2,777	305,020	素材
SOUTHWEST AIRLINES CO	—	101	590	64,834	運輸
STATE STREET CORP	86	72	560	61,587	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	—	682	2,302	252,847	各種金融
TARGET CORP	425	149	1,743	191,487	小売
TELEFLEX INC	—	7	294	32,350	ヘルスケア機器・サービス
THOR INDUSTRIES INC	421	—	—	—	自動車・自動車部品
TORCHMARK CORP	223	—	—	—	保険
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

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	前 期 末	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 千米ドル		邦貨換算金額 千円
UNION PACIFIC CORP	114	—	—	—	運輸
US FOODS HOLDING CORP	—	97	396	43,570	食品・生活必需品小売り
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	30	176	2,471	271,333	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	34	68	204	22,479	保険
VALERO ENERGY CORP	524	97	804	88,297	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	—	112	2,358	258,975	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	728	374	2,343	257,357	各種金融
WALMART INC	53	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WESCO INTERNATIONAL INC	43	—	—	—	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	14	249	27,409	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	310	222	1,292	141,873	銀行
WESTROCK CO	1,103	—	—	—	素材
WHIRLPOOL CORP	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	—	89	192	21,132	エネルギー
XPO LOGISTICS INC	78	—	—	—	運輸
YUM! BRANDS INC	77	—	—	—	消費者サービス
ZOTIS INC	382	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND PLC	67	—	—	—	資本財
STERIS PLC	—	32	545	59,929	ヘルスケア機器・サービス
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	106	278	1,342	147,398	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	—	371	1,111	122,054	素材
IHS MARKIT LTD	—	266	2,148	235,945	商業・専門サービス
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP (アメリカ・・・米国店頭市場)	12	—	—	—	保険
ABIOMED INC	61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	439	—	—	—	メディア・娯楽
ADOBE INC	—	20	776	85,251	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	138	767	84,233	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	—	31	323	35,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	6	45	1,247	136,939	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	40	37	5,771	633,678	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	39	7	1,134	124,567	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	56	36	7,837	860,514	小売
AMGEN INC	210	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC	—	129	1,522	167,132	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	871	316	10,272	1,127,936	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1,247	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	—	9	179	19,702	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	67	45	1,522	167,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	8	—	—	—	小売
MYLAN NV	903	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CDW CORP/DE	183	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CADENCE DESIGN SYS INC	—	121	959	105,374	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	45	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CINTAS CORP	—	86	2,602	285,799	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	435	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	—	122	566	62,205	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	—	5	189	20,830	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	—	24	1,762	193,533	商業・専門サービス
EBAY INC	—	604	2,306	253,289	小売
EXPEDIA GROUP INC	7	—	—	—	小売
FACEBOOK INC-A	311	258	5,529	607,160	メディア・娯楽
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	13	—	—	—	銀行
FORTINET INC	535	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	187	74	505	55,524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	1,279	—	—	—	保険
IDEXX LABORATORIES INC	237	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INCYTE CORP	—	267	2,096	230,204	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	237	8	272	29,969	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	55	407	866	95,167	運輸
LAM RESEARCH CORP	60	12	436	47,872	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C	—	10	148	16,284	メディア・娯楽
MATCH GROUP INC	—	62	475	52,195	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	200	460	8,526	936,186	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	4	26	2,909	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	197	391	2,736	300,443	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	53	—	—	—	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	558	898	1,311	144,027	メディア・娯楽
NVIDIA CORP	—	64	1,856	203,895	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	20	—	—	—	小売
ORACLE CORP	103	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PACWEST BANCORP	—	34	127	14,054	銀行
PAYPAL HOLDINGS INC	555	237	2,915	320,092	ソフトウェア・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	11	457	50,187	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SVB FINANCIAL GROUP	171	5	151	16,669	銀行
SIGNATURE BANK	—	43	632	69,457	銀行
STARBUCKS CORP	—	174	1,553	170,610	消費者サービス
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	480	—	—	—	運輸
UNIVERSAL DISPLAY CORP	—	15	281	30,943	半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	前期末	当期末		業種等	
		株数	評価額	外貨建金額		邦貨換算金額
VERISIGN INC	23	百株	百株	千米ドル	千円	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	255		10	267	29,341	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIACOM INC-CLASS B	808		—	—	—	メディア・娯楽
VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	275		—	—	—	電気通信サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	—	316	1,672	183,674		食品・生活必需品小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	29		—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIONS BANCORP NA	791	503	2,329	255,821		銀行
ZYNGA INC - CL A	—	1,879	1,302	142,990		メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,116 130	22,625 113	168,223 18,470,901	<66.4%>	
(カナダ・・・トロント市場)				千カナダドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	—	645	2,841	235,477		食品・生活必需品小売り
BANK OF NOVA SCOTIA	127	—	—	—		銀行
BAUSCH HEALTH COS INC	362	276	1,014	84,090		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAE INC	142	—	—	—		資本財
CGI INC	89	126	1,297	107,473		ソフトウェア・サービス
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	142	—	—	—		運輸
EMPIRE CO LTD 'A'	1,647	—	—	—		食品・生活必需品小売り
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	522	18	88	7,311		素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO	152	—	—	—		素材
MANULIFE FINANCIAL CORP	617	—	—	—		保険
RESTAURANT BRANDS INTERN	—	121	1,078	89,342		消費者サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	—	25	1,760	145,870		ソフトウェア・サービス
SUNCOR ENERGY INC	1,405	—	—	—		エネルギー
TMX GROUP LTD	117	—	—	—		各種金融
THOMSON REUTERS CORP	—	33	358	29,681		商業・専門サービス
TRANSALTA CORP	—	339	369	30,589		公益事業
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	—	132	524	43,476		素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,322 11	1,715 9	9,332 773,313	<2.8%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
EVOTEC SE	515	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESENIUS SE & CO KGAA	43	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	88	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	—	69	1,069	127,221		各種金融
HEIDELBERGCEMENT AG	—	14	93	11,129		素材
COVESTRO AG	45	—	—	—		素材
RWE AG	1,124	—	—	—		公益事業
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	1,831	—	—	—		運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	40	93	2,634	313,357		保険
ADIDAS AG	111	—	—	—		耐久消費財・アパレル
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	1,162	—	—	—		電気通信サービス
SOFTWARE AG	158	—	—	—		ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	42	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
E.ON SE	3,304	—	—	—		公益事業
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	4,856 577,726	<2.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	2,840	712	84,715		銀行
IREN SPA	1,059	—	—	—		公益事業
ENI SPA	3,036	—	—	—		エネルギー
MONCLER SPA	74	—	—	—		耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,169 3	2,840 1	712 84,715	<0.3%>	
(ユーロ・・・フランス)						
TELEPERFORMANCE	59	—	—	—		商業・専門サービス
SAFRAN SA	46	171	2,487	295,910		資本財
AIR LIQUIDE SA	266	—	—	—		素材
DANONE	—	55	401	47,767		食品・飲料・タバコ
KERING	47	—	—	—		耐久消費財・アパレル
PEUGEOT SA	709	—	—	—		自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	712	273	2,656	316,010		資本財
CAPGEMINI SE	—	164	1,885	224,302		ソフトウェア・サービス
BNP PARIBAS	—	251	1,348	160,423		銀行
LEGRAND SA	—	203	1,546	183,972		資本財
SCOR SE	—	52	193	23,052		保険
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	—	21	393	46,848		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,842 6	1,193 8	10,913 1,298,286	<4.7%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV	515	—	—	—		素材
WOLTERS KLUWER	770	47	331	39,414		商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	21	8	241	28,715		半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV	210	—	—	—		保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	515	970	1,189	141,492		自動車・自動車部品
ABN AMRO BANK NV-CVA	788	—	—	—		銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1,866	—	—	—		食品・生活必需品小売り

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
AKZO NOBEL N.V.	百株 —	百株 264	千ユーロ 2,303	千円 273,989	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,688 7	1,289 4	4,065 — < 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 — < 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 — < 0.6%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	24,585 34	5,961 19	22,468 — < 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 — < 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 — < 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 — < 0.2%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)			千ノルウェー クロネ		
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 — < 0.8%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)			千デンマーク クロネ		
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 — < 2.1%>	

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	評価額		業種等
			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%>	
(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%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	102,813 205	56,743 168	26,340,661 — < 94.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 単位未満切捨て。
(注4) ー印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	前 期 末		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百口	百口	千米ドル	千円
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	83	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	29	8	100	11,017
DOUGLAS EMMETT INC	84	63	287	31,563
DUKE REALTY CORP	802	691	2,661	292,258
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	325	2,452	269,262
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	23	274	30,177
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	48	—	—	—
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	—	<3.9%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,603	568	757	90,107
小 計	金 額	1,603	568	757
銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<0.3%>
ユーロ計	金 額	1,603	568	757
銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<0.3%>
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド	
DERWENT LONDON PLC	105	—	—	—
小 計	金 額	105	—	—
銘 柄 数<比 率>	1	—	—	<—%>
合 計	金 額	6,197	2,665	—
銘 柄 数<比 率>	10	12	—	<4.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 単位未満切捨て。
(注4) —印は組入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

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

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満切捨て。
(注3) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成 2020年2月17日現在

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

(注1) 当期末における外貨建純資産（27,837,694千円）の投資信託財産総額（29,089,309千円）に対する比率は95.7%です。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル＝109.80円、1カナダドル＝82.86円、1ユーロ＝118.96円、1英ポンド＝143.20円、1スイスフラン＝111.81円、1スウェーデンクローナ＝11.31円、1ノルウェークローネ＝11.87円、1デンマーククローネ＝15.92円、1オーストラリアドル＝73.73円、1香港ドル＝14.13円、1シンガポールドル＝78.92円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年2月16日 至 2020年2月17日
(A) 配 当 等 収 益	654,702,283円
受 取 配 当 金	654,842,009
受 取 利 息	562
そ の 他 収 益 金	626
支 払 利 息	△ 140,914
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,812,786,980
売 買 益 損	7,584,846,491
△ 3,772,059,511	
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 29,597,059
取 引 益 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

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第1期

（決算日 2020年5月14日）

（作成対象期間 2019年9月12日～2020年5月14日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、第1期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

<2223>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の株式
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ0222320200514◇

設定以来の運用実績

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

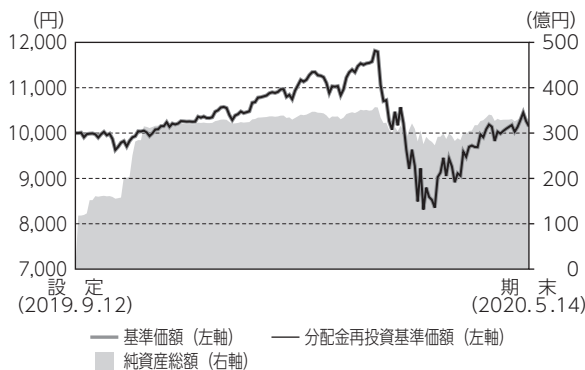
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

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

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について (2019.9.12～2020.5.14)

世界株式市況

世界株式市況は下落しました。

世界株式市況は、米国が連続利下げを実施したこと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)

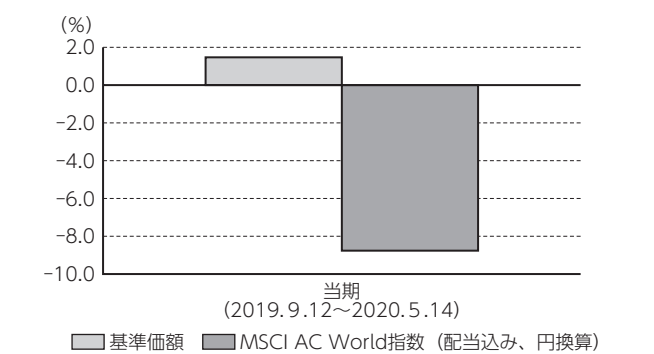
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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)

国	内	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	千株 83.6 ()	千円 471,109 ()	千株 61.7	千円 277,154
	カナダ	百株 36,424.81 (555.06)	千アメリカ・ドル 434,416 ()	百株 23,492.12	千アメリカ・ドル 218,001
	香港	百株 667.48 ()	千カナダ・ドル 3,709 ()	百株 667.48	千カナダ・ドル 3,595
	イギリス	百株 1,328.39 ()	千香港ドル 49,430 ()	百株 114.94	千香港ドル 3,676
	スイス	百株 12,393.82 ()	千イギリス・ポンド 15,274 ()	百株 11,556.59	千イギリス・ポンド 12,529
	デンマーク	百株 2,367.22 ()	千スイス・フラン 22,831 ()	百株 700.2	千スイス・フラン 6,179
	インドネシア	百株 1,039.03 ()	千デンマーク・クローネ 43,619 ()	百株 —	千デンマーク・クローネ —
	ユーロ (オランダ)	百株 13,540.48 ()	千インドネシア・ルピア 41,079,260 ()	百株 13,540.48	千インドネシア・ルピア 45,349,453
	ユーロ (フランス)	百株 2,312.22 ()	千ユーロ 14,340 ()	百株 2,312.22	千ユーロ 13,746
	ユーロ (ドイツ)	百株 4,019.51 (27.91)	千ユーロ 22,162 ()	百株 3,316.91	千ユーロ 7,963
	ユーロ (イタリア)	百株 658.45 ()	千ユーロ 10,010 ()	百株 366.55	千ユーロ 5,382
	ユーロ (スペイン)	百株 7,838.82 ()	千ユーロ 7,774 ()	百株 3,778.87	千ユーロ 3,389
国	ユーロ (通貨計)	百株 8,804.68 ()	千ユーロ 6,371 ()	百株 2,003.47	千ユーロ 1,358
	ユーロ (通貨計)	百株 23,633.68 (27.91)	千ユーロ 60,659 ()	百株 11,778.02	千ユーロ 31,841

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年9月12日から2020年5月14日まで)

外 国	ア メ リ カ	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口 14.04 ()	千アメリカ・ドル 8,908 ()	千口 — ()	千アメリカ・ドル — ()

(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					
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
MASTERCARD INC. A (アメリカ)		68.51	2,063,979	30,126	CITIGROUP INC (アメリカ)		199.082	1,519,547	7,632
PROCTER & GAMBLE CO/THE (アメリカ)		158.045	2,053,593	12,993	BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)		399.688	1,254,698	3,139
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)		15.247	2,041,605	133,902	UNILEVER NV (オランダ)		190.643	1,221,985	6,409
MICROSOFT CORP (アメリカ)		128.775	1,966,343	15,269	COCA-COLA CO/THE (アメリカ)		209.513	1,100,895	5,254
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (ケイマン諸島)		88.287	1,881,807	21,314	PROCTER & GAMBLE CO/THE (アメリカ)		81.538	1,090,460	13,373
FACEBOOK INC-CLASS A (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
AMAZON.COM 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
CITIGROUP 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
UNITEDHEALTH GROUP 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
ADOBE INC (アメリカ)		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					
	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	千円
	21.9	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	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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>	13,487.75 230,831	24,673,543 <74.8%>
	29銘柄		
(香港)	百株	千香港ドル	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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	718,870 <2.2%>
	1銘柄		

銘 柄	当 期 末		業 種 等
	株 数	評 価 額	
(イギリス)	百株	千イギリス・ポンド	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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%>
	1銘柄		
(スイス)	百株	千スイス・フラン	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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%>
	2銘柄		
(デンマーク)	百株	千デンマーク・クローネ	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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%>
	1銘柄		
ユーロ(フランス)	百株	千ユーロ	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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 1,259,069 <3.8%>
	2銘柄		
ユーロ(ドイツ)	百株	千ユーロ	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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	4,340 502,115 <1.5%>
	1銘柄		
ユーロ(スペイン)	百株	千ユーロ	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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	3,529 408,318 <1.2%>
	1銘柄		
ユーロ(イタリア)	百株	千ユーロ	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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	4,101 474,418 <1.4%>
	1銘柄		
ユ ー ロ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,883.57 5銘柄	22,855 2,643,921 <8.0%>
	5銘柄		
ファン ド 合 計	株数、金額 銘柄数<比率>	30,128.05 39銘柄	— 30,853,573 <93.5%>
	39銘柄		

(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	当 期 末		業 種 等
	口 数	評 価 額	
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円
	外貨建金額	邦貨換算金額	
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 1,018,699 <3.1%>
	1銘柄		

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

■投資信託財産の構成

2020年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	30,949,363	92.1
投資信託証券	1,018,699	3.0
コール・ローン等、その他	1,619,390	4.9
投資信託財産総額	33,587,453	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.89円、1カナダ・ドル＝75.84円、1香港ドル＝13.79円、1イギリス・ポンド＝130.78円、1スイス・フラン＝109.97円、1デンマーク・クローネ＝15.51円、1ユーロ＝115.68円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（32,415,226千円）の投資信託財産総額（33,587,453千円）に対する比率は、96.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月14日現在

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

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

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,147円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月12日 至2020年5月14日

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

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：129,301,406円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

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

《お知らせ》

■商号変更について

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

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI

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

（注）2020年11月16日時点で入手し得る直近の決算期分を記載しております。

貸借対照表 (2019年12月31日決算時)

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

損益計算書 (2019年12月31日をもって終了する会計年度)

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

組入資産明細表
(2019年12月31日現在)

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

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

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

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
中国			
872,460	Fujian Sunner Development	(11,552)	(0.00)
191,800	Industrial Bank Company Limited	(1,839)	(0.00)
152,200	Shandong Minhe Animal Husbandary	(9,176)	(0.00)
273,900	Shandong Yisheng Livestock	(41,383)	(0.02)
321,900	Wens Foodstuffs Group Company	(23,825)	(0.00)
		(87,775)	(0.02)
インド			
1,637,878	Bharat Electronics	(133,800)	(0.03)
577,731	Coal India Limited	(277,769)	(0.05)
365,425	Indian Oil Corporation Limited	(67,319)	(0.01)
1,786,299	Oil & Natural Gas Corporation Limited	(836,660)	(0.16)
253,876	Oil India Limited	(117,636)	(0.02)
72,865	Petronet LNG Limited	(19,783)	(0.00)
721,627	Wipro Limited	(140,261)	(0.03)
		(1,593,228)	(0.30)
メキシコ			
362,100	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	(51,419)	(0.01)
	差金決済取引 合計	(3,115,284)	(0.60)
	損益通算後の金融負債評価額合計	(3,115,284)	(0.60)
	損益通算後の金融資産評価額合計	442,173,001	84.95
	損益通算後の金融負債評価額合計	(3,115,284)	(0.60)
	その他純資産	81,508,869	15.65
	受益証券保有者に帰属する純資産	520,566,586	100.00

分類:
(a) 証券所取引デリバティブ商品
(b) OTC 金融デリバティブ商品
* 規制市場で取引されている譲渡可能証券
公認証券取引所に上場しているあるいは規制市場で取引された以外の譲渡可能証券

Manulife Investment Management

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

運用報告書(全体版)

第109期(決算日 2020年4月6日)
第110期(決算日 2020年5月7日)
第111期(決算日 2020年6月5日)
第112期(決算日 2020年7月6日)
第113期(決算日 2020年8月5日)
第114期(決算日 2020年9月7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、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第114期の決算を行いました。
ここに、第109期～第114期の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュアル・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

サポートダイヤル: 03-6267-1901
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時
ホームページアドレス: www.mamj.co.jp/

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配)			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15 作成期	85期(2018年4月5日)	11,744	0	0.2	11,637	0.1	98.2	△15.6	110,473
	86期(2018年5月7日)	11,753	0	0.1	11,639	0.0	77.1	△0.4	111,334
	87期(2018年6月5日)	11,758	0	0.0	11,638	△0.0	95.9	—	111,990
	88期(2018年7月5日)	11,806	0	0.4	11,675	0.3	88.2	—	113,521
	89期(2018年8月6日)	11,697	0	△0.9	11,571	△0.9	94.3	△4.8	113,704
第16 作成期	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
	94期(2019年1月7日)	11,838	0	0.7	11,720	0.8	74.6	9.9	100,321
第17 作成期	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
	99期(2019年6月5日)	12,118	0	1.0	11,925	0.8	97.5	△16.1	86,975
第18 作成期	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
	104期(2019年11月5日)	12,162	0	△0.6	11,961	△0.6	99.3	△8.2	101,669
第19 作成期	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
	109期(2020年4月6日)	11,939	0	△2.3	11,848	△1.0	99.4	△8.8	97,246
第19 作成期	110期(2020年5月7日)	11,953	0	0.1	11,839	△0.1	98.6	△6.3	97,025
	111期(2020年6月5日)	11,917	0	△0.3	11,772	△0.6	97.4	0.8	95,866
	112期(2020年7月6日)	11,943	0	0.2	11,756	△0.1	99.2	0.6	96,225
	113期(2020年8月5日)	12,016	0	0.6	11,813	0.5	99.1	△7.9	97,045
	114期(2020年9月7日)	11,993	0	△0.2	11,759	△0.5	89.0	17.3	98,460

- (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

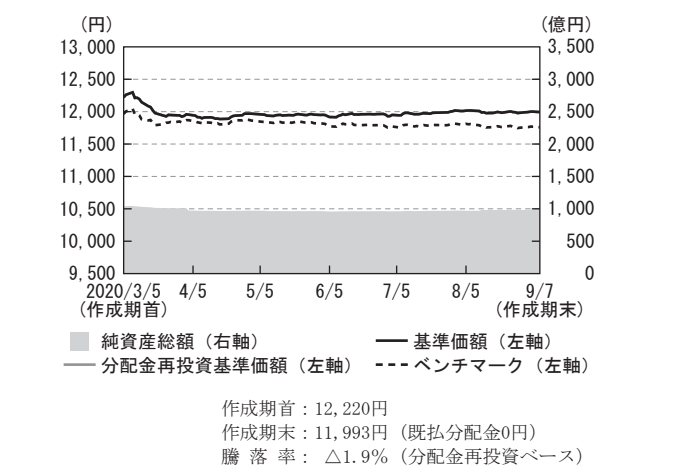
決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債券組入 比率	債券先物 比率
		円	騰落率	騰落率		
第109期	(期首)2020年3月5日	12,220	—	11,964	—	97.5
	3月末	11,923	△2.4	11,832	△1.1	99.7
	(期末)2020年4月6日	11,939	△2.3	11,848	△1.0	99.4
第110期	(期首)2020年4月6日	11,939	—	11,848	—	99.4
	4月末	11,969	0.3	11,872	0.2	99.4
	(期末)2020年5月7日	11,953	0.1	11,839	△0.1	98.6
第111期	(期首)2020年5月7日	11,953	—	11,839	—	98.6
	5月末	11,954	0.0	11,822	△0.1	97.0
	(期末)2020年6月5日	11,917	△0.3	11,772	△0.6	97.4
第112期	(期首)2020年6月5日	11,917	—	11,772	—	97.4
	6月末	11,954	0.3	11,774	0.0	99.2
	(期末)2020年7月6日	11,943	0.2	11,756	△0.1	99.2
第113期	(期首)2020年7月6日	11,943	—	11,756	—	99.2
	7月末	12,018	0.6	11,815	0.5	99.3
	(期末)2020年8月5日	12,016	0.6	11,813	0.5	99.1
第114期	(期首)2020年8月5日	12,016	—	11,813	—	99.1
	8月末	11,989	△0.2	11,760	△0.4	94.0
	(期末)2020年9月7日	11,993	△0.2	11,759	△0.5	89.0

- (注1) 期末の基準価額は分配金込みの価額です。
(注2) 基準価額は1万円当たり、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 (2020年3月6日から2020年9月7日まで)



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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました(期首(2020年3月5日)は-0.11%、期末(2020年9月7日)は0.05%)。
- ・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、事業債では小幅縮小となった一方、ハイブリッド債、円建外債、ABSでは拡大しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	△1.70%

■投資環境

- ・国債利回りは、新型コロナウイルス感染拡大を受けた財政支出による国債の増発観測や投資家による国債換金売りの動きから、3月は大幅に上昇しました。4月は日銀が資産買い入れを拡充し緩和姿勢を強化したことから低下し、その後は経済活動再開による景気回復期待などから概ね上昇傾向で推移しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて4月下旬まで拡大した後、日銀の金融緩和策の強化を背景に縮小基調で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

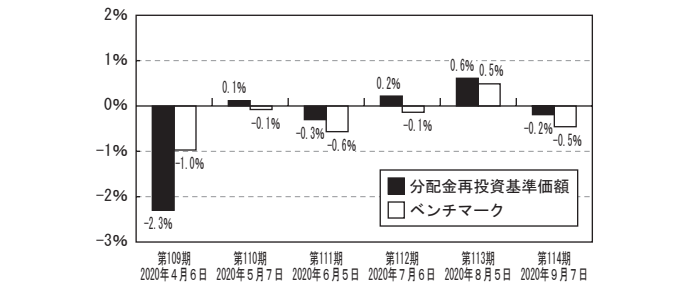
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当該マザーファンドを通じて、わが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-1.86%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-1.71%を下回りました。
- ・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2020年3月からは長期化、6月からは中立、7月からは短期化、8月からは長期化としました。物価連動国債および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売却等を行いました。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6月頃から段階的に短中期ゾーンから中長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、種別選択寄与はプラス寄与となった一方、銘柄選択効果はマイナ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]

(1万口当たり、税引前)

	第109期 自2020年3月6日 至2020年4月6日	第110期 自2020年4月7日 至2020年5月7日	第111期 自2020年5月8日 至2020年6月5日	第112期 自2020年6月6日 至2020年7月6日	第113期 自2020年7月7日 至2020年8月5日	第114期 自2020年8月6日 至2020年9月7日
当期分配金(円)	—	—	—	—	—	—
(対基準価額比率)(%)	—	—	—	—	—	—
当期の収益(円)	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外(円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額(円)	2,913	2,923	2,931	2,942	2,954	2,964

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

■今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行う方針です。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・コロナ禍後の潜在成長率の低下がバリュエーション上の金利低下要因となる一方、景気指標の改善や財政期待などがモメンタム的には金利上昇となる見通しです。後者の金利上昇要因は後退しつつあり、大局観としてはレンジ相場も金利が上がりにくい展開を想定しています。10年利回りは-0.10%~+0.15%を想定しています。全体のデュレーションは金利水準に応じて機動的にポジションを調整する方針です。イールドカーブ上は、4年以下はアンダーウェイト、5~10年はオーバーウェイト、11~15年はアンダーウェイト、15年超はオーバーウェイトとする方針です。オプションは日銀のイールドカーブ・コントロールを背景にアウトライート・ロング代替としてプットの売りを検討していく方針です。MBSはオーバーウェイト、物価連動国債は小幅オーバーウェイトとする方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債の中長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。事業債の対国債スプレッドは概ね縮小傾向での推移を見込みます。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あり、サイクルの終盤に差し掛かっていると捉えています。新型コロナウイルス感染拡大の影響については政策対応で一定の歯止めがかかるものの、中長期的に継続する可能性を想定しています。一方、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、内需関連の事業債はディフェンシブな価格推移を見込んでいます。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109期～第114期 (2020年3月6日～2020年9月7日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,967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	0.168%	(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)	(0.151)	・委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(1)	(0.006)	・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	0.001	(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)	(0.001)	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	0.002	(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	0.171	

* 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 (2020年3月6日から2020年9月7日まで)
 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 109 期 ～ 第 114 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	2,248,033	2,776,000	5,200,208	6,402,311

(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 (2020年3月6日から2020年9月7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 (2020年3月6日から2020年9月7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 (2020年3月6日から2020年9月7日まで)
 該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2020年9月7日現在)
 親投資信託残高

項 目	第18作成期末	第19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	82,641,724	79,689,549	98,448,469

(注1) マザーファンドの2020年9月7日現在の受益権総口数は79,689,549千口です。
 (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9月7日現在)
 該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2020年9月7日現在)

項 目	第 19 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	98,448,469	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	88,937	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	98,537,406	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109期末 2020年4月6日	第110期末 2020年5月7日	第111期末 2020年6月5日	第112期末 2020年7月6日	第113期末 2020年8月5日	第114期末 2020年9月7日
(A) 資 産	100,873,554,589円	97,050,761,575円	95,959,482,008円	96,250,512,513円	97,270,209,875円	98,537,406,465円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,826,156	11,825,036	11,823,986	11,822,971	11,821,851	11,820,766
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)	97,234,641,814	97,013,722,003	95,854,178,865	96,213,643,311	97,034,018,875	98,448,469,664
未 収 入 金	3,627,086,619	25,214,536	93,479,157	25,046,231	224,369,149	77,116,035
(B) 負 債	3,627,087,949	25,215,831	93,480,417	25,047,561	224,370,409	77,117,365
未 払 解 約 金	3,599,999,999	—	69,999,999	—	200,000,000	50,000,000
未 払 信 託 報 酬	26,840,604	24,976,208	23,256,206	24,807,903	24,138,509	26,862,331
そ の 他 未 払 費 用	247,346	239,623	224,212	239,658	231,900	255,034
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	97,246,466,640	97,025,545,744	95,866,001,591	96,225,464,952	97,045,839,466	98,460,289,100
元 本	81,454,348,551	81,171,423,312	80,443,257,281	80,568,879,006	80,763,914,535	82,096,328,430
次 期 繰 越 損 益 金	15,792,118,089	15,854,122,432	15,422,744,310	15,656,585,946	16,281,924,931	16,363,960,670
(D) 受 益 権 総 口 数	81,454,348,551口	81,171,423,312口	80,443,257,281口	80,568,879,006口	80,763,914,535口	82,096,328,430口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	11,939円	11,953円	11,917円	11,943円	12,016円	11,993円

(注1) 当ファンドの第109期首元本額は85,004,587,064円、第109～114期中追加設定元本額は2,314,747,746円、第109～114期中一部解約元本額は5,223,006,380円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第109期1.1939円、第110期1.1953円、第111期1.1917円、第112期1.1943円、第113期1.2016円、第114期1.1993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109期 自 2020年3月6日 至 2020年4月6日	第110期 自 2020年4月7日 至 2020年5月7日	第111期 自 2020年5月8日 至 2020年6月5日	第112期 自 2020年6月6日 至 2020年7月6日	第113期 自 2020年7月7日 至 2020年8月5日	第114期 自 2020年8月6日 至 2020年9月7日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,263,934,624円	142,581,313円	△ 265,652,460円	234,361,320円	610,618,546円	△ 158,048,146円
売 買 益	86,941,981	167,001,091	335,771	242,568,554	612,838,158	346,769
売 買 損	△ 2,350,876,605	△ 24,419,778	△ 265,988,231	△ 8,207,234	△ 2,219,612	△ 158,394,915
(B) 信 託 報 酬 等	△ 27,087,740	△ 25,215,621	△ 23,480,173	△ 25,047,316	△ 24,370,199	△ 27,117,190
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	△ 2,291,022,364	117,365,692	△ 289,132,633	209,314,004	586,248,347	△ 185,165,336
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	4,897,256,715	2,593,345,632	2,685,000,519	2,393,375,082	2,597,334,158	3,175,477,830
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,185,883,738	13,143,411,108	13,026,876,424	13,053,896,860	13,098,342,426	13,373,648,176
(配 当 等 相 当 額)	(17,189,428,483)	(17,139,388,394)	(16,989,133,224)	(17,032,862,846)	(17,104,206,496)	(17,515,468,718)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,003,544,745)	(△ 3,995,977,286)	(△ 3,962,256,800)	(△ 3,978,965,986)	(△ 4,005,864,070)	(△ 4,141,820,542)
(F) 計 (C＋D＋E)	15,792,118,089	15,854,122,432	15,422,744,310	15,656,585,946	16,281,924,931	16,363,960,670
(G) 収 益 分 配 金	0	0	0	0	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	15,792,118,089	15,854,122,432	15,422,744,310	15,656,585,946	16,281,924,931	16,363,960,670
追 加 信 託 差 損 益 金	13,185,883,738	13,143,411,108	13,026,876,424	13,053,896,860	13,098,342,426	13,373,648,176
(配 当 等 相 当 額)	(17,189,469,275)	(17,139,501,674)	(16,989,170,294)	(17,033,070,810)	(17,104,571,365)	(17,516,988,004)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,003,585,537)	(△ 3,996,090,566)	(△ 3,962,293,870)	(△ 3,979,173,950)	(△ 4,006,228,939)	(△ 4,143,339,828)
分 配 準 備 積 立 金	6,538,448,447	6,587,757,824	6,595,670,760	6,677,793,109	6,758,201,316	6,819,867,980
繰 越 損 益 金	△ 3,932,214,096	△ 3,877,046,500	△ 4,199,802,874	△ 4,075,104,023	△ 3,574,618,811	△ 3,829,555,486

(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109期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（74,984,802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（17,189,469,275円）および分配準備積立金（6,463,463,645円）より分配対象収益は23,727,917,722円（10,000口当たり2,913円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第110期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（81,644,243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（17,139,501,674円）および分配準備積立金（6,506,113,581円）より分配対象収益は23,727,259,498円（10,000口当たり2,923円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第111期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（70,397,111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（16,989,170,294円）および分配準備積立金（6,525,273,649円）より分配対象収益は23,584,841,054円（10,000口当たり2,931円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第112期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（88,984,880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（17,033,070,810円）および分配準備積立金（6,588,808,229円）より分配対象収益は23,710,863,919円（10,000口当たり2,942円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第113期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（94,147,499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（17,104,571,365円）および分配準備積立金（6,664,053,817円）より分配対象収益は23,862,772,681円（10,000口当たり2,954円）ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第114期	計算期間末における費用控除後の配当等収益（78,871,505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（17,516,988,004円）および分配準備積立金（6,740,996,475円）より分配対象収益は24,336,855,984円（10,000口当たり2,964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

マニユライフ・アセット・マネジメント株式会社は、2020年4月1日付で商号をマニユライフ・インベストメント・マネジメント株式会社に変更しました。
 商号変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。
 (2020年4月1日)

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュライフ日本債券アクティブ・マザーファンド

第9期(決算日 2020年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 比率	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。

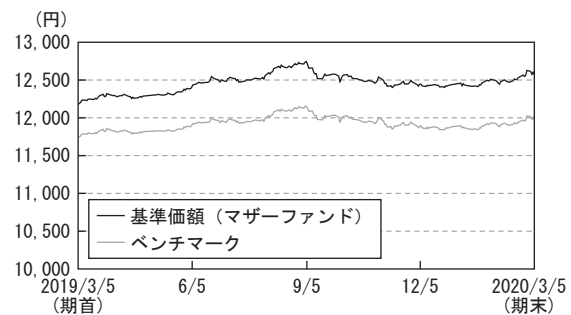
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

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

運用経過

■基準価額等の推移(2019年3月6日から2020年3月5日まで)



※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	買付額 千円		売付額 千円	
		58,638,097	60,821,236	12,201,400	12,227,210 (506,260)
	特 殊 債 券				
	社債券（投資法人債券を含む）	29,456,542	16,442,235		

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

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	債 券 先 物 取 引	百万円 106,239	百万円 101,460	百万円 108,975	百万円 128,757

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

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

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ及び先渡取引状況

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

■利害関係人との取引状況（2019年3月6日から2020年3月5日まで）
当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2020年3月5日現在）

(A) 債券種類別開示
国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期			末		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちB B格以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率	
	千円	千円	%	%	%	%
国 債 証 券	31,568,000 (1,374,000)	35,646,635 (1,566,992)	34.3 (1.5)	— (—)	34.3 (1.5)	— (—)
特 殊 債 券 (除く金融債)	2,538,768 (2,538,768)	2,564,489 (2,564,489)	2.5 (2.5)	— (—)	2.5 (2.5)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	61,880,000 (61,880,000)	63,043,940 (63,043,940)	60.7 (60.7)	— (—)	58.7 (58.7)	1.4 (1.4)
合 計	95,986,768 (65,792,768)	101,255,064 (67,175,421)	97.5 (64.7)	— (—)	95.5 (62.7)	1.4 (1.4)

(注1) （ ）内は非上場債で内書きです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注3) 単位未満は切り捨てております。
(注4) —印は組み入れなしです。
(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入力しています。
(注6) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(B) 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債

当 期		末		
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第 3 回利付国債（40年）	2. 2	10, 000	15, 277	2050/ 3/ 20
第 8 回利付国債（40年）	1. 4	20, 000	26, 889	2055/ 3/ 20
第11回利付国債（40年）	0. 8	211, 000	243, 690	2058/ 3/ 20
第12回利付国債（40年）	0. 5	840, 000	880, 244	2059/ 3/ 20
第357回利付国債（10年）	0. 1	1, 040, 000	1, 062, 141	2029/12/20
第12回利付国債（30年）	2. 1	25, 000	31, 915	2033/ 9/ 20
第31回利付国債（30年）	2. 2	650, 000	897, 871	2039/ 9/ 20
第34回利付国債（30年）	2. 2	394, 000	553, 085	2041/ 3/ 20
第36回利付国債（30年）	2. 0	30, 000	41, 224	2042/ 3/ 20
第37回利付国債（30年）	1. 9	460, 000	625, 301	2042/ 9/ 20
第38回利付国債（30年）	1. 8	20, 000	26, 870	2043/ 3/ 20
第41回利付国債（30年）	1. 7	2, 232, 000	2, 965, 412	2043/12/20
第44回利付国債（30年）	1. 7	15, 000	20, 029	2044/ 9/ 20
第46回利付国債（30年）	1. 5	40, 000	51, 659	2045/ 3/ 20
第49回利付国債（30年）	1. 4	60, 000	76, 256	2045/12/20
第51回利付国債（30年）	0. 3	46, 000	45, 832	2046/ 6/ 20
第53回利付国債（30年）	0. 6	850, 000	910, 970	2046/12/20
第57回利付国債（30年）	0. 8	830, 000	934, 057	2047/12/20
第58回利付国債（30年）	0. 8	1, 070, 000	1, 203, 696	2048/ 3/ 20
第59回利付国債（30年）	0. 7	950, 000	1, 043, 641	2048/ 6/ 20
第60回利付国債（30年）	0. 9	740, 000	853, 360	2048/ 9/ 20
第61回利付国債（30年）	0. 7	240, 000	263, 695	2048/12/20
第62回利付国債（30年）	0. 5	10, 000	10, 436	2049/ 3/ 20
第63回利付国債（30年）	0. 4	2, 790, 000	2, 834, 584	2049/ 6/ 20
第64回利付国債（30年）	0. 4	130, 000	131, 916	2049/ 9/ 20
第65回利付国債（30年）	0. 4	360, 000	365, 346	2049/12/20
第116回利付国債（20年）	2. 2	10, 000	12, 319	2030/ 3/ 20
第135回利付国債（20年）	1. 7	2, 140, 000	2, 581, 054	2032/ 3/ 20
第140回利付国債（20年）	1. 7	230, 000	278, 691	2032/ 9/ 20
第145回利付国債（20年）	1. 7	280, 000	341, 446	2033/ 6/ 20
第146回利付国債（20年）	1. 7	250, 000	305, 692	2033/ 9/ 20
第147回利付国債（20年）	1. 6	2, 840, 000	3, 440, 574	2033/12/20
第148回利付国債（20年）	1. 5	990, 000	1, 188, 455	2034/ 3/ 20
第161回利付国債（20年）	0. 6	60, 000	64, 495	2037/ 6/ 20
第162回利付国債（20年）	0. 6	220, 000	236, 515	2037/ 9/ 20
第164回利付国債（20年）	0. 5	7, 430, 000	7, 859, 082	2038/ 3/ 20
第166回利付国債（20年）	0. 7	840, 000	918, 372	2038/ 9/ 20
第167回利付国債（20年）	0. 5	630, 000	665, 431	2038/12/20
第168回利付国債（20年）	0. 4	470, 000	487, 686	2039/ 3/ 20
第169回利付国債（20年）	0. 3	135, 000	137, 506	2039/ 6/ 20
第24回利付国債（物価連動・10年）	0. 1	980, 000	1, 013, 907	2029/ 3/ 10
小 計		31, 568, 000	35, 646, 635	

当 期		末	
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	2,093,338	2,101,522
第4回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	60,345	61,606
第5回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	1.76	61,125	62,430
第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	15,076	15,810
第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.19	66,540	69,240
第13回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.96	13,092	13,306
第16回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.64	31,316	31,996
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	68,914	72,418
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	84,762	89,238
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	30,823	32,888
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	13,437	14,030
小 計		2,538,768	2,564,489
普通社債券（含む投資法人債券）			
日本生命第1回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.52	2,600,000	2,711,280
日本生命第2回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	800,000	808,000
日本生命第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	300,000	301,860
第1回A号明治安田生命保険	1.08	3,200,000	3,298,304
住友生命保険相互会社第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付	1.13	2,200,000	2,226,840
第4回A号富国生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.08	100,000	101,260
第1回大和ハウス工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.5	500,000	502,445
第1回隼水ハウス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.81	200,000	203,000
第1回サントリ・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10期 (決算日 2020年8月26日)

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第10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
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉
サポートデスク 0120-565787
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配前)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比	純 資 産 総 額
	円	円	%	円	%	%	%	百万円
(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
(第10期) 2020年8月26日	11,040	0	△1.5	386.29	△1.6	95.4	△2.2	119,276

(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、野村証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、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

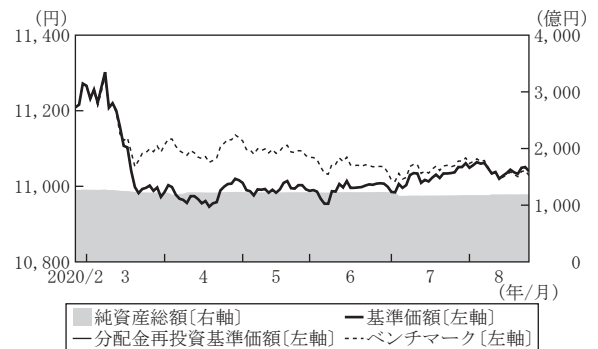
◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比
	円	円	%	%
(期 首) 2020年2月26日	11,209	392.59	90.1	7.4
2月末	11,272	394.74	98.8	3.7
3月末	10,972	△2.1	93.9	5.5
4月末	11,016	△1.7	98.9	5.5
5月末	10,992	△1.9	99.4	5.5
6月末	10,999	△1.9	94.7	△0.1
7月末	11,061	△1.3	98.0	△2.2
(期 末) 2020年8月26日	11,040	△1.5	95.4	△2.2

(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(2020年2月27日～2020年8月26日)

■基準価額等の推移



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

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首11,209円で始まり期末11,040円で終わりました。騰落率は△1.5%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(下落要因)

・3月中旬に新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に急激なリスクオフが進行し、保有している社債の対国債スプレッド(社債利回り－国債利回り)が拡大(債券価格は下落)したことや、現金への逃避から国債も売られ一時国債利回りも上昇(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△0.20%～+0.095%で推移しました。3月上旬には新型コロナウイルスの感染拡大を受けた投資家のリスク回避の動きに加え、日銀による金融緩和期待もあり、マイナス圏で推移しましたが、中旬には、新型コロナウイルスに対する懸念が強まり、投資家の運用資産の現金化の動きが加速したことや、日銀のマイナス金利深堀観測が後退し、一時長期金利は上昇しました。その後、月末にかけて、主要国の大規模な財政政策や金融政策を受けて、現金逃避の動きが沈静化し、米国金利が低下したことを受けて、国内長期

金利も低下方向に転じました。4月以降は、新型コロナウイルスの感染動向や世界経済に対する影響が長引くとの観測から、緩やかな金融政策が継続しやすいことが、金利低下要因となった一方で、巨額の財政刺激策を背景とした国債の増発が金利上昇要因と、金利の上昇と低下要因が交錯し、0%程度での横ばい推移が継続しました。

クレジット市場については、3月中旬以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた急激なリスクオフの影響を受けて、国内クレジット市場に関しても市場センチメントや流動性が大幅に悪化し、特に相対的に信用力が劣る低格付け銘柄を中心に、社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）が拡大しました。4月に入り、リスクオフの巻き戻しにより、市場のセンチメント・リスク許容度が回復し、利回りの獲得を目的とした投資家の買いが増えてきたことがポジティブな材料となりました。一方で3月に社債市場の流動性が悪化したことより、ポジションを落としきれなかった投資家が、市場が回復する中で社債を売却する動きもあり、クレジット市場は全般的に対国債スプレッドが横ばい方向で推移しました。4月下旬に発表された日銀社債買入オペの拡充（大幅な買入額の増額と対象年限を最長3年から5年まで拡大）したことを受けて、期末にかけて、社債市場の需給がひっ迫し、社債の対国債スプレッドは縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

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

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

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

①デュレーション

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、新型コロナウイルス感染拡大状況や国債増発を受けた需給環境の変化、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、日銀国債買入オペの動向や国債増発の影響を受けた需給環境や年限間の利回り差のトレンドの変化に着目したポジションを局面に応じて機動的に構築しました。

③種別選択

3月中旬の市場環境悪化を受けて、一時的に社債の構成比率を削減したものの、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した状態を継続しました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	1.3%	5.9%
1年以上3年未満	26.6%	19.8%
3年以上7年未満	33.1%	34.0%
7年以上11年未満	10.4%	15.0%
11年以上	18.7%	20.8%

※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	10.6	10.9
残存年数	8.0年	7.9年
複利回り	0.6%	0.9%

※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△1.5%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△1.6%となり、騰落率の差異は+0.1%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と保有債券の年限構成がプラス要因となりました。
 - クレジット戦略については、事業債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できました。

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10期 (2020年2月27日～2020年8月26日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,335

(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～+0.20%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。新型コロナウイルス感染拡大の影響により、各国中央銀行の緩和政策が積極化しましたが、日銀は副作用への懸念からマイナス金利の深堀りは実施しませんでした。財政政策実施に伴い国債が増発されましたが、金利上昇時は日銀の国債買い入れの増額期待があるため、10年国債利回りは0%程度を中心としたレンジが想定されます。日銀のマイナス金利の深堀りには高いハードルがあり、同利回りがカーブのコントロールの下限の目途である△0.20%を下回る水準まで低下する可能性は低いと考えられます。クレジット市場については、低金利環境が継続する中で社債による利回り確保のニーズが強いなか、日銀の社債オペの拡充によるサポートもあり、当面スプレッドは縮小傾向で推移すると予想されます。金利戦略については日銀や各国中央銀行の金融政策や市場のセンチメント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。ただし、世界的に新型コロナウイルスの感染拡大は続いており、今後も引き続き不透明感が強い状況が続くためクレジット市場の状況を注視し、必要に応じてポジションを機動的に変更する方針とします。また、銘柄選択についても、ヘッドラインリスクや新型コロナウイルスによる影響が大きく業績が懸念される銘柄や海外市場の動向には注意を要すると考えており、状況を見極めつつ慎重に種別、銘柄の選択やポジション量の調整を行う方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年2月27日～2020年8月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.098%	(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11,052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)	(0.003)	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	0.104	

(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 (2020年2月27日～2020年8月26日)

○公社債

		買付額	売付額
国	国債証券	千円 233,658,559	千円 233,025,526
	地方債証券	2,100,000	1,470,025
	特殊債証券	—	(16,319)
	社債券 (投資法人債券を含む)	58,914,366	57,426,332 (1,500,000)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利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。

◎派生商品の取引状況等

○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
国内債券	10年国債標準物	百万円 148,745	百万円 158,596	百万円 120,118	百万円 118,063	百万円 —	百万円 2,578

(注) 単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘 柄 別		コール プット 別	買		建		売		建		当期末評価額						
			新規 買付額	決済額	進 行	利 使	権 放	利 業	新規 売付額	決済額	権 放	義 消	落 減	買建額	売建額	評 価 損 益	
国 内	債 券	債券店頭	コール	438	62	—	—	—	—	—	—	—	—	74	—	—	8
			プット	—	—	—	—	570	719	—	—	—	—	—	—	112	△2
		長期 国債先物	コール	—	—	—	—	—	—	—	26	—	—	—	—	—	—
			プット	3	—	—	—	—	32	—	—	—	—	—	2	40	△9

(注) 単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2020年2月27日～2020年8月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当期			期末		
	額面金額	評価額	組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
国債証券	千円 25,561,000	千円 26,513,885	% 22.2	% —	% 21.1	% 0.6
地方債証券	2,100,000	2,096,410	1.8	—	1.8	—
特殊債証券(除金融債)	182,798	188,563	0.2	—	0.2	—
普通社債券(含む投資法人債券)	84,513,300	84,981,041	71.2	—	53.0	12.6
合計	112,357,098	113,779,900	95.4	—	76.0	13.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 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)

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415回	利付国債2年	0.1	600,000	602,490	2022/8/1
第8回	利付国債40年	1.4	236,000	293,829	2055/3/20
第11回	利付国債40年	0.8	687,000	730,232	2058/3/20
第13回	利付国債40年	0.5	126,000	121,004	2060/3/20
第359回	利付国債10年	0.1	4,655,000	4,682,278	2030/6/20
第32回	利付国債30年	2.3	302,000	409,065	2040/3/20
第43回	利付国債30年	1.7	900,000	1,143,198	2044/6/20
第46回	利付国債30年	1.5	28,000	34,388	2045/3/20
第49回	利付国債30年	1.4	64,000	77,290	2045/12/20
第51回	利付国債30年	0.3	1,200,000	1,133,460	2046/6/20
第60回	利付国債30年	0.9	158,000	171,652	2048/9/20
第62回	利付国債30年	0.5	333,000	326,469	2049/3/20
第63回	利付国債30年	0.4	1,472,000	1,401,388	2049/6/20
第64回	利付国債30年	0.4	353,000	335,526	2049/9/20
第67回	利付国債30年	0.6	2,470,000	2,470,000	2050/6/20
第138回	利付国債20年	1.5	150,000	173,908	2032/6/20
第144回	利付国債20年	1.5	14,000	16,300	2033/3/20
第147回	利付国債20年	1.6	100,000	118,234	2033/12/20
第149回	利付国債20年	1.5	2,499,000	2,927,828	2034/6/20
第153回	利付国債20年	1.3	270,000	310,051	2035/6/20
第154回	利付国債20年	1.2	580,000	658,085	2035/9/20
第156回	利付国債20年	0.4	400,000	405,944	2036/3/20
第161回	利付国債20年	0.6	100,000	104,218	2037/6/20
第163回	利付国債20年	0.6	200,000	207,992	2037/12/20

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165回	利付国債20年	0.5	400,000	408,348	2038/6/20
第167回	利付国債20年	0.5	389,000	396,651	2038/12/20
第168回	利付国債20年	0.4	11,000	11,009	2039/3/20
第172回	利付国債20年	0.4	1,215,000	1,212,788	2040/3/20
第173回	利付国債20年	0.4	4,949,000	4,935,390	2040/6/20
2018第5回	インドネシア共和国円貨債券	0.92	700,000	694,862	2023/5/31
小計			25,561,000	26,513,885	
(地方債証券)					
令和2年度第10回	兵庫県公債券	0.15	500,000	499,740	2030/7/22
令和2年度第5回	千葉県公債券	0.125	600,000	598,494	2030/8/23
第209回	共同発行市場公募地方債	0.125	300,000	299,247	2030/8/23
令和2年度第1回	京都市公債券	0.135	700,000	698,929	2030/8/27
小計			2,100,000	2,096,410	
(特殊債証券(除金融債))					
S種第1回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.08	13,054	13,504	2037/11/10
第2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	13,951	14,524	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	26,786	27,819	2037/11/10
第9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	14,572	15,188	2043/1/10
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	19,335	20,565	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	69,695	70,720	2032/11/10
S種第8回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	12,613	13,009	2037/5/10
第51回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	12,792	13,231	2042/2/10
小計			182,798	188,563	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第522回	東北電力(一般担保付)	0.16	1,200,000	1,197,696	2025/6/25
第464回	九州電力(一般担保付)	0.14	70,300	70,334	2021/6/25
第38回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.58	1,800,000	1,803,690	2025/7/16
第39回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.08	1,200,000	1,209,576	2037/7/16
第40回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.37	1,200,000	1,209,996	2035/7/13
第1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	0.81	1,400,000	1,404,251	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	5,003,690	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	99,918	2049/6/11
ヒューリック第1回	劣後債	0.99	700,000	700,082	2053/1/26
第2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	4,600,000	4,612,696	2055/7/2
第4回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.56	600,000	602,176	2060/7/2
第1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	3,300,000	3,291,763	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	1,494,418	2079/12/13
第6回	電通無担保社債	0.49	1,200,000	1,200,432	2030/7/8
第1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	6,000,000	6,183,354	2079/6/6
第15回	Zホールディングス無担保社債	0.35	1,200,000	1,198,680	2023/6/9
第1回	楽天無担保社債(劣後特約付)	2.35	3,700,000	3,788,652	2053/12/13
第1回	アイシン精機無担保社債(劣後特約付)	0.4	1,800,000	1,770,586	2080/2/28
日本生命劣後ローン流動化第1回	劣後債	1.05	500,000	502,044	2048/4/27
第1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.49	2,400,000	2,427,408	2053/11/28
三菱商事株式会社第5回	劣後特約付	0.69	600,000	600,883	2076/9/13
第8回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	0.98	1,300,000	1,292,565	9998/12/31
第10回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.232	2,900,000	2,901,829	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	696,348	2054/4/22
第14回	SBIホールディングス無担保社債	0.7	800,000	796,768	2023/3/27
第16回	SBIホールディングス無担保社債	0.69	1,000,000	992,200	2023/12/6
第17回	SBIホールディングス無担保社債	0.43	600,000	597,042	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	993,070	2022/12/5
第20回	SBIホールディングス無担保社債	0.7	900,000	889,263	2024/12/5
日立キャピタル株式会社第1回	劣後特約付	1.04	1,200,000	1,204,392	2076/12/13
第1回	オリックス無担保社債(劣後特約付)	0.62	1,200,000	1,175,139	2080/3/13
第2回	オリックス無担保社債(劣後特約付)	0.91	1,300,000	1,251,421	2080/3/13
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	4,400,000	4,425,762	2076/12/25
三井住友海上火災保険第3回	劣後債	0.85	400,000	402,087	2077/12/10
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	596,392	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	498,487	2050/2/4
第32回	東京建物無担保社債	0.5	600,000	599,364	2030/7/16
第78回	小田急電鉄無担保社債	0.11	43,000	43,001	2021/1/25
第61回	名古屋鉄道無担保社債	0.001	600,000	599,910	2023/8/31
第5回	九州旅客鉄道無担保社債	0.02	600,000	598,752	2023/6/9
第29回	KDDI無担保社債	0.02	1,400,000	1,395,450	2022/11/29
第16回	光通信無担保社債	1.78	1,700,000	1,798,532	2027/8/10
第18回	光通信無担保社債	1.79	3,000,000	3,061,230	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	806,504	2024/3/8
第57回	ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	1,300,000	1,259,648	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	3,420,434	2021/12/17
第2回	ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	700,000	704,669	2022/2/9
アフラック生命保険第1回	劣後債	0.963	900,000	902,600	2049/4/16
第5回	ビー・ビー・シー・イー・エス・ユー円貨社債(劣後特約付)	2.037	100,000	100,346	2025/12/11
第8回	ビー・ビー・シー・イー・エス・ユー円貨社債(劣後特約付)	1.742	800,000	805,412	2026/7/13
第1回	クレディ・アグリコル・エス・ユー円貨社債(劣後特約付)	2.114	300,000	306,747	2025/6/26
第5回	クレディ・アグリコル・エス・ユー円貨社債(劣後特約付)	1.665	600,000	602,571	2026/7/9
2020第1回	クレディ・アグリコル・エス・ユー円貨社債(TLAC)	1.248	600,000	607,381	2026/6/4
2017第1回	パンコ・サンタンデール・エス・アー円貨社債(TLAC)	0.568	1,900,000	1,876,649	2023/1/11
2019第1回	パンコ・サンタンデール・エス・アー円貨社債	0.463	400,000	394,520	2024/12/5
第1回	ビー・エヌ・ビー・パリア円貨社債(TLAC)	0.967	200,000	199,518	2034/3/1
第1回	コーパティ・ラボバンク・アー円貨社債(劣後特約付)	1.429	900,000	921,132	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	296,019	2026/6/3
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	201,178	2026/6/3
第7回	ケーティー円貨社債	0.38	200,000	199,574	2021/7/6
第9回	ケーティー円貨社債	0.22	1,800,000	1,782,558	2022/7/19
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23		2.108	2,300,000	2,412,601	2047/10/23
小計			84,513,300	84,981,041	
合計			112,357,098	113,779,900	

(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。

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)

○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	百万円		百万円	
10 年 国 債 標 準 物	—		2,578	

(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	コール・プット別	当 期		期 末	
		買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
国内		百万円		百万円	
	債券店頭	74	—	—	—
	国債先物	2	40	—	—

(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8月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	113,779,900	92.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,665,183	7.1
投 資 信 託 財 産 総 額	122,445,083	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。

◎損益の状況 自2020年2月27日 至2020年8月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	542,545,789円
受 取 利 息	541,675,857
そ の 他 収 益 金	869,932
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,503,739,012
売 買 益	770,678,882
売 買 損	△ 2,274,417,894
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 582,411,463
取 引 益	1,135,733,971
取 引 損	△ 1,718,145,434
(D) 信 託 報 酬 等	△ 124,622,313
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	△ 1,668,226,999
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	7,677,046,657
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,225,163,714
(配 当 等 相 当 額)	(4,978,546,805)
(売 買 損 益 相 当 額)	(246,616,909)
(H) 計 (E + F + G)	11,233,983,372
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (H + I)	11,233,983,372
追 加 信 託 差 損 益 金	5,225,163,714
(配 当 等 相 当 額)	(4,978,546,805)
(売 買 損 益 相 当 額)	(246,616,909)
分 配 準 備 積 立 金	9,450,581,566
繰 越 損 益 金	△ 3,441,761,908

(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(417,923,476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(4,978,546,805円)および分配準備積立金(9,032,658,090円)より分配対象収益は14,429,128,371円(10,000口当たり1,335円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

・委託会社ホームページアドレスの変更に伴い投資信託約款に所定の整備を行いました。また、投資態度のうちクレジットデリバティブ取引について運用指図を明確にするため、投資信託約款に所定の整備を行いました。(2020年4月1日)

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況 2020年8月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	122,445,083,089円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,173,010,209
公 社 債 (評価額)	113,779,900,482
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)	74,431,000
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (買)	2,000,000
未 収 入 金	1,104,039,250
未 収 利 息	253,223,805
前 払 費 用	20,508,343
差 入 委 託 証 拠 金	37,970,000
(B) 負 債	3,168,464,082
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)	152,934,000
未 払 金	2,893,946,000
未 払 信 託 報 酬	119,824,082
そ の 他 未 払 費 用	1,760,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	119,276,619,007
元 本	108,042,635,635
次 期 繰 越 損 益 金	11,233,983,372
(D) 受 益 権 総 口 数	108,042,635,635口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	11,040円

(注1) 当ファンドの期首元本額は113,139,216,501円、期中追加設定元本額は8,013,706,159円、期中一部解約元本額は13,110,287,025円です。
(注2) 1口当たり純資産額は1.1040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／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーフンド	下記マザーファンドの受益証券
	ダイワ高格付米ドル債マザーファンド (米ドル債マザーファンド)	米ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド (カナダドル債マザーファンド)	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド (豪ドル債マザーファンド)	豪ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド (ユーロ債マザーファンド)	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド (英ポンド債マザーファンド)	英ポンド建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド (ヨーロッパ債券マザーファンド)	ヨーロッパの通貨建ての公社債等および短期金融商品
組入制限	ベビーフンドの実質株式組入上限比率 各マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下 純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、安定した分配を継続的にこなうことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0210020201005◇

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第163期 (決算日 2020年5月7日)
第164期 (決算日 2020年6月5日)
第165期 (決算日 2020年7月6日)
第166期 (決算日 2020年8月5日)
第167期 (決算日 2020年9月7日)
第168期 (決算日 2020年10月5日)

(作成対象期間 2020年4月7日～2020年10月5日)

受益者のみなさまへ

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

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先 (コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2100>

最近30期の運用実績

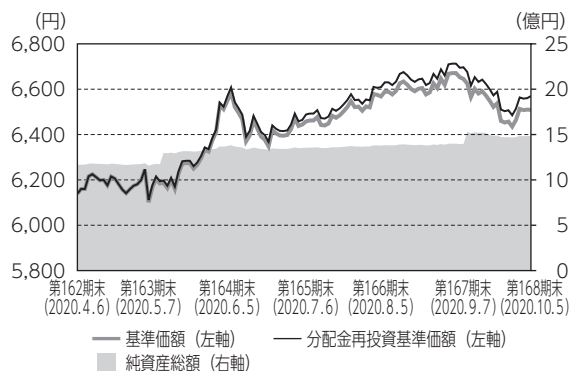
決算期	基準価額 (分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) (参考指数)	期中 騰落率	公社債 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
139期末(2018年5月7日)	6,768	20	△0.3	13,807	0.1	97.1	△1.3	1,699
140期末(2018年6月5日)	6,779	15	0.4	13,723	△0.6	97.2	△1.8	1,702
141期末(2018年7月5日)	6,741	15	△0.3	13,863	1.0	97.3	△1.7	1,707
142期末(2018年8月6日)	6,744	15	0.3	13,834	△0.2	97.1	△1.7	1,783
143期末(2018年9月5日)	6,699	15	△0.4	13,821	△0.1	97.4	△1.7	1,761
144期末(2018年10月5日)	6,813	15	1.9	13,947	0.9	97.0	△0.9	1,756
145期末(2018年11月5日)	6,742	15	△0.8	13,827	△0.9	97.0	△1.2	1,717
146期末(2018年12月5日)	6,714	15	△0.2	13,967	1.0	97.4	△1.2	1,700
147期末(2019年1月7日)	6,460	15	△3.6	13,545	△3.0	97.1	△1.2	1,621
148期末(2019年2月5日)	6,616	15	2.6	13,882	2.5	97.5	△1.3	1,589
149期末(2019年3月5日)	6,677	15	1.1	14,058	1.3	97.1	△1.3	1,380
150期末(2019年4月5日)	6,691	15	0.4	14,178	0.9	97.6	△1.2	1,358
151期末(2019年5月7日)	6,588	15	△1.3	14,096	△0.6	96.9	—	1,322
152期末(2019年6月5日)	6,472	15	△1.5	14,030	△0.5	97.4	—	1,299
153期末(2019年7月5日)	6,524	15	1.0	14,284	1.8	97.4	—	1,304
154期末(2019年8月5日)	6,326	15	△2.8	14,073	△1.5	97.4	—	1,260
155期末(2019年9月5日)	6,344	15	0.5	14,327	1.8	97.2	—	1,263
156期末(2019年10月7日)	6,332	15	0.0	14,376	0.3	97.2	—	1,266
157期末(2019年11月5日)	6,486	15	2.7	14,506	0.9	97.2	—	1,287
158期末(2019年12月5日)	6,485	15	0.2	14,498	△0.1	97.2	—	1,272
159期末(2020年1月6日)	6,482	15	0.2	14,464	△0.2	96.4	—	1,263
160期末(2020年2月5日)	6,490	15	0.4	14,753	2.0	96.4	—	1,260
161期末(2020年3月5日)	6,419	15	△0.9	14,886	0.9	96.6	—	1,290
162期末(2020年4月6日)	6,139	10	△4.2	14,760	△0.8	96.6	—	1,164
163期末(2020年5月7日)	6,101	10	△0.5	14,420	△2.3	96.7	—	1,156
164期末(2020年6月5日)	6,548	10	7.5	15,144	5.0	96.9	—	1,373
165期末(2020年7月6日)	6,458	10	△1.2	15,080	△0.4	97.1	—	1,355
166期末(2020年8月5日)	6,568	10	1.9	15,408	2.2	97.2	—	1,378
167期末(2020年9月7日)	6,645	10	1.3	15,356	△0.3	97.3	—	1,394
168期末(2020年10月5日)	6,509	10	△1.9	15,215	△0.9	97.2	—	1,483

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

■基準価額・騰落率

第163期首: 6,139円
第168期末: 6,509円 (既払分配金60円)
騰落率: 7.0% (分配金再投資ベース)

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	△2.0%	16.6%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	6.8%	16.6%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	17.9%	16.6%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	7.6%	5.6%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	4.0%	16.6%
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	8.8%	27.6%

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇、また投資対象通貨が円に対して上昇（円安）したことが基準価額のプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率		債券先物 比 率	
		騰落率	(参考指数)	騰落率		%	%	%	%
第163期	(期首)2020年 4 月 6 日	円 6,139	% -	14,760	% -	96.6	-	-	-
	4 月末	6,199	1.0	14,617	△1.0	96.5	-	-	-
	(期末)2020年 5 月 7 日	6,111	△0.5	14,420	△2.3	96.7	-	-	-
第164期	(期首)2020年 5 月 7 日	6,101	-	14,420	-	96.7	-	-	-
	5 月末	6,325	3.7	14,870	3.1	96.8	-	-	-
	(期末)2020年 6 月 5 日	6,558	7.5	15,144	5.0	96.9	-	-	-
第165期	(期首)2020年 6 月 5 日	6,548	-	15,144	-	96.9	-	-	-
	6 月末	6,424	△1.9	15,110	△0.2	97.1	-	-	-
	(期末)2020年 7 月 6 日	6,468	△1.2	15,080	△0.4	97.1	-	-	-
第166期	(期首)2020年 7 月 6 日	6,458	-	15,080	-	97.1	-	-	-
	7 月末	6,520	1.0	15,274	1.3	97.1	-	-	-
	(期末)2020年 8 月 5 日	6,578	1.9	15,408	2.2	97.2	-	-	-
第167期	(期首)2020年 8 月 5 日	6,568	-	15,408	-	97.2	-	-	-
	8 月末	6,619	0.8	15,228	△1.2	97.3	-	-	-
	(期末)2020年 9 月 7 日	6,655	1.3	15,356	△0.3	97.3	-	-	-
第168期	(期首)2020年 9 月 7 日	6,645	-	15,356	-	97.3	-	-	-
	9 月末	6,513	△2.0	15,297	△0.4	97.1	-	-	-
	(期末)2020年10月5日	6,519	△1.9	15,215	△0.9	97.2	-	-	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.4.7～2020.10.5)

■海外債券市場

海外債券市場は、まちまちな動きとなりました。

当作成期首から、緩和的な金融政策の長期化が見込まれる中で、短期の年限では国債金利は低位で推移しました。2020年5月後半以降は、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待から、長期の年限で国債金利は上昇しました。当作成期末にかけては、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念から、長期年限の国債金利は上げ幅を縮めました。社債については、当作成期首から、市場のリスク回避姿勢が後退したこととスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小し、金利は低下しました。

■為替相場

為替相場は上昇しました。

2020年5月後半以降、各国で段階的に経済活動が再開されたことや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから、投資対象通貨は上昇しました。特にオセアニア通貨は、新型コロナウイルス感染者数が比較的抑制されていたことや相対的に堅調な中国経済を背景に、値上がり幅が大きくなりました。9月に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念からリスク回避姿勢が高まり、通貨は上げ幅を縮めました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2020.4.7～2020.10.5)

■当ファンド

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

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

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

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

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

債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

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

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

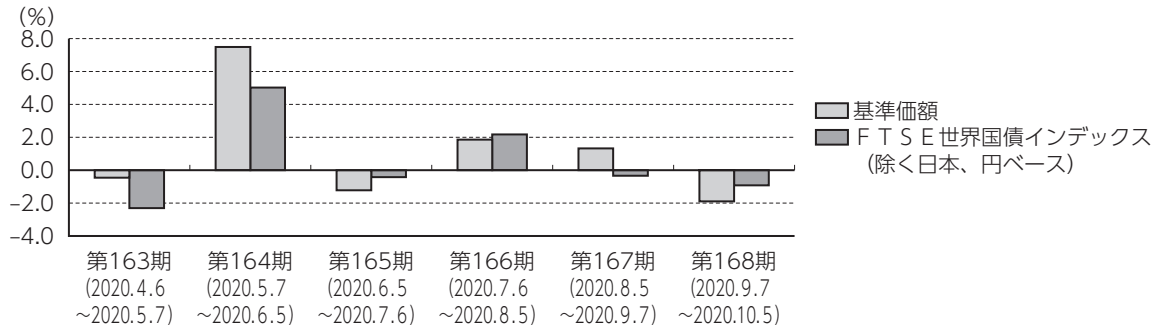
ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。
ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。

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

■ベンチマークとの差異について

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



■分配金について

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

■分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	第163期 2020年4月7日 ~2020年5月7日	第164期 2020年5月8日 ~2020年6月5日	第165期 2020年6月6日 ~2020年7月6日	第166期 2020年7月7日 ~2020年8月5日	第167期 2020年8月6日 ~2020年9月7日	第168期 2020年9月8日 ~2020年10月5日
当期分配金 (税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.16	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
当期の収益 (円)	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	41	45	47	51	56	57

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

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

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

■収益分配金の計算過程 (1万口当り)

項 目	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 11.72円	✓ 13.16円	✓ 11.88円	✓ 13.64円	✓ 15.11円	✓ 10.68円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	38.11	38.96	38.96	38.96	38.96	41.02
(d) 分配準備積立金	2.08	3.44	6.60	8.49	12.13	15.67
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	51.92	55.57	57.46	61.10	66.21	67.38
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	41.92	45.57	47.46	51.10	56.21	57.38

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを

踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第163期～第168期 (2020.4.7～2020.10.5)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	13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6,426円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.181)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.013	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	13	0.209	

(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

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

決 算 期	第 163 期 ～ 第 168 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	36,612	60,961	4,158	6,904
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	8,874	15,444	1,336	2,426
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	10,091	27,675	3,168	8,866
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	23,530	41,777	2,026	3,646
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	46,899	72,786	8,092	13,098
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	39,188	44,730	41	46

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第162期末	第 168 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	116,160	148,614	246,017
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	38,197	45,735	82,615
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	79,563	86,486	246,251
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	115,106	136,611	246,050
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	214,591	253,398	408,833
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	174,275	213,422	246,225

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年10月5日現在

項 目	第 168 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	246,017	16.6
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	82,615	5.6
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	246,251	16.6
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	246,050	16.6
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	408,833	27.5
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	246,225	16.6
コール・ローン等、その他	9,991	0.5
投資信託財産総額	1,485,986	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.59円、1カナダ・ドル=79.46円、1オーストラリア・ドル=75.82円、1イギリス・ポンド=136.65円、1デンマーク・クローネ=16.63円、1ノルウェー・クローネ=11.35円、1スウェーデン・クローネ=11.84円、1ポーランド・ズロチ=27.53円、1ユーロ=123.81円です。

(注3) ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第168期末における外貨建純資産(19,791,835千円)の投資信託財産総額(19,900,018千円)に対する比率は、99.5%です。
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第168期末における外貨建純資産(1,488,624千円)の投資信託財産総額(1,490,241千円)に対する比率は、99.9%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第168期末における外貨建純資産(9,911,729千円)の投資信託財産総額(9,967,822千円)に対する比率は、99.4%です。
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第168期末における外貨建純資産(135,827,414千円)の投資信託財産総額(136,011,369千円)に対する比率は、99.9%です。
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第168期末における外貨建純資産(46,997,377千円)の投資信託財産総額(47,102,910千円)に対する比率は、99.8%です。
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第168期末における外貨建純資産(4,428,894千円)の投資信託財産総額(4,436,276千円)に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月7日)、(2020年6月5日)、(2020年7月6日)、(2020年8月5日)、(2020年9月7日)、(2020年10月5日)現在

項 目	第 163 期 末	第 164 期 末	第 165 期 末	第 166 期 末	第 167 期 末	第 168 期 末
(A) 資産	1,159,061,066円	1,376,383,158円	1,357,680,545円	1,380,792,578円	1,397,031,170円	1,485,986,390円
コール・ローン等	7,959,763	9,041,616	9,175,326	9,285,778	9,466,731	9,991,608
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	191,239,658	219,408,050	218,176,731	215,804,822	215,960,357	246,017,209
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	63,029,217	77,007,798	75,778,936	78,128,321	78,660,571	82,615,937
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	198,736,028	233,737,275	230,870,383	233,597,317	238,424,815	246,251,943
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	192,673,568	226,963,929	225,065,544	226,347,897	231,376,733	246,050,702
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	313,904,832	386,238,348	378,391,630	390,402,030	392,287,223	408,833,165
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	191,518,000	223,986,142	220,221,995	227,226,413	230,854,740	246,225,826
(B) 負債	2,299,633	2,520,318	2,578,404	2,577,565	2,641,021	2,786,046
未払収益分配金	1,896,137	2,098,271	2,098,271	2,098,271	2,098,271	2,278,524
未払信託報酬	395,272	405,377	454,025	443,964	497,076	452,408
その他未払費用	8,224	16,670	26,108	35,330	45,674	55,114
(C) 純資産総額(A－B)	1,156,761,433	1,373,862,840	1,355,102,141	1,378,215,013	1,394,390,149	1,483,200,344
元本	1,896,137,296	2,098,271,837	2,098,271,837	2,098,271,837	2,098,271,837	2,278,524,428
次期繰越損益金	△ 739,375,863	△ 724,408,997	△ 743,169,696	△ 720,056,824	△ 703,881,688	△ 795,324,084
(D) 受益権総口数	1,896,137,296口	2,098,271,837口	2,098,271,837口	2,098,271,837口	2,098,271,837口	2,278,524,428口
1万口当り基準価額(C／D)	6,101円	6,548円	6,458円	6,568円	6,645円	6,509円

*第162期末における元本額は1,896,137,296円、当作成期間(第163期～第168期)中における追加設定元本額は412,819,267円、同解約元本額は30,432,135円です。

*第168期末の計算口数当りの純資産額は6,509円です。

*第168期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は795,324,084円です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■損益の状況

第163期 自2020年4月7日 至2020年5月7日 第166期 自2020年7月7日 至2020年8月5日
 第164期 自2020年5月8日 至2020年6月5日 第167期 自2020年8月6日 至2020年9月7日
 第165期 自2020年6月6日 至2020年7月6日 第168期 自2020年9月8日 至2020年10月5日

項 目	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期	第 167 期	第 168 期
(A) 配当等収益	△ 201円	△ 241円	△ 260円	△ 163円	△ 264円	△ 289円
受取利息	—	—	7	10	—	1
支払利息	△ 201	△ 241	△ 267	△ 173	△ 264	△ 290
(B) 有価証券売買損益	△ 5,063,194	94,613,744	△ 16,198,697	25,664,507	18,781,091	△ 28,225,887
売却益	7,925,300	94,613,744	—	28,036,416	18,781,091	221,681
売却損	△ 12,988,494	—	△ 16,198,697	△ 2,371,909	—	△ 28,447,568
(C) 信託報酬等	△ 403,494	△ 413,825	△ 463,471	△ 453,201	△ 507,420	△ 461,848
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 5,466,889	94,199,678	△ 16,662,428	25,211,143	18,273,407	△ 28,688,024
(E) 前期繰越損益金	△376,912,268	△384,275,294	△292,173,887	△310,934,586	△287,821,714	△268,066,244
(F) 追加信託差損益金	△355,100,569	△432,235,110	△432,235,110	△432,235,110	△432,235,110	△496,291,292
(配当等相当額)	(7,227,743)	(8,176,721)	(8,176,721)	(8,176,721)	(8,176,721)	(9,347,628)
(売買損益相当額)	(△362,328,312)	(△440,411,831)	(△440,411,831)	(△440,411,831)	(△440,411,831)	(△505,638,920)
(G) 合計(D + E + F)	△737,479,726	△722,310,726	△741,071,425	△717,958,553	△701,783,417	△793,045,560
(H) 収益分配金	△ 1,896,137	△ 2,098,271	△ 2,098,271	△ 2,098,271	△ 2,098,271	△ 2,278,524
次期繰越損益金(G + H)	△739,375,863	△724,408,997	△743,169,696	△720,056,824	△703,881,688	△795,324,084
追加信託差損益金	△355,100,569	△432,235,110	△432,235,110	△432,235,110	△432,235,110	△496,291,292
(配当等相当額)	(7,227,743)	(8,176,721)	(8,176,721)	(8,176,721)	(8,176,721)	(9,347,628)
(売買損益相当額)	(△362,328,312)	(△440,411,831)	(△440,411,831)	(△440,411,831)	(△440,411,831)	(△505,638,920)
分配準備積立金	722,663	1,386,612	1,782,367	2,546,167	3,619,447	3,728,669
繰越損益金	△384,997,957	△293,560,499	△312,716,953	△290,367,881	△275,266,025	△302,761,461

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期	第 167 期	第 168 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,223,882円	2,762,220円	2,494,026円	2,862,071円	3,171,551円	2,435,451円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	7,227,743	8,176,721	8,176,721	8,176,721	8,176,721	9,347,628
(d) 分配準備積立金	394,918	722,663	1,386,612	1,782,367	2,546,167	3,571,742
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	9,846,543	11,661,604	12,057,359	12,821,159	13,894,439	15,354,821
(f) 分配金	1,896,137	2,098,271	2,098,271	2,098,271	2,098,271	2,278,524
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	7,950,406	9,563,333	9,959,088	10,722,888	11,796,168	13,076,297
(h) 受益権総口数	1,896,137,296□	2,098,271,837□	2,098,271,837□	2,098,271,837□	2,098,271,837□	2,278,524,428□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第 163 期	第 164 期	第 165 期	第 166 期	第 167 期	第 168 期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第37期 (決算日 2020年9月7日)

(作成対象期間 2020年3月6日～2020年9月7日)

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

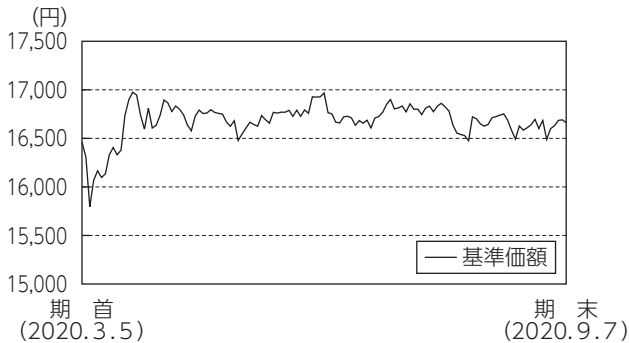
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	F T S E 米 国 債 インデックス (円換算)	騰 落 率	公 社 債 組 入 比 率	債券先物率
	円	%	(参考指数)	%	%	%
(期首)2020年3月5日	16,462	—	17,522	—	97.1	—
3月末	16,811	2.1	18,155	3.6	97.3	—
4月末	16,625	1.0	17,919	2.3	97.2	—
5月末	16,727	1.6	17,907	2.2	97.1	—
6月末	16,850	2.4	18,046	3.0	97.1	—
7月末	16,476	0.1	17,696	1.0	96.9	—
8月末	16,489	0.2	17,585	0.4	96.8	—
(期末)2020年9月7日	16,662	1.2	17,772	1.4	96.7	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：16,462円 期末：16,662円 騰落率：1.2%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○米 国 債 券 市 況

米 国 債 券 市 場 の 金 利 は 低 下 し ま し た。

当作成期首から2020年3月末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や、F R B (米連邦準備制度理事会) が利下げをはじめとした積極的な金融緩和を実施したことを背景に、金利は大きく低下しました。4月以降も、新型コロナウイルスに対する懸念や世界的な金融緩和環

境を受けて、金利は低下基調となりました。

○為 替 相 場

米ドルの対円為替レートは下落しました。

当作成期首から2020年3月半ばにかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、米ドル円は下落しました。しかしその後は、市場の混乱から米ドルへの需要が高まり、米ドル円は上昇しました。4月以降は、米国の実質金利の低下などから米ドル安傾向となったことや、8月に安倍首相が辞任を表明したことなどが円高材料となり、米ドルは対円で下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	1 (1)
(その他)	(0)
合 計	1

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2020年3月6日から2020年9月7日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		7,465	34,862 (—)
		26,784	— (10,000)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2020年3月6日から2020年9月7日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
Chevron Corp (アメリカ) 1.554% 2025/5/11	765,056	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15	1,074,779
Apple Inc (アメリカ) 3% 2027/11/13	596,710	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30	1,030,175
Westpac Banking Corp (オーストラリア) 2.35% 2025/2/19	560,700	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15	971,922
Apple Inc (アメリカ) 1.65% 2030/5/11	539,585	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15	668,260
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15	475,436		
Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア) 2.85% 2026/5/18	402,297		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30	220,414		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30	108,220		

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期				末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち90日格以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%	
アメリカ	171,100	181,874	19,344,127	96.7	—	24.9	25.6	46.2	

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	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	4.3750	17,000	17,543	1,865,961	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	5,600	8,827	938,881	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	18,500	18,988	2,019,606	2022/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	8,000	9,843	1,046,914	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	500	532	56,607	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	6,000	6,688	711,344	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	1,500	1,768	188,045	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	20,500	20,532	2,183,868	2020/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	4,500	4,465	474,992	2030/05/15
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	3,000	3,134	333,374	2023/01/23
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1250	7,500	7,583	806,554	2021/04/07
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	3,000	3,045	323,869	2021/01/28
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	5,056	537,857	2021/08/08
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	5,280	561,681	2023/01/25
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	5,201	553,258	2022/12/05
	Chevron Corp	社 債 券	1.5540	7,000	7,272	773,526	2025/05/11
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,202	659,729	2022/01/10
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社 債 券	2.4000	4,000	4,012	426,801	2020/11/02
	Apple Inc	社 債 券	1.6500	5,000	5,161	548,961	2030/05/11
	Apple Inc	社 債 券	3.0000	5,000	5,665	602,609	2027/11/13
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	5,009	532,794	2020/10/14
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	5,500	5,578	593,351	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,244	557,820	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	4,000	4,377	465,627	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	5,500	5,636	599,469	2021/09/08
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	2.8500	3,500	3,870	411,667	2026/05/18
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.3500	5,000	5,349	568,951	2025/02/19
合 計	銘 柄 数	27銘柄					
	金 額			171,100	181,874	19,344,127	

(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9月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	19,344,127	96.7
コール・ローン等、その他	654,164	3.3
投資信託財産総額	19,998,291	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (19,921,529千円) の投資信託財産総額 (19,998,291千円) に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月7日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,998,291,471円
コール・ローン等	388,580,741
公社債(評価額)	19,344,127,361
未収利息	119,268,623
前払費用	4,600,909
差入委託証拠金	141,713,837
(B) 負債	66
その他未払費用	66
(C) 純資産総額(A - B)	19,998,291,405
元本	12,002,444,087
次期繰越損益金	7,995,847,318
(D) 受益権総口数	12,002,444,087口
1万口当り基準価額(C / D)	16,662円

* 期首における元本額は12,809,386,520円、当作成期間中における追加設定元本額は14,010,994円、同解約元本額は820,953,427円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 129,612,506円、常陽3分法ファンド78,787,281円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 15,228,528円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,476,179,634円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 36,988,697円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,057,912円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 9,261,589,529円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,662円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月6日 至2020年9月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	237,301,636円
受取利息	237,168,800
その他収益金	150,934
支払利息	△ 18,098
(B) 有価証券売買損益	19,323,431
売買益	286,892,536
売買損	△ 267,569,105
(C) その他費用	△ 644,915
(D) 当期損益金(A + B + C)	255,980,152
(E) 前期繰越損益金	8,277,678,289
(F) 解約差損益金	△ 547,122,820
(G) 追加信託差損益金	9,311,697
(H) 合計(D + E + F + G)	7,995,847,318
次期繰越損益金(H)	7,995,847,318

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

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

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書 第34期（決算日 2020年5月11日）

（作成対象期間 2019年11月12日～2020年5月11日）

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

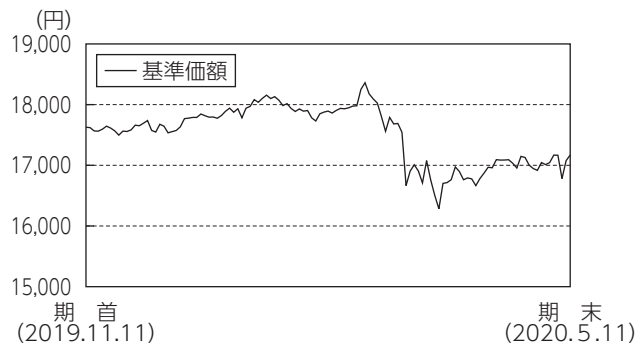
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E カナダ国債インデックス (円換算)		公 社 債組入比率	債券先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2019年11月11日	円 17,627	% -	18,625	% -	97.7	% -
11月末	17,693	0.4	18,794	0.9	97.7	-
12月末	17,942	1.8	18,995	2.0	98.0	-
2020年1月末	17,903	1.6	19,080	2.4	98.0	-
2月末	17,802	1.0	19,063	2.4	97.8	-
3月末	16,792	△4.7	18,230	△2.1	97.7	-
4月末	17,168	△2.6	18,532	△0.5	97.8	-
(期末)2020年5月11日	17,170	△2.6	18,502	△0.7	98.0	-

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,627円 期末：17,170円 騰落率：△2.6%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は低下しました。
当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、金利は大きく低下しました。カナダ銀行 (中央銀行) が利下げを実施したことや量的金融緩和策を導入したことも、金利低下の要因となりました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは下落しました。
当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、カナダ・ドル円は上昇しました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、カナダ・ドル円は下落しました。また、原油価格が下落したこともカナダ・ドル円の下押し圧力となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。
債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。
当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して州債や事業債など国債以外の債券にも投資しているという特徴があります。参考指数はカナダの外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合 計	3

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(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11月12日から2020年5月11日まで)

	買 付 額	売 付 額
外 力	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
ナ	20,590	46,738 (—)
ナ	10,205	76,311 (—)
ナ	—	11,988 (—)
国	30,601	67,795 (—)

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

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2019年11月12日から2020年5月11日まで)

当		期	
買 付		売 付	
銘	柄	銘	柄
	金 額		金 額
	千円		千円
Bank of Montreal (カナダ) 2.27% 2022/7/11	1,193,403	Royal Bank of Canada (カナダ) 1.59% 2020/3/23	2,399,495
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.25% 2029/6/1	851,600	Ontario Electricity Financial Corp (カナダ) 10.125% 2021/10/15	1,859,592
Bank of Montreal (カナダ) 2.89% 2023/6/20	842,406	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.95% 2021/5/15	1,777,149
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.4% 2026/6/2	841,402	Province of Saskatchewan Canada (カナダ) 9.6% 2022/2/4	1,773,795
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1	725,639	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 3.25% 2021/12/18	1,685,253
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.47% 2022/12/5	415,815	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2023/9/1	1,640,772
		PSP Capital Inc (カナダ) 1.73% 2022/6/21	990,386
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2020/3/1	830,730
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1	824,110
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 10.5% 2021/3/15	504,763

(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
カナダ	千カナダ・ドル 1,605,475	千カナダ・ドル 1,763,634	千円 135,341,298	% 98.0	% —	% 35.8	% 34.3	% 27.9

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期		末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	千カナダ・ドル 12,000	千カナダ・ドル 13,062	千円 1,002,387	2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	50,000	69,397	5,325,525	2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	60,000	64,020	4,912,894	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	32,000	35,840	2,750,410	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	30,000	31,722	2,434,369	2023/09/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	10,000	11,547	886,155	2029/06/01
	Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	9.6000	3,430	3,957	303,666	2022/01/30
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	9.3750	15,000	18,487	1,418,696	2023/01/16
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	4.2500	66,000	69,883	5,362,855	2021/12/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	2.5000	92,000	99,814	7,659,763	2026/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	9.5000	7,822	11,122	853,546	2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.1500	20,000	21,071	1,617,049	2022/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.5000	83,000	91,915	7,053,623	2024/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.4000	65,000	69,993	5,371,285	2026/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.9000	50,000	55,962	4,294,562	2028/06/02
	Province of Saskatchewan Canada	地 方 債 証 券	9.6000	20,683	23,910	1,834,866	2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地 方 債 証 券	8.7500	2,000	2,751	211,124	2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.9500	12,430	13,640	1,046,757	2021/05/15
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.0000	11,860	15,909	1,220,911	2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.5000	89,400	105,893	8,126,259	2022/06/09
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	3.2500	5,000	5,226	401,070	2021/12/18
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.2000	78,000	82,128	6,302,544	2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	3.3000	6,000	6,865	526,863	2046/12/01
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.3500	25,000	26,514	2,034,722	2025/06/01
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.2900	25,000	27,436	2,105,457	2024/04/04
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.0000	25,000	27,633	2,120,556	2025/11/05
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	3.0000	15,000	16,903	1,297,163	2028/06/15
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.6500	50,000	56,808	4,359,445	2028/12/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6210	65,000	66,528	5,105,370	2021/12/22
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	62,000	62,536	4,799,083	2021/06/08
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.9090	25,000	25,538	1,959,805	2023/07/18
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.5420	35,000	35,929	2,757,237	2023/01/31

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期				末									
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評 価 額		償 還 年 月 日
													外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		HSBC Bank Canada		社	債	券	2.1700	%	千カナダ・ドル	10,000	10,125	777,053	2022/06/29		
		HSBC Bank Canada		社	債	券	2.9080		20,000	20,380	1,563,991	2021/09/29			
		HSBC Bank Canada		社	債	券	2.4490		35,000	35,385	2,715,498	2021/01/29			
		HSBC Bank Canada		社	債	券	1.8160		30,000	30,046	2,305,791	2020/07/07			
		Apple Inc		社	債	券	2.5130		50,000	52,311	4,014,384	2024/08/19			
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad		社	債	券	2.4700		20,000	20,676	1,586,737	2022/12/05			
		HYDRO QUEBEC		社	債	券	10.5000		14,660	16,744	1,284,962	2021/10/15			
		HYDRO QUEBEC		社	債	券	9.6250		30,835	36,874	2,829,784	2022/07/15			
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	券	10.1250		68,681	78,077	5,991,700	2021/10/15			
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	券	8.9000		60,274	71,421	5,480,853	2022/08/18			
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	券	9.0000		5,400	7,471	573,399	2025/05/26			
		Bank of Montreal		社	債	券	2.8900		10,000	10,512	806,736	2023/06/20			
		Bank of Montreal		社	債	券	2.2700		15,000	15,332	1,176,631	2022/07/11			
		Royal Bank of Canada		社	債	券	1.9680		35,000	35,612	2,732,930	2022/03/02			
		Royal Bank of Canada		社	債	券	2.3330		12,000	12,414	952,650	2023/12/05			
		Royal Bank of Canada		社	債	券	1.5830		40,000	40,294	3,092,161	2021/09/13			
合 計	銘 柄 数 金 額	48銘柄						1,605,475	1,763,634	135,341,298					

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

■投資信託財産の構成

2020年5月11日現在

項	目	当		期		末	
		評	価	額	比	率	
				千円		%	
公社債				135,341,298		97.9	
コール・ローン等、その他				2,842,943		2.1	
投資信託財産総額				138,184,241		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、5月11日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=76.74円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（137,824,429千円）の投資信託財産総額（138,184,241千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月11日現在

項	目	当	期	末
(A) 資産				138,184,241,931円
コール・ローン等				1,209,401,463
公社債(評価額)				135,341,298,867
未収利息				1,537,465,108
前払費用				16,431,506
差入委託証拠金				79,644,987
(B) 負債				99,105,990
未払解約金				99,105,556
その他未払費用				434
(C) 純資産総額(A－B)				138,085,135,941
元本				80,422,458,297
次期繰越損益金				57,662,677,644
(D) 受益権総口数				80,422,458,297口
1万口当り基準価額(C／D)				17,170円

* 期首における元本額は88,898,724,744円、当作成期間中における追加設定元本額は1,517,739,561円、同解約元本額は9,994,006,008円です。
 * 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）114,816,500円、常陽3分法ファンド76,528,418円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型）1,436,980,542円、ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ（毎月分配型）63,542,360円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）14,602,261円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）2,430,957,924円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）57,590,373円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）3,842,827円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型）62,668,230,086円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）13,555,367,006円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は17,170円です。

■損益の状況

当期 自2019年11月12日 至2020年5月11日

項	目	当	期
(A) 配当等収益			2,627,045,032円
受取利息			2,626,935,804
その他収益金			239,616
支払利息		△	130,388
(B) 有価証券売買損益		△	6,227,100,402
売買益			4,254,273,502
売買損		△	10,481,373,904
(C) その他費用		△	23,105,456
(D) 当期損益金(A + B + C)		△	3,623,160,826
(E) 前期繰越損益金			67,805,116,414
(F) 解約差損益金		△	7,666,416,427
(G) 追加信託差損益金			1,147,138,483
(H) 合計(D + E + F + G)			57,662,677,644
次期繰越損益金(H)			57,662,677,644

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

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

運用報告書 第35期 (決算日 2020年4月15日)

(作成対象期間 2019年10月16日～2020年4月15日)

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

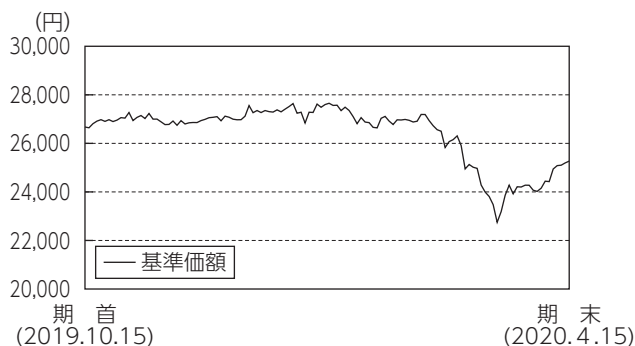
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準価額		FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算)		公社債組入比率		債券先物比率	
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率
(期首)2019年10月15日	26,674	—	28,536	—	98.1	—	—	—
10月末	27,270	2.2	29,051	1.8	98.3	—	—	—
11月末	27,057	1.4	28,926	1.4	98.7	—	—	—
12月末	27,639	3.6	29,232	2.4	98.3	—	—	—
2020年1月末	26,854	0.7	28,706	0.6	98.2	—	—	—
2月末	26,500	△0.7	28,420	△0.4	98.0	—	—	—
3月末	24,277	△9.0	26,185	△8.2	98.0	—	—	—
(期末)2020年4月15日	25,269	△5.3	27,107	△5.0	98.2	—	—	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 26,674円 期末: 25,269円 騰落率: △5.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入は基準価額のプラス要因となりましたが、債券価格の下落と豪ドルが円に対して下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、国債金利は低下 (債券価格は上昇) しましたが、社債金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に及ぼす影響が懸念されて社債金利は上昇しましたが、RBA (オーストラリア準備銀行) を含

めた世界各国の中央銀行が国債を買い入れる中で国債金利は低下しました。

○為替相場

豪ドルは下落しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し市場のリスク選好度が強まったことなどから、豪ドル円は上昇しました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から市場のリスク回避姿勢が強まり、豪ドル円は下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

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

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用の明細

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

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

（注2）項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

売買および取引の状況

公 社 債

(2019年10月16日から2020年4月15日まで)

	買 付 額	売 付 額
外 国	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
オーストラリア		
国債証券	1,764	535 (—)
特殊債券	10,411	11,588 (7,000)

（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。

主要な売買銘柄

公 社 債

(2019年10月16日から2020年4月15日まで)

当 期		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
TREASURY CORP VICTORIA（オーストラリア） 3% 2028/10/20	289,359	QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 5.75% 2024/7/22	448,433
LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK（ドイツ） 4.75% 2024/4/8	248,635	AFRICAN DEVELOPMENT BK.（国際機関） 2.75% 2020/2/3	225,028
ASIAN DEVELOPMENT BANK（国際機関） 2.8% 2021/1/19	219,586	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT（国際機関） 2.8% 2021/1/13	189,449
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2029/4/21	135,042	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2021/5/15	41,009

（注1）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

（注2）単位未満は切捨て。

組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期		末	
区 分	額 面 金 額	評 価 額		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
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 122,965	千オーストラリア・ドル 135,928	千円 9,361,428	98.2%	% — 40.5% 34.0% 23.6%

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

（注2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注3）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末			
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千オーストラリア・ドル 6,000	千オーストラリア・ドル 7,241	千円 498,723	2029/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	8,000	9,110	627,444	2025/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	900	1,125	77,514	2047/03/21
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	4.0000	5,000	5,629	387,720	2024/05/22
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	3.0000	2,000	2,223	153,146	2028/04/18
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	4.7500	3,000	3,438	236,795	2024/04/08
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,460	376,043	2022/03/29
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	3,000	3,133	215,833	2022/09/05
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	5.0000	8,000	9,227	635,521	2024/03/19
		Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,494	309,506	2020/11/19
		Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	2,970	204,555	2023/05/15
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	3,000	3,340	230,039	2026/10/21
		South Australia GOV.FIN.AUTH.	特 殊 債 券	3.0000	5,000	5,556	382,703	2028/05/24
		TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	3.0000	3,500	3,932	270,826	2028/10/20
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	2,000	2,407	165,819	2024/07/22
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	10,000	11,251	774,897	2026/07/21
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	2.8000	500	507	34,959	2021/01/13
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	10,974	755,800	2024/08/07
		NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,419	373,206	2022/04/19
		COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,092	75,234	2020/10/08
		ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	3,000	3,240	223,180	2022/03/09
		ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,047	209,882	2021/01/19
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	7,000	7,182	494,672	2021/08/18
		Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0500	1,800	1,789	123,216	2024/07/10
		University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	6,700	461,446	2025/08/28
		Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	4,509	310,587	2025/11/18
		Bank of Nova Scotia/Australia	社 債 券	3.2000	600	628	43,287	2023/09/07
		University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	2,400	2,497	172,018	2021/06/30
		Macquarie University	社 債 券	3.5000	1,000	1,118	77,021	2028/09/07
		Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	5,000	5,196	357,889	2022/01/17
		Westpac Banking Corp	社 債 券	3.2000	1,400	1,480	101,932	2023/03/06
合 計	銘 柄 数	31銘柄						
	金 額				122,965	135,928	9,361,428	

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

（注2）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 9,361,428	% 98.2
コール・ローン等、その他	171,426	1.8
投資信託財産総額	9,532,854	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル=68.87円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(9,519,483千円)の投資信託財産総額(9,532,854千円)に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,532,854,383円
コール・ローン等	51,821,258
公社債(評価額)	9,361,428,337
未収利息	82,645,524
前払費用	1,356,739
差入委託証拠金	35,602,525
(B) 負債	4
その他未払費用	4
(C) 純資産総額(A - B)	9,532,854,379
元本	3,772,561,191
次期繰越損益金	5,760,293,188
(D) 受益権総口数	3,772,561,191口
1万口当り基準価額(C / D)	25,269円

* 期首における元本額は4,035,131,987円、当作成期間中における追加設定元本額は6,540,141円、同解約元本額は269,110,937円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 79,563,155円、常陽3分法ファンド52,767,861円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 10,154,038円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,637,154,519円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,557,799円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 1,990,363,819円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,269円です。

■損益の状況

当期 自2019年10月16日 至2020年4月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	163,900,684円
受取利息	163,903,160
支払利息	△ 2,476
(B) 有価証券売買損益	△ 690,241,209
売買益	21,041,582
売買損	△ 711,282,791
(C) その他費用	△ 1,942,127
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 528,282,652
(E) 前期繰越損益金	6,728,306,034
(F) 解約差損益金	△ 450,692,456
(G) 追加信託差損益金	10,962,262
(H) 合計(D + E + F + G)	5,760,293,188
次期繰越損益金(H)	5,760,293,188

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

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

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第36期（決算日 2020年9月7日）

（作成対象期間 2020年3月6日～2020年9月7日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

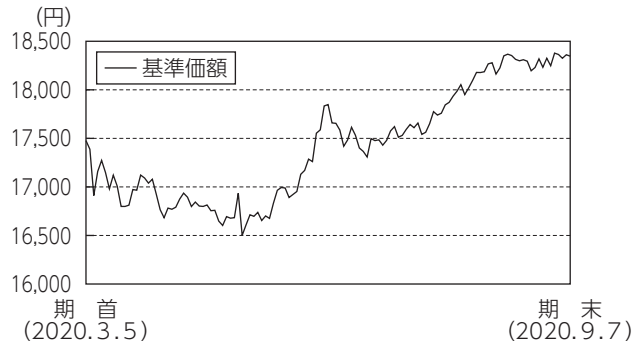
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、MBS（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和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 E MU国債インデックス (円換算)		公 社 債組入比率	債券先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2020年3月5日	円	%	円	%	%	%
3月末	17,079	△2.3	21,384	△2.6	96.0	—
4月末	16,683	△4.5	20,604	△6.2	96.3	—
5月末	17,170	△1.8	21,288	△3.1	95.6	—
6月末	17,577	0.6	21,888	△0.3	97.5	—
7月末	18,096	3.5	22,710	3.4	97.4	—
8月末	18,248	4.4	22,770	3.7	97.8	—
(期末)2020年9月7日	18,347	5.0	22,945	4.5	97.8	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：17,477円 期末：18,347円 騰落率：5.0%
【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は上昇しました。
当作成期首から2020年3月末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による信用不安の広がりから現金化ニーズが高まったことで、金利は上昇しました。4月以降は、経済活動の再開期待などが金利上昇要因となった一方で、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和姿勢が金利低下要因となり、金利はレンジ推移となりました。

因となり、金利はレンジ推移となりました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは上昇しました。
当作成期首から2020年5月前半にかけては、イタリアやスペインでの新型コロナウイルスの感染拡大が進んだことや、ECB（欧州中央銀行）による大規模な金融緩和の長期化見通しなどから、ユーロ円は下落しました。しかしその後は、経済活動が再開されたことやEU（欧州連合）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、ユーロ円は上昇基調となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。
金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。
為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(1)
合 計	2

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

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2020年3月6日から2020年9月7日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 319 (—)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 377 (—)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 103	千ユーロ — (—)
	ユーロ (フィンランド)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 506 (—)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 625	千ユーロ 105 (—)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 103	千ユーロ 697 (—)
		社債券	625	612 (—)

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

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2020年3月6日から2020年9月7日まで)

当 期			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
Apple Inc (アメリカ) 1.375% 2029/5/24	74,461	千円	OP Corporate Bank plc (フィンランド) 2% 2021/3/3	61,522	千円
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2030/2/15	12,479	12,479	Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	38,090	
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2023/4/25	25,815	
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	19,156	
			Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン) 4.375% 2021/10/20	13,229	

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期			末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 900	千ユーロ 964	千円 121,459	% 8.0	% －	% －	% 8.0	% －
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,861	234,322	15.3	－	15.3	－	－
ユーロ (フランス)	千ユーロ 5,680	千ユーロ 6,143	773,293	50.6	－	24.5	15.8	10.4
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 250	千ユーロ 260	32,787	2.1	－	0.9	－	1.3
ユーロ (その他)	千ユーロ 2,480	千ユーロ 2,630	331,039	21.7	－	5.3	4.2	12.1
合 計	10,760	11,860	1,492,902	97.8	－	46.0	28.0	23.7

(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	
ユーロ (オランダ)	Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	%	千ユーロ 900	千ユーロ 964	千円 121,459
	2.3750					2023/05/22
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		900	964	121,459
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,861	234,322
	1銘柄			1,450	1,861	234,322
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		1,450	1,861	234,322
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	千ユーロ 430	千ユーロ 534	67,313
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,000	1,059	133,336
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	1,750	1,909	240,286
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	800	877	110,476
	Total Capital International SA	社 債 券	2.1250	500	513	64,670
	CIF Euromortgage SA	社 債 券	4.1250	700	743	93,565
	HSBC France SA	社 債 券	0.2500	500	505	63,644
	7銘柄			5,680	6,143	773,293
国小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		5,680	6,143	773,293
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 150	千ユーロ 155	19,574
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	100	104	13,212
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		250	260	32,787
ユーロ (その他)	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	4.3750	千ユーロ 500	千ユーロ 526	66,258
	PROCTER & GAMBLE CO.	社 債 券	2.0000	900	940	118,437
	Apple Inc	社 債 券	1.3750	580	647	81,472

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

		当 期				未	
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
		Westpac Banking Corp	社 債 券	% 0.6250	千ユーロ 500	千ユーロ 515	千円 64,870
国小計	銘柄数 金額	4銘柄			2,480	2,630	331,039
合 計	銘柄数 金額	15銘柄			10,760	11,860	1,492,902

(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9月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,492,902	% 97.7
コール・ローン等、その他	34,394	2.3
投資信託財産総額	1,527,297	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月7日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝125.87円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,522,087千円）の投資信託財産総額（1,527,297千円）に対する比率は、99.72%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月7日現在

目	当	期	末
(A) 資産			1,527,297,407円
コール・ローン等			6,324,416
公社債(評価額)			1,492,902,961
未収利息			15,680,041
前払費用			82,753
差入委託証拠金			12,307,236
(B) 負債			82,064
未払解約金			82,061
その他未払費用			3
(C) 純資産総額(A－B)			1,527,215,343
元本			832,407,438
次期繰越損益金			694,807,905
(D) 受益権総口数			832,407,438口
1万円当り基準価額(C／D)			18,347円

* 期首における元本額は892,985,032円、当作成期間中における追加設定元本額は5,101,449円、同解約元本額は65,679,043円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOF5用) (適格機関投資家専用) 42,873,806円、ダイワ世界債券ファンドV (適格機関投資家専用) 4,911,386円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 783,351,747円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 1,270,499円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,347円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月6日 至2020年9月7日

項	目	当	期
(A)	配当等収益		17,218,129円
	受取利息		17,270,231
	支払利息	△	52,102
(B)	有価証券売買損益		55,939,220
	売買益		79,399,809
	売買損	△	23,460,589
(C)	その他費用	△	208,034
(D)	当期損益金(A + B + C)		72,949,315
(E)	前期繰越損益金		667,684,810
(F)	解約差損益金	△	49,264,883
(G)	追加信託差損益金		3,438,663
(H)	合計(D + E + F + G)		694,807,905
	次期繰越損益金(H)		694,807,905

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

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

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第30期 (決算日 2020年10月5日)

(作成対象期間 2020年4月7日～2020年10月5日)

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

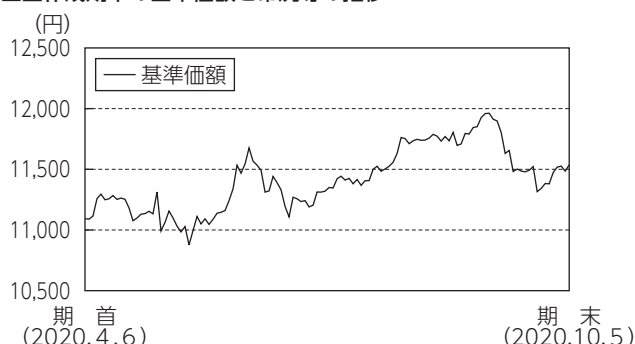
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 英 国 債		公 社 債		債券先物	
	円	騰落率	インデックス (参考指数)	騰落率	組入比率	比率	比率	比率
(期首)2020年4月6日	11,093	—	14,833	—	93.7	—	—	—
4月末	11,133	0.4	15,093	1.7	94.2	—	—	—
5月末	11,160	0.6	15,069	1.6	95.7	—	—	—
6月末	11,204	1.0	15,097	1.8	95.6	—	—	—
7月末	11,631	4.8	15,664	5.6	95.7	—	—	—
8月末	11,851	6.8	15,475	4.3	96.8	—	—	—
9月末	11,518	3.8	15,334	3.4	97.0	—	—	—
(期末)2020年10月5日	11,537	4.0	15,188	2.4	97.0	—	—	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,093円 期末：11,537円 騰落率：4.0%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、英ポンドが対円で上昇 (円安) したことや金利が低下 (債券価格は上昇) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2020年7月末にかけては、B O E (イングランド銀行) が新型コロナウイルス感染拡大に伴う英国経済の落ち込みに対応するため、追加緩和を実施したことなどから、金利は低下しました。8月は新型コロナウイルスへの懸念が後退し、金利は一時上昇しましたが、9月に入るとE U (欧州連合) との通商交渉に対する不透明感が高まったことから、金利は再び低下しました。

○為替相場

英ポンドの対円為替相場は上昇 (円安) しました。

当作成期首から2020年5月半ばにかけては、年内の妥結に向けたE U (欧州連合) との通商交渉に不透明感が高まったことなどから、英ポンドは対円で下落しました。その後は、E Uが復興基金の創設で合意したことや新型コロナウイルスへの懸念が後退したことなどから、市場のリスク選好度が強まり、英ポンドは対円で上昇しました。しかし9月に入ると、E Uとの通商交渉をめぐる対立が懸念され、英ポンドの上昇幅を縮小させました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	1
(保管費用)	(1)
(その他)	(0)
合 計	1

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況
公 社 債

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド －	千イギリス・ポンド 2,342 (ー)
		特殊債券	2,038	－ (2,000)
		社債券	3,011	－ (ー)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘	柄		銘	柄	
		千円			千円
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ)	1% 2022/12/15	270,164	United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	131,910
Bank of Montreal (カナダ)	1.375% 2021/12/29	266,055	United Kingdom Gilt (イギリス)	4% 2022/3/7	106,565
Metropolitan Life Global Funding I (アメリカ)	1.625% 2022/6/9	133,007	United Kingdom Gilt (イギリス)	8% 2021/6/7	43,052
			United Kingdom Gilt (イギリス)	1.5% 2026/7/22	28,881

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子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	
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 300	千イギリス・ポンド 326	千円 44,643	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	900	948	129,599	2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	1,600	2,897	395,935	2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	3,700	4,812	657,589	2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	300	310	42,411	2021/09/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	2,200	2,225	304,141	2021/12/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.3750	2,000	2,099	286,869	2024/12/09
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.0000	2,000	2,036	278,339	2022/12/15
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	1.7500	500	525	71,800	2024/12/19
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	3.0000	3,000	3,010	411,421	2020/11/20
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	2.6250	1,000	1,041	142,337	2022/12/05
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	1.6250	1,000	1,015	138,798	2022/06/09
	BNP Paribas SA	社 債 券	1.1250	3,000	3,040	415,459	2022/08/16
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.8750	1,200	1,206	164,932	2021/09/07
	Total Capital International SA	社 債 券	2.2500	1,500	1,505	205,753	2020/12/17
	Bank of Montreal	社 債 券	1.3750	2,000	2,023	276,568	2021/12/29
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	300	303	41,480	2021/01/13
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	2,000	2,139	292,409	2022/09/19
合 計	銘 柄 数 金 額	18銘柄		28,500	31,470	4,300,492	

(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10月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 4,300,492	% 96.9
コール・ローン等、その他	135,783	3.1
投資信託財産総額	4,436,276	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝136.65円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（4,428,894千円）の投資信託財産総額（4,436,276千円）に対する比率は、99.8%です。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち88 格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千イギリス・ポンド 28,500	千イギリス・ポンド 31,470	千円 4,300,492	% 97.0	% －	% 24.8	% 17.6	% 54.6

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,436,276,606円
コール・ローン等	66,125,626
公社債(評価額)	4,300,492,746
未収利息	35,401,461
前払費用	3,021,796
差入委託証拠金	31,234,977
(B) 負債	2,044,023
未払解約金	2,043,917
その他未払費用	106
(C) 純資産総額(A－B)	4,434,232,583
元本	3,843,480,023
次期繰越損益金	590,752,560
(D) 受益権総口数	3,843,480,023口
1万口当り基準価額(C／D)	11,537円

* 期首における元本額は3,931,421,586円、当作成期間中における追加設定元本額は39,463,203円、同解約元本額は127,404,766円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）213,422,750円、ダイワ世界債券ファンドV.A（適格機関投資家専用）22,346,210円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,601,888,408円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）5,822,655円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,537円です。

■損益の状況

当期 自2020年4月7日 至2020年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	50,382,389円
受取利息	50,387,808
支払利息	△ 5,419
(B) 有価証券売買損益	125,649,653
売買益	143,772,244
売買損	△ 18,122,591
(C) その他費用	△ 204,479
(D) 当期損益金(A + B + C)	175,827,563
(E) 前期繰越損益金	429,856,252
(F) 解約差損益金	△ 20,511,121
(G) 追加信託差損益金	5,579,866
(H) 合計(D + E + F + G)	590,752,560
次期繰越損益金(H)	590,752,560

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

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

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

運用報告書 第34期 (決算日 2020年7月6日)

(作成対象期間 2020年1月7日～2020年7月6日)

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

大和アセットマネジメント

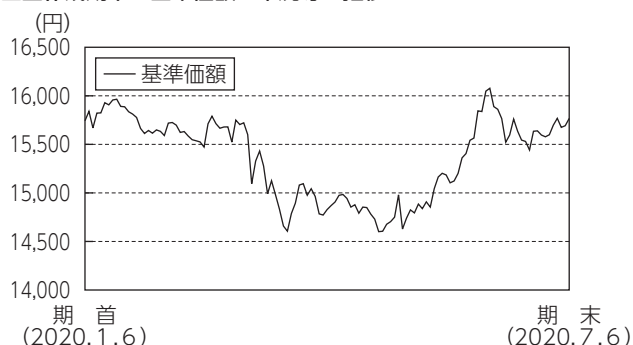
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期首)2020年1月6日	円 15,743	% -	18,214	% -	98.3	% -
1月末	15,649	△0.6	18,487	1.5	98.3	-
2月末	15,680	△0.4	18,534	1.8	97.9	-
3月末	15,043	△4.4	18,208	△0.0	97.8	-
4月末	14,750	△6.3	17,589	△3.4	98.0	-
5月末	15,405	△2.1	18,065	△0.8	97.7	-
6月末	15,698	△0.3	18,541	1.8	97.9	-
(期末)2020年7月6日	15,767	0.2	18,526	1.7	98.0	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算) は、F T S E 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンドの設定日を10,000として大和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 (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,743円 期末：15,767円 騰落率：0.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象通貨が円に対して下落 (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価格がおおむね上昇したことや利息収入が基準価額のプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市況は、金利はおおむね低下しました。

当作成期首より、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。2020年3月半ばには、ECB (欧州中央銀行) 理事会での政策決定を受けて金融緩和の限界が意識されたことなどから金利は上昇しましたが、その後は、各国の中央銀行が金融緩和策を強化する中で金利は低下しました。

○為替相場

為替相場は下落しました。

当作成期首より、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、また2020年3月上旬には金融市場の混乱を受け、欧州通貨は、リスク回避的な動きから下落しました。特にノルウェー・クローネは、原油価格の下落を受けて下落幅が大きくなりました。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 (欧州中央銀行) 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、各国で段階的に経済活動が再開されたことや、EU (欧州連合) が打ち出した大規模な復興計画案により景気回復期待が高まったことなどから、欧州通貨は上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用)	4 (4)
(その他)	(0)
合 計	4

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

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2020年 1 月 7 日から 2020 年 7 月 6 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 30,149	千デンマーク・クローネ 39,443 (－)
		国債証券	千ノルウェー・クローネ －	千ノルウェー・クローネ 59,498 (－)
	ノルウェー	特殊債券	79,975	20,063 (30,000)
		社債券	－	－ (50,000)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ －	千スウェーデン・クローネ 33,993 (－)
		ユーロ (アイルランド)	千ユーロ －	千ユーロ 1,138 (－)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 7,910	千ユーロ 1,067 (－)
		ユーロ (スペイン)	千ユーロ －	千ユーロ 8,320 (－)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 7,910	千ユーロ 10,527 (－)

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

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2020年 1 月 7 日から 2020 年 7 月 6 日まで)

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1% 2027/5/25	957,846	千円	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.4% 2022/4/30	1,007,498	千円
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.625% 2024/4/3	592,105		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2% 2023/5/24	662,816	
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 1.5% 2023/11/15	489,923		DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 1.5% 2023/11/15	411,821	
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.67% 2023/5/24	351,072		SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 1.5% 2023/11/13	367,473	
			EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.5% 2022/5/12	233,735	
			DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 7% 2024/11/10	219,666	
			IRISH TREASURY (アイルランド) 3.9% 2023/3/20	136,998	
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25	128,475	

(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				未			
区 分	額 面 金 額	評 価		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
デンマーク	千デンマーク・クローネ 487,581	千デンマーク・クローネ 568,285	千円 9,251,685	% 19.3	% －	% 7.0	% 12.3	% －
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 437,453	千ノルウェー・クローネ 463,068	5,265,093	11.0	－	2.8	7.4	0.8
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 567,615	千スウェーデン・クローネ 604,988	7,005,762	14.6	－	6.6	7.8	0.2
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 221,000	千ポーランド・ズロチ 239,403	6,502,211	13.5	－	9.4	－	4.1
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 42,000	千ユーロ 51,897	6,291,051	13.1	－	－	13.1	－
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 13,500	千ユーロ 15,187	1,840,985	3.8	－	3.8	－	－
ユーロ (フランス)	千ユーロ 16,267	千ユーロ 17,879	2,167,375	4.5	－	2.0	2.5	－
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 64,793	千ユーロ 72,335	8,768,512	18.2	－	7.3	10.0	1.0
ユーロ (小計)	136,560	157,300	19,067,923	39.7	－	13.2	25.6	1.0
合 計	－	－	47,092,677	98.0	－	38.9	53.0	6.1

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当				期				未			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価	額	額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.0000	千デンマーク・クローネ 178,000	千デンマーク・クローネ 237,192	千円 3,861,487				2024/11/10	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	117,581	125,877	2,049,293				2023/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	180,000	192,286	3,130,429				2027/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	12,000	12,928	210,475				2029/11/15	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		487,581	568,285	9,251,685					
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ノルウェー・クローネ 4,000	千ノルウェー・クローネ 4,130	46,958				2021/05/25	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	28,453	29,934	340,355				2023/05/24	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	90,000	99,089	1,126,643				2024/03/14	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	25,000	26,653	303,044				2025/03/13	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	10,000	11,004	125,116				2029/09/06	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6250	50,000	52,016	591,421				2024/04/03	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6700	30,000	31,010	352,588				2023/05/24	
	KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	2.0000	100,000	106,174	1,207,198				2027/11/29	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.5000	30,000	30,648	348,467				2022/05/12	
	Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	1.7500	50,000	51,809	589,068				2024/07/10	

ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期				末			
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日			
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
		Nordea Bank Abp	社 債 券	1.9900	千ノルウェー・クローネ 20,000	千ノルウェー・クローネ 20,600	千円 234,231	2023/08/14			
通貨小計	銘 柄 数 金 額	11銘柄			437,453	463,068	5,265,093				
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	千スウェーデン・クローネ 7,915	千スウェーデン・クローネ 8,414	97,435	2023/11/13			
		Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000	7,200	7,287	84,391	2021/09/15			
		Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000	102,500	106,511	1,233,407	2024/10/02			
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.2500	200,000	209,756	2,428,974	2025/05/12			
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500	150,000	163,189	1,889,734	2026/11/12			
		Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000	100,000	109,829	1,271,819	2026/06/17			
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄			567,615	604,988	7,005,762				
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	1.7500	千ポーランド・ズロチ 71,000	千ポーランド・ズロチ 72,296	1,963,571	2021/07/25			
		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	150,000	167,107	4,538,639	2028/04/25			
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			221,000	239,403	6,502,211				
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	千ユーロ 30,000	千ユーロ 38,220	4,633,101	2025/03/13			
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.9000	2,000	2,240	271,593	2023/03/20			
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.4000	10,000	11,436	1,386,356	2024/03/18			
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			42,000	51,897	6,291,051				
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	千ユーロ 11,000	千ユーロ 11,951	1,448,814	2028/06/22			
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.7000	2,500	3,235	392,170	2050/06/22			
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			13,500	15,187	1,840,985				
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	千ユーロ 9,000	千ユーロ 9,920	1,202,554	2024/11/25			
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	7,267	7,959	964,820	2027/05/25			
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			16,267	17,879	2,167,375				
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ 26,000	千ユーロ 29,018	3,517,571	2026/04/30			
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.4000	3,793	3,848	466,532	2022/04/30			
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	35,000	39,468	4,784,407	2024/10/31			
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			64,793	72,335	8,768,512				
通貨小計	銘 柄 数 金 額	10銘柄			136,560	157,300	19,067,923				
合 計	銘 柄 数 金 額	33銘柄					47,092,677				

(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7月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	47,092,677	98.0
コール・ローン等、その他	973,491	2.0
投資信託財産総額	48,066,169	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月6日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クローネ=16.28円、1 ノルウェー・クローネ=11.37円、1 スウェーデン・クローネ=11.58円、1 ポーランド・ズロチ=27.16円、1 ユーロ=121.22円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (48,044,676千円) の投資信託財産総額 (48,066,169千円) に対する比率は、100.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年7月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	52,474,854,827円
コール・ローン等	367,180,849
公社債(評価額)	47,092,677,449
未収入金	4,422,020,612
未収利息	454,917,682
前払費用	13,890,349
差入委託証拠金	124,167,886
(B) 負債	4,427,388,059
未払金	4,410,665,559
未払解約金	16,716,278
その他未払費用	6,222
(C) 純資産総額(A - B)	48,047,466,768
元本	30,473,280,275
次期繰越損益金	17,574,186,493
(D) 受益権総口数	30,473,280,275口
1万口当り基準価額(C / D)	15,767円

* 期首における元本額は31,713,151,135円、当作成期間中における追加設定元本額は42,618,485円、同解約元本額は1,282,489,345円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 239,989,618円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 27,848,115円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 4,492,908,285円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 101,641,485円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 7,058,743円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 25,603,834,029円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,767円です。

■損益の状況

当期 自2020年1月7日 至2020年7月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	511,591,198円
受取利息	512,002,172
支払利息	△ 410,974
(B) 有価証券売買損益	△ 459,402,149
売買益	1,425,238,938
売買損	△ 1,884,641,087
(C) その他費用	△ 12,860,376
(D) 当期損益金(A + B + C)	39,328,673
(E) 前期繰越損益金	18,213,710,494
(F) 解約差損益金	△ 700,775,481
(G) 追加信託差損益金	21,922,807
(H) 合計(D + E + F + G)	17,574,186,493
次期繰越損益金(H)	17,574,186,493

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

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

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26作成期 決算日	
第151期	2020年 3 月 5 日
第152期	2020年 4 月 6 日
第153期	2020年 5 月 7 日
第154期	2020年 6 月 5 日
第155期	2020年 7 月 6 日
第156期	2020年 8 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26作成期(第151期～第156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

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ
コールセンター 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
第151期(2020年3月5日)	9,961	35	△ 0.9	△ 0.6	94.7	1.6	7,414
第152期(2020年4月6日)	8,276	35	△16.6	△15.0	98.2	0.7	6,283
第153期(2020年5月7日)	8,305	35	0.8	1.2	95.2	0.9	6,298
第154期(2020年6月5日)	9,164	35	10.8	10.0	96.2	3.4	6,834
第155期(2020年7月6日)	9,253	35	1.4	1.0	95.8	7.5	6,805
第156期(2020年8月5日)	9,350	35	1.4	1.4	96.2	7.3	6,906

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

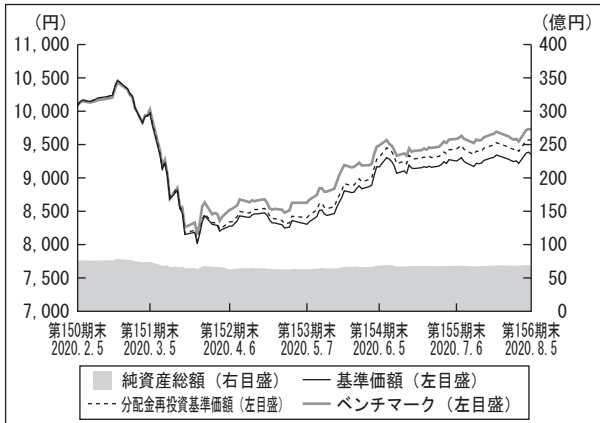
■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク 騰 落 率	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率
		円	騰 落 率			
第151期	(期 首)2020年 2 月 5 日	10,088	%	%	93.8	%
	2 月末	10,055	△ 0.3	△ 0.4	94.1	2.4
第152期	(期 末)2020年 3 月 5 日	9,996	△ 0.9	△ 0.6	94.7	1.6
	(期 首)2020年 3 月 5 日	9,961	—	—	94.7	1.6
第153期	3 月末	8,295	△16.7	△15.5	93.6	0.6
	(期 末)2020年 4 月 6 日	8,311	△16.6	△15.0	98.2	0.7
第154期	(期 首)2020年 4 月 6 日	8,276	—	—	98.2	0.7
	4 月末	8,262	△ 0.2	△ 0.1	93.7	2.0
第155期	(期 末)2020年 5 月 7 日	8,340	0.8	1.2	95.2	0.9
	(期 首)2020年 5 月 7 日	8,305	—	—	95.2	0.9
第156期	5 月末	8,837	6.4	6.5	95.5	3.4
	(期 末)2020年 6 月 5 日	9,199	10.8	10.0	96.2	3.4
第157期	(期 首)2020年 6 月 5 日	9,164	—	—	96.2	3.4
	6 月末	9,203	0.4	0.2	95.6	7.5
第158期	(期 末)2020年 7 月 6 日	9,288	1.4	1.0	95.8	7.5
	(期 首)2020年 7 月 6 日	9,253	—	—	95.8	7.5
第159期	7 月末	9,217	△ 0.4	△ 0.4	95.4	7.3
	(期 末)2020年 8 月 5 日	9,385	1.4	1.4	96.2	7.3

*騰落率は期首比です。
*期末基準価額は分配金込み
*先物組入比率は、買建比率ー売建比率
*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151期首：10,088円
 第156期末：9,350円 (作成対象期間における期中分配金合計額 210円)
 騰落率：△5.1% (分配金再投資ベース)

【基準価額の主な変動要因】

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

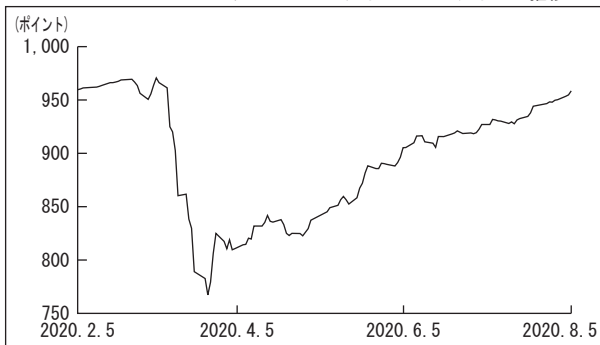
インドネシアはプラスでした。長期準ソブリン債のポジションが寄与したほか、高利回りの投資適格社債のポジションも市場の急落時によく持ちこたえ、その後も投資家の利回り需要からの恩恵を受けたことで良好なパフォーマンスを上げました。アルゼンチンはプラスでした。アルゼンチン政府が債務再編の条件について債権者の交渉を進める中、同国のソブリン債は上昇しました。作成期末において、当該交渉は合意に至りました。ガーナはプラスとなり、売られ過ぎの水準から回復しました。世界的な低金利環境の中、投資家の利回りに対する需要の高まりや、経済の緩やかな再開に伴うリスクセンチメントの改善が追い風となりました。サウジアラビアは、Saudi Arabian Oilや、長期ソブリン債のポジションがプラスとなりました。クオリティの高いこれらの銘柄は、市場が急落する中でよく持ちこたえました。

(下落要因)

エクアドルはマイナスでした。同国では財政赤字縮小に向けた改革の進展が見られたものの、その後はIMFプログラムにおける目標債務水準を達成するための財政緊縮が難航しました。また同国は複数の債務支払いが不履行となり、債務再編に関する債権者との交渉を開始しました。ブラジルは新型コロナウイルスの感染封じ込め策による規制を受けて下落したAzul Airlinesのポジション等によりマイナスとなりました。高利回りのBanco do Brasilの永久債もマイナスとなったほか、原油価格のボラティリティが高まる中、準ソブリン石油会社Petrobrasも振るいませんでした。パナマはマイナスでした。カリブ海の同国にとっては観光客の減少が痛手となりました。メキシコはMexico City Airport Trustと準ソブリン石油会社PEMEXを中心にマイナスリターンとなりました。高い流動性を有するこれらの債券は、原油価格の急落や、3月に投資家がリスク資産の無差別な売却に走ったことによる需給悪化を背景に下落しました。

【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



当作成期の新興国債券市場は、2020年前半に新型コロナウイルスの感染拡大を巡る一連のショックに見舞われたものの、わずかなマイナスリターンにとどまりました (米ドルベース)。3月は、各国政府が新型コロナウイルスの感染

拡大を食い止めるべく異例の対応を打ち出す中、投資家が現金を含む安全資産に殺到したことで、新興国債券市場からは大量の資金が流出し、新興国債券価格の下落に拍車がかかりました。原油価格についても、新型コロナウイルス感染拡大の抑止策に伴う需要低下を見越した減産協議が、ロシアとOPEC諸国の間で決裂したことで急落しました。その後は財政・金融の両面で世界的に大規模な対策がとられたことや、経済再開の動きが見られたことにより力強く反発し、作成期末までに3月の下げ幅のほぼ全てを取り返しました。

IMFは6月に世界経済の見通しをアップデートし、同年の世界GDP成長率予測を4.9%減に下方修正しました。米国は、国内の大部分における大規模なロックダウンを背景に、4-6月期のGDP成長率が速報ベースで前期比年率32.9%減となりました。FRBはフェデラルファンド・レートの誘導目標レンジを0.00% - 0.25%に引き下げたほか、流動性を支えるべく、大規模な金融緩和策を導入しました。中国が発表した1-3月期のGDP成長率は前年同期比6.8%減となり、当該数値の発表が開始された1992年以来初めての減少となりました。世界各国の中央銀行の多くが利下げに踏み切っており、一部の国では今回の景気後退に対処するべく、景気刺激策が導入されています。

【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96.2%としました。

■新興国債券マザーファンド

当作成期の騰落率は、△4.9%となりました。

トルコのポジションを削減し、オーバーウェイトからアンダーウェイトとしました。同国は新型コロナウイルスの感染拡大により経済が減速する中、型破りな金融政策が行われたことで、ファンダメンタルズがより脆弱となっています。モンゴル、バーレーン、ガーナといった確信度の高いフロンティア国のアロケーションを拡大しました。これら高利回りの国は3月に過度に売られたことで、バリュエーションが魅力的となりました。ブラジルは引き続きオーバーウェイトとしていますが、政治的な難局を受けてソブリン債のほか、特に準ソブリン石油会社Petrobrasのポジションを縮小しました。また、社債については銀行などのポジションを削減した一方、確信度の高い消費関連銘柄のポジションは据え置きしました。サウジアラビア、UAE (アラブ首長国連邦)、カタールは、比較的最近インデックスに加えられ、インデックスにおけるウェイトが拡大していますが、これらの国は総じて高クオリティかつ低利回りであるため、当ファンドはこの動きには追従していません。ただ、これらのデフォルトリスクは流動性が高く、デュレーションが長いことから、ポートフォリオ全体の調整を目的としてわずかにエクスポージャーを増やしました。

組入上位銘柄 (2020年8月5日現在)			
銘柄名	通貨名	比率	
1 UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/25	アメリカドル	2.6%	
2 SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8 11/19/24	アメリカドル	2.4%	
3 ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	アメリカドル	2.2%	
4 FED REPUBLIC OF BRAZIL 5 01/27/45	アメリカドル	2.1%	
5 PERTAMINA PERSERO PT 5.625 05/20/43	アメリカドル	2.1%	
6 MEXICO CITY ARPT TRUST 5.5 07/31/47	アメリカドル	2.0%	
7 EXPORT-IMPORT BK INDIA 3.375 08/05/26	アメリカドル	1.8%	
8 PERUSAHAAN PENERBIT SBSN 4.55 03/29/26	アメリカドル	1.7%	
9 COMMONWEALTH OF BAHAMAS 6 11/21/28	アメリカドル	1.7%	
10 REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.665 01/17/24	アメリカドル	1.5%	
(組入銘柄数 179銘柄)			

*純資産総額に対する評価額の割合

国別上位国 (2020年8月5日現在)		
国名	比率	
1 メキシコ	8.1%	
2 インドネシア	6.7%	
3 ウクライナ	5.5%	
4 スリランカ	3.9%	
5 ブラジル	3.5%	
6 南アフリカ	3.4%	
7 アルゼンチン	3.3%	
8 エジプト	3.3%	
9 ガーナ	3.1%	
10 パナマ	2.7%	

*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△5.1%となり、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) の騰落率△3.6%を1.5%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)

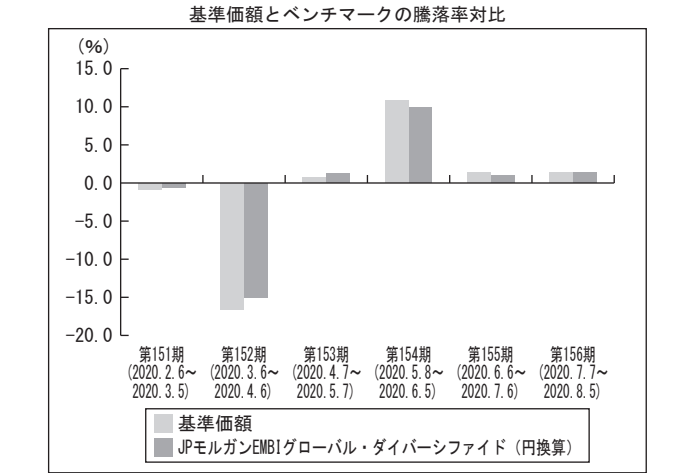
レバノンの非保有は相対パフォーマンスにプラスとなりました。安全資産に対する投資家の需要が急増する中、ディストレスト状態にある同国債券は急落しました。重債務を抱える同国のソブリン債は、初のデフォルトとなりました。アルゼンチンのオーバーウェイトは相対リターンにプラスとなりました。ディストレスト状態にある同国は、債務再編の条件について債権者と合意に至りま

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）

した。低格付けの原油輸出国であるアンゴラのアンダーウェイトは相対リターンにプラスとなりました。原油価格の急落や、安全資産に対する投資家の需要が急増したことを背景に同国債券は下落しました。ベンチマーク外のイスラエルは、準ソブリン債と社債のポジションが相対パフォーマンスにプラスとなりました。投資適格級の同国はベンチマークに含まれるソブリン債よりも流動性が低く、市場の急落時には比較的良好に持ちこたえました。

トルコのアンダーウェイトと短期債の銘柄選択は相対リターンにプラスとなりました。同国では新型コロナウイルスの感染者数が増加したため、高いインフレ率、少ない外貨準備残高、および通貨安に対する懸念が高まりました。（主なマイナス要因）

ベンチマーク外のバハマのポジションは相対リターンを毀損しました。観光収入の急減が見込まれており、S&Pは同国のソブリン信用格付けを引き下げました。メキシコの銘柄選択では、Mexico City Airport Trustや国営石油会社Petroleos Mexicanosのポジションが相対リターンにマイナスとなりました。高い流動性を有するこれらの債券は、原油価格の急落、そして3月に投資家がリスク資産の無差別な売却に走ったことによる需給悪化を背景に下落しました。その他、チリ、カタル、ペルー、UAEといった高クオリティの国のアンダーウェイトは相対リターンの重石となりました。市場のボラティリティが高まる中、投資適格級の国は、低クオリティの国をアウトパフォームしました。ブラジルの銘柄選択は相対リターンにマイナスとなりました。投資家のセンチメントが著しく悪化する中、準ソブリン石油会社Petrobrasは原油価格の急落とともに下落しました。急激な質への逃避の動きが起こる中、非投資適格級のBanco do Brasil、Azul Airlines、CSN Resourcesも下落しました。



* 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151期～第156期の各期において35円とさせて頂きました。（1万口当り税込み）

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第151期 2020年2月6日 ～2020年3月5日	第152期 2020年3月6日 ～2020年4月6日	第153期 2020年4月7日 ～2020年5月7日	第154期 2020年5月8日 ～2020年6月5日	第155期 2020年6月6日 ～2020年7月6日	第156期 2020年7月7日 ～2020年8月5日
当期分配金 (円)	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率) (%)	0.35	0.42	0.42	0.38	0.38	0.37
当期の収益 (円)	35	35	35	26	35	35
当期の収益以外 (円)	—	—	—	8	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	3,700	3,709	3,717	3,709	3,716	3,720

* 円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。

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

今後の運用方針

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

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

■新興国債券マザーファンド

新型コロナウイルスの大流行、原油価格の急落、市場流動性の枯渇を背景として3月にリスク資産が世界的に急落した後、4-6月にリスクセンチメントが回復したことは、「コロナ危機」に際して先進国と新興国双方で実施された経済刺激策を巡る、当ファンドの従前の楽観的見通しに沿ったものでした。経済活動が正常化を続ける中で、各国における財政・金融支援措置は支えとなると見えています。株式の割高感が高まり、金利が歴史的な低水準にある現在において、新興国債券の持つ高いキャリー収入は引き続き投資家を魅了するでしょう。ただし、ここ数ヵ月間で新興国債券のバリュエーションは適正水準に近づいており、足元の需給はより均衡化しています。

当ファンドでは引き続き、ウクライナやガーナといった過度に値下がりした複数のフロンティア国に投資妙味があると見ています。また一方では、トルコや南アフリカなど構造的に脆弱な国のエクスポージャーは削減しています。

■ 1万口当りの費用明細

項 目	第151期～第156期		項目の概要
	2020年2月6日～2020年8月5日		
	金額	比率	
信託報酬	29円	0.323%	信託報酬＝作成中の平均基準価額×信託報酬率 作成中の平均基準価額は8,978円です。
（投信会社）	(28)	(0.306)	ファンドの運用等の対価
（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
売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料＝作成中の売買委託手数料÷作成中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	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	3	0.029	その他費用＝作成中のその他費用÷作成中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.024)	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)	(0.005)	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	32	0.352	

* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を作成中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

* 作成中の費用（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

（2020年2月6日から2020年8月5日まで）

決算期	第151期～第156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 380,577	千円 853,000	千口 493,600	千円 1,114,995

■主要な売買銘柄

（2020年2月6日から2020年8月5日まで）

新興国債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

第151期～第156期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
REPUBLIC OF GHANA 6.375 02/11/27	115,350	PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.75 05/23/26	166,288
FED REPUBLIC OF BRAZIL 5 01/27/45	96,376	FED REPUBLIC OF BRAZIL 5 01/27/45	115,755
STATE OF QATAR 4.817 03/14/49	85,425	REPUBLIC OF COLOMBIA 4 02/26/24	106,883
UKRAINE GOVERNMENT 7.75 09/01/25	79,202	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 4.25 08/14/28	102,353
PETROLEOS MEXICANOS 4.5 01/23/26	78,190	HAZINE MUSTESARLIGI VARL 4.489 11/25/24	86,204
RUSSIAN FEDERATION 4.375 03/21/29	74,313	REPUBLIC OF SERBIA 7.25 09/28/21	85,802
REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	73,974	REPUBLIC OF TURKEY 6.25 09/26/22	81,492
BANCO DO BRASIL (CAYMAN) FL PERPETUAL	73,850	INSTITUTO COSTARRICENSE 6.375 05/15/43	73,510
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.85 06/05/15	71,695	DOMINICAN REPUBLIC 5.5 01/27/25	67,272
REPUBLIC OF PHILIPPINES 7.75 01/14/31	65,950	ESKOM HOLDINGS SOC LTD 6.35 08/10/28	64,856

* 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

（2020年2月6日から2020年8月5日まで）

該当事項はございません。

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

■組入資産の明細

2020年8月5日現在

親投資信託残高

	第150期末	第156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	2,935,162	2,822,140	6,936,820

<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, 128, 447千円) 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8月5日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		繰入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額		%	%	%	%
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 92, 207	千アメリカ・ドル 91, 603	千円 9, 674, 201	95. 3	60. 5	75. 3	16. 8	3. 3
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 1, 400	千メキシコ・ペソ 1, 217	5, 687	0. 1	—	—	0. 1	—
ユーロ その他	千ユーロ 300	千ユーロ 306	38, 181	0. 4	0. 4	0. 4	—	—
合 計	—	—	9, 718, 070	95. 8	60. 8	75. 7	16. 8	3. 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、2020年8月5日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

B 個別銘柄開示

外国 (外貨建) 公社債

銘 柄	2020年8月5日現在							
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日		
				外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ・ドル…アメリカ)	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円				
PANAMA	国債証券	6. 7000	300	464	49, 046	2036/01/26		
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7. 1250	400	514	54, 381	2026/01/29		
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6. 8500	1, 160	1, 235	130, 470	2045/01/27		
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5. 5000	200	208	22, 043	2025/01/27		
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5. 9500	700	743	78, 514	2027/01/25		
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6. 5000	300	308	32, 554	2048/02/15		
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5. 8750	860	786	83, 105	2025/01/30		
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8. 6250	195	195	20, 697	2029/02/28		
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8. 6250	150	150	15, 920	2029/02/28		
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7. 1246	300	252	26, 627	2050/01/20		
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8. 0000	345	456	48, 204	2039/03/15		
BARBADOS GOVT OF	国債証券	6. 5000	300	291	30, 811	2029/10/01		
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5. 0000	1, 900	2, 022	213, 559	2045/01/27		
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6. 1250	800	1, 082	114, 313	2041/01/18		
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4. 0000	1, 000	1, 067	112, 772	2042/02/26		
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7. 9500	2, 300	1, 279	135, 114	2042/06/20		
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7. 8750	700	353	37, 333	2037/03/14		
REPUBLIC OF PERU	国債証券	6. 5500	80	80	8, 537	2037/03/14		
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5. 1000	840	1, 194	126, 131	2050/06/18		
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7. 7500	2, 400	2, 483	262, 279	2025/09/01		
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7. 7500	1, 150	1, 181	124, 810	2027/09/01		
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7. 7500	900	1, 010	106, 671	2028/11/01		
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	8. 9940	200	215	22, 766	2024/02/01		
ROMANIA	国債証券	8. 0000	262	269	28, 453	2031/02/14		
ROMANIA	国債証券	4. 0000	224	239	25, 327	2051/02/14		
GOVT OF BERMUDA	国債証券	4. 7500	600	705	74, 490	2029/02/15		
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4. 3750	1, 000	1, 156	122, 089	2029/03/21		
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	5. 2500	600	836	88, 348	2047/06/23		
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4. 2500	200	226	23, 932	2027/06/23		
REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7. 7500	400	624	66, 000	2031/01/14		
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4. 3500	700	776	82, 050	2024/09/10		
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6. 8750	500	496	52, 451	2027/12/05		
STATE OF QATAR	国債証券	4. 8170	600	863	91, 151	2049/03/14		
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6. 8750	100	92	9, 782	2036/03/17		
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6. 0000	200	167	17, 671	2041/01/14		
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4. 8750	1, 050	935	98, 849	2026/10/09		
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6. 0000	200	187	19, 841	2027/03/25		
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5. 7500	200	158	16, 763	2047/05/11		
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4. 2500	200	174	18, 463	2026/04/14		
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4. 8000	2, 050	2, 281	240, 902	2041/11/19		
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6. 2500	900	825	87, 207	2021/07/27		
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5. 8750	1, 261	1, 078	119, 863	2027/07/25		
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6. 1250	1, 700	1, 334	140, 940	2025/06/03		
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5. 7500	200	175	18, 534	2022/01/18		
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8. 5000	2, 100	2, 097	221, 568	2047/01/31		
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6. 5880	1, 100	1, 092	115, 400	2028/02/21		
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6. 2500	100	98	10, 433	2041/03/08		
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4. 6650	1, 398	1, 445	152, 625	2024/01/17		
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5. 8750	500	447	79, 352	2025/09/27		
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5. 6500	700	477	47, 286	2047/09/27		
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5. 3750	400	353	37, 287	2044/07/24		
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8. 1250	1, 000	2, 408	106, 472	2046/01/18		
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10. 7500	200	240	25, 424	2030/10/14		
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8. 7500	600	537	56, 712	2061/03/11		
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	6. 3750	1, 300	1, 205	127, 339	2027/02/11		
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5. 5000	400	511	53, 972	2042/12/11		
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6. 5000	1, 450	1, 399	147, 813	2027/11/28		
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7. 1430	200	195	20, 654	2030/02/23		
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	8. 7470	200	210	22, 262	2031/01/21		
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7. 8750	300	297	31, 443	2032/02/16		
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6. 2500	1, 000	990	104, 615	2033/05/23		
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5. 1250	800	808	85, 337	2022/12/05		
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	8. 7500	400	442	46, 749	2024/03/09		
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8. 2800	2, 032	1, 116	117, 876	2033/12/31		
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7. 5000	1, 900	906	95, 754	2026/04/22		
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	5. 6250	500	242	25, 584	2022/01/26		
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4. 6250	370	179	18, 996	2023/01/11		
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8. 2800	63	34	3, 631	2033/12/31		
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4. 9000	424	475	50, 190	2030/06/01		
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7. 8750	600	787	83, 167	2045/07/28		
REPUBLIC OF ARMENIA	国債証券	3. 9500	200	199	21, 023	2029/09/26		
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5. 6250	300	246	26, 075	2043/04/30		
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	6. 1250	200	183	19, 346	2031/02/19		
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9. 1250	600	477	50, 434	2049/11/26		
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6. 0000	1, 800	1, 645	173, 825	2028/11/21		
IVORY COAST	国債証券	6. 0000	1, 000	914	96, 569	2028/11/21		
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5. 7500	166	161	17, 078	2032/12/31		
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6. 1000	600	814	86, 019	2044/08/11		
KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	5. 4000	450	578	61, 068	2050/03/30		
KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7. 5000	600	673	71, 138	2047/09/20		
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7. 3750	500	575	60, 802	2030/05/14		
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4. 7500	700	656	69, 375	2026/06/15		
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4. 7500	550	516	54, 509	2026/06/15		
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6. 5000	400	356	37, 682	2047/03/08		
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5. 6250	700	668	70, 585	2028/01/17		
TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	4. 5000	250	247	26, 138	2030/06/26		
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5. 0000	600	825	87, 221	2049/04/17		
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4. 5000	200	263	27, 825	2060/04/22		
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4. 5500	1, 450	1, 656	174, 927	2026/03/29		

銘 柄	2020年8月5日現在						
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・ドル…アメリカ)	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円			
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	200	224	23,709	2027/03/29	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	700	815	86,124	2029/02/20	
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	4.7500	400	426	45,075	2024/02/20	
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	560	636	67,223	2029/02/20	
FIN DEPT GOVT SHARJAH	国債証券	4.0000	200	211	22,329	2050/07/28	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,224	998	105,441	2041/06/02	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	450	341	36,103	2044/06/27	
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	200	204	21,545	2023/10/23	
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.6250	1,080	816	86,227	2046/01/23	
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	4.5000	900	823	86,956	2026/01/23	
PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.7500	450	367	38,836	2047/09/21	
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	276	29,148	2049/01/25	
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.3750	200	223	23,577	2050/02/02	
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.1250	200	220	23,235	2027/05/15	
KAISA GROUP HOLDINGS LTD	社債券	8.5000	200	200	21,201	2022/06/30	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	700	751	79,397	2115/06/05	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	480	599	63,355	2026/05/23	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	7.3750	400	472	49,884	2027/01/17	
CEMEX SAB DE CV	社債券	5.4500	200	197	20,877	2029/11/19	
CONTRALADORA MABE SA CV	社債券	5.6000	250	267	28,212	2028/10/23	
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	社債券	5.2500	200	203	21,542	2024/06/23	
COUNTRY GARDEN HDGS	社債券	8.0000	200	217	22,980	2024/01/27	
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	200	219	23,189	— (※)	
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	6.2500	750	713	75,307	— (※)	
ITAU UNIBANCO HDLG SA/KY	社債券	6.1250	200	193	20,448	— (※)	
CODELCO INC	社債券	3.7000	315	356	37,641	2050/01/30	
CODELCO INC	社債券	3.7500	200	227	24,053	2031/01/15	
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債券	4.2000	200	211	22,347	2030/01/29	
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	201	21,227	— (※)	
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	197	20,847	2029/11/12	
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.1250	250	236	24,923	2033/01/18	
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	550	627	66,255	2028/08/10	
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,575	2,018	213,144	2043/05/24	
EXPORT—IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	400	419	44,337	2033/01/14	
EXPORT—IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	1,600	1,708	180,430	2026/08/05	
COSAN OVERSEAS LTD	社債券	8.2500	100	102	10,868	— (※)	
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	6.0000	200	201	21,279	2025/07/16	
KUWAIS POWER CO	社債券	6.0000	300	408	43,130	2036/08/31	
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.7500	300	278	29,452	2024/04/04	
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.5000	235	228	24,182	2021/03/23	
ZAHIDI LTD	社債券	4.5000	341	313	33,079	2028/03/22	
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	209	22,155	2023/08/08	
EMBRAER NETHERLANDS BV	社債券	5.0500	250	233	24,650	2025/06/15	
INTERNATIONAL CONTAINER	社債券	4.7500	400	412	43,586	2030/06/17	
LAMAR FUNDING LTD	社債券	3.9580	300	281	29,731	2025/05/07	
TRANSETN SOC LTD	社債券	4.0000	200	198	21,002	2022/07/26	
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	300	403	42,581	2043/05/22	
TURK SISE VE CAM FABRIKA	社債券	6.9500	200	204	21,551	2026/03/14	
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	173	18,356	2023/03/23	
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	55	47	5,047	2023/03/23	
MEXICO CITY ARTPT TRUST	社債券	5.5000	2,300	1,950	205,981	2047/07/31	
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	6.7500	200	191	20,205	— (※)	
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	215	22,764	2026/11/03	
EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	200	21,180	— (※)	
GTKL EUROPE DAC	社債券	5.1250	250	262	27,769	2024/05/31	
HTA GROUP LTD	社債券	7.0000	200	208	22,024	2025/12/18	
GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	203	21,491	2027/03/31	
PERU LNG SRL	社債券	5.3750	210	163	17,300	2030/03/22	
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債券	4.6250	200	214	22,645	2023/03/14	
CNRC CAPITALE LTD	社債券	3.9000	400	407	43,036	— (※)	
COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	332	353	37,285	2035/04/24	
METROPOLITAN LIGHT CO	社債券	5.5000	159	161	17,077	2022/11/21	
ISRAEL CHEMICALS LIMITED	社債券	6.3750	300	370	39,176	2038/05/31	
SUZANO AUSTRIA GMBH	社債券	6.0000	200	225	23,826	2029/01/15	
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	社債券	4.8750	200	195	20,678	2024/06/19	
AS CHINA EVERGREEN GROUP	社債券	9.5000	200	193	20,435	2022/04/11	
TELFON CELUAR DEL PARAGU	社債券	5.8750	200	212	22,468	2027/04/15	
SRI LANKAN AIRLINES LTD	社債券	7.0000	520	348	36,794	2024/06/25	
UKRAINE RAIL (RAIL CAPL)	社債券	8.2500	320	320	33,795	2024/07/09	
TIMES CHINA HDLG LTD	社債券	6.7500	300	303	32,059	2025/07/08	
MONG DUONG FIN HDLGS BV	社債券	5.1250	250	253	26,808	2029/05/07	
INDUSTRIAS PENELOS SAB D	社債券	4.7500	200	209	22,125	2050/08/06	
SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	4.2500	650	793	83,787	2039/04/16	
THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	200	202	21,407	2049/10/17	
HEALTH AND HAPPINESS HHK	社債券	5.6250	200	205	21,733	2024/10/24	
KUWAIT PROJECTS CO SPC L	社債券	4.2290	200	195	20,598	2026/10/29	
AC ENERGY FIN INTL LTD	社債券	5.6500	200	204	21,546	— (※)	
TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社債券	5.7500	150	149	15,772	2036/10/10	
ADES INTERNATIONAL	社債券	8.6250	200	190	20,070	2024/04/24	
BANCO SANTANDER MEXICO	社債券	5.3750	150	167	17,692	2025/04/17	
HUTAMA KARYA PERSERO PT	社債券	3.7500	200	218	23,039	2030/05/11	
EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債券	4.7000	200	251	26,600	2050/05/07	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO	社債券	2.4310	200	203	21,496	2031/07/01	
GLOBE TELECOM INC	社債券	3.0000	200	199	21,026	2035/07/23	
ADANI PORTS AND SPECIAL	社債券	4.2000	200	201	21,311	2027/08/04	
通貨小計	—	—	92,207	91,603	9,674,201	—	
(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	1,217	5,687	2024/09/12	
通貨小計	—	—	1,400	1,217	5,687	—	
(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	100	12,552	2026/06/20	
REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	200	205	25,629	2027/06/16	
ユーロ通貨小計	—	—	300	306	38,181	—	
合計	—	—	—	—	9,718,070	—	

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

2020年8月5日現在

項 目	第 156 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新 興 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	6,936,820	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	6,936,820	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＝105.61円、1メキシコ・ペソ＝4.67円、1ユーロ＝124.68円

*新興国債券マザーファンド

当期末における外貨建資産（9,967,013千円）の投資信託財産総額（10,194,965千円）に対する比率 97.8%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

		(2020年3月5日)	(2020年4月6日)	(2020年5月7日)	(2020年6月5日)	(2020年7月6日)	(2020年8月5日) 現在
項 目		第 151 期 末	第 152 期 末	第 153 期 末	第 154 期 末	第 155 期 末	第 156 期 末
(A) 資 産		7,459,284,958円	6,683,594,178円	6,328,736,957円	6,864,402,494円	6,835,512,434円	6,936,820,697円
	新興国債券マザーファンド(評価額)	7,459,284,958	6,683,594,178	6,328,736,957	6,864,402,494	6,835,512,434	6,936,820,697
(B) 負 債		45,036,276	400,527,511	30,245,744	29,724,670	29,799,133	29,867,063
	未 払 収 益 分 配 金	26,050,543	26,571,098	26,544,547	26,104,125	25,743,324	25,854,339
	未 払 解 約 金	15,000,000	369,999,996	—	—	—	—
	未 払 信 託 報 酬	3,919,318	3,825,180	3,510,477	3,372,675	3,744,490	3,639,730
	そ の 他 未 払 費 用	66,415	131,237	190,720	247,870	311,319	372,994
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		7,414,248,682	6,283,066,667	6,298,491,213	6,834,677,824	6,805,713,301	6,906,953,634
	元 本	7,443,012,549	7,591,742,509	7,584,156,535	7,458,321,544	7,355,235,678	7,386,954,247
	次 期 繰 越 損 益 金	△ 28,763,867	△1,308,675,842	△1,285,665,322	△ 623,643,720	△ 549,522,377	△ 480,000,613
(D) 受 益 権 総 口 数		7,443,012,549口	7,591,742,509口	7,584,156,535口	7,458,321,544口	7,355,235,678口	7,386,954,247口
	1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	9,961円	8,276円	8,305円	9,164円	9,253円	9,350円

*元本状況

期首元本額 7,492,650,326円 7,443,012,549円 7,591,742,509円 7,584,156,535円 7,458,321,544円 7,355,235,678円

期中追加設定元本額 0円 598,413,962円 111,179,880円 127,261,744円 65,554,794円 74,997,167円

期中一部解約元本額 49,637,777円 449,684,002円 118,765,854円 253,096,735円 168,640,660円 43,278,598円

*元本の欠損 28,763,867円 1,308,675,842円 1,285,665,322円 623,643,720円 549,522,377円 480,000,613円

■損益の状況

		自2020年2月6日 至2020年3月5日	自2020年3月6日 至2020年4月6日	自2020年4月7日 至2020年5月7日	自2020年5月8日 至2020年6月5日	自2020年6月6日 至2020年7月6日	自2020年7月7日 至2020年8月5日
項 目		第 151 期	第 152 期	第 153 期	第 154 期	第 155 期	第 156 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 63,895,986円	△1,177,030,083円	50,847,134円	666,016,395円	95,124,903円	100,843,019円	
	売 買 益	589,279	73,469,926	52,539,054	675,698,038	96,100,195	101,039,732
	売 買 損	△ 64,485,265	△1,250,500,009	△ 1,691,920	△ 9,681,643	△ 975,292	△ 196,713
(B) 信 託 報 酬 等	△ 3,985,733	△ 3,890,002	△ 3,569,960	△ 3,429,825	△ 3,807,939	△ 3,701,405	
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	△ 67,881,719	△1,180,920,085	47,277,174	662,586,570	91,316,964	97,141,614	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	298,598,576	193,221,783	△ 998,625,961	△ 945,700,554	△ 302,265,759	△ 235,306,442	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 233,430,181	△ 294,406,442	△ 307,771,988	△ 314,425,611	△ 312,830,258	△ 315,981,446	
	(配 当 等 相 当 額)	(2,343,678,781)	(2,421,670,478)	(2,426,452,445)	(2,392,987,357)	(2,363,520,682)	(2,377,616,669)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,577,108,962)	(△2,716,076,920)	(△2,734,224,433)	(△2,707,412,968)	(△2,676,350,940)	(△2,693,598,115)
(F) 計 (C＋D＋E)	△ 2,713,324	△1,282,104,744	△1,259,120,775	△ 597,539,595	△ 523,779,053	△ 454,146,274	
(G) 収 益 分 配 金	△ 26,050,543	△ 26,571,098	△ 26,544,547	△ 26,104,125	△ 25,743,324	△ 25,854,339	
	次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	△ 28,763,867	△1,308,675,842	△1,285,665,322	△ 623,643,720	△ 549,522,377	△ 480,000,613
	追 加 信 託 差 損 益 金	△ 233,430,181	△ 294,406,442	△ 307,771,988	△ 314,425,611	△ 312,830,258	△ 315,981,446
	(配 当 等 相 当 額)	(2,343,678,781)	(2,423,206,517)	(2,426,834,443)	(2,393,366,372)	(2,363,663,986)	(2,377,817,492)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,577,108,962)	(△2,717,612,959)	(△2,734,606,431)	(△2,707,791,983)	(△2,676,494,244)	(△2,693,798,938)
	分 配 準 備 積 立 金	410,436,798	392,852,176	392,885,093	373,601,130	369,828,943	370,515,348
	繰 越 損 益 金	△ 205,770,484	△1,407,121,576	△1,370,778,427	△ 682,819,239	△ 606,521,062	△ 534,534,515

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

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

*当作成期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は11,406,319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 151 期	第 152 期	第 153 期	第 154 期	第 155 期	第 156 期
(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	28,484,211円	31,937,281円	32,636,564円	19,754,153円	30,371,053円	28,705,848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	2,343,678,781	2,423,206,517	2,426,834,443	2,393,366,372	2,363,663,986	2,377,817,492
(D) 分 配 準 備 積 立 金	408,003,130	387,485,993	386,793,076	379,951,102	365,201,214	367,663,839
分 配 可 能 額 (A＋B＋C＋D)	2,780,166,122	2,842,629,791	2,846,264,083	2,793,071,627	2,759,236,253	2,774,187,179
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(3,735.27)	(3,744.37)	(3,752.91)	(3,744.91)	(3,751.39)	(3,755.52)
収 益 分 配 金	26,050,543	26,571,098	26,544,547	26,104,125	25,743,324	25,854,339
(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151期	第152期	第153期	第154期	第155期	第156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：2020年5月7日

（第28期：2019年11月8日～2020年5月7日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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



三井住友DSアセットマネジメント

〒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	騰 落 率				
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
第28期(2020年5月7日)	21,550	△13.2	△11.3	94.7	0.9	9,061

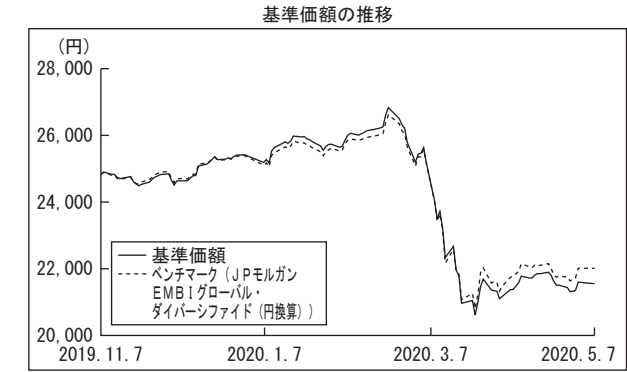
当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド（円換算）です。
J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイドとは、J Pモルガン社が公表する債券指数です。J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド（円換算）とは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

■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	騰 落 率			
(期首)2019年11月7日	24,828	—	—	96.5	—
11月末	24,827	△ 0.0	0.3	94.7	—
12月末	25,417	2.4	2.3	95.7	—
2020年1月末	25,734	3.6	3.2	95.1	—
2月末	25,783	3.8	3.3	94.0	2.4
3月末	21,342	△14.0	△12.9	93.5	0.6
4月末	21,347	△14.0	△12.5	93.7	2.0
(期末)2020年5月7日	21,550	△13.2	△11.3	94.7	0.9

*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：24,828円
期 末：21,550円
騰落率：△13.2%

【基準価額の変動要因】
（上昇要因）

バーレーンはプラスでした。原油価格や新興国債券市場が急落する中、同国債券は大幅に下落し、バリュエーション（投資価値評価）が魅力的な水準となりましたが、当ファンドではそのタイミングで新規に同国のポジションを構築し、その後の反発をとらえました。また、ロシアはややプラスとなりました。高クオリティの同国国債は、市場のボラティリティ（価格変動性）が高い中、比較的良く持ちこたえました。ウルグアイはその高いクオリティから、ややプラスとなりました。

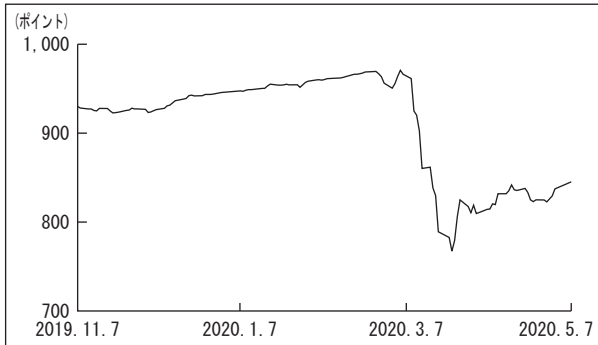
（下落要因）

エクアドルはマイナスでした。同国ではIMF（国際通貨基金）プログラムにおける目標債務水準を達成することが困難となりました。期の終盤、エクアドルは債務支払いを延期し、フィッチは同国の信用格付を部分的デフォルト（債務不履行）に格下げしました。また、投資家が安全資産に資金を振り向けたため、低クオリティのスリランカはマイナスとなりました。ブラジルは期の終盤

に市場の動きとともに急落しました。同国債券は海外投資家の保有ポジションが大きく、また相対的に流動性が高いことから需給悪化の影響を強く受けました。メキシコはマイナスとなりました。原油価格の下落や、投資家が無差別に流動性のある資産の売却に走ったことによる需給の悪化により、流動性の高い同国債券は下落しました。

【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



当期の新興国債券市場は、2020年前半に発生した新型コロナウイルスの感染拡大という未曾有の世界的危機を背景に、マイナスリターンとなりました。2019年終盤から2020年初旬の間の上昇分は、2020年3月の急落によってもろくも打ち消されました。各国政府が新型コロナウイルスの感染拡大を食い止めるべく異例の対応を打ち出す中、投資家が現金を含む安全資産に殺到したことで、新興国債券市場からは大量の資金が流出し、新興国債券価格の下落に拍車がかかりました。また、原油については、新型コロナウイルス感染拡大の抑止策に伴う需要低下を見越した減産協議が、ロシアとOPEC (石油輸出国機構) 諸国の間で決裂したことで急落しました。

IMFは4月に世界経済の見通しをアップデートし、2020年の世界GDP (国内総生産) 成長率予測を3%減に下方修正しました。米国は、2020年1-3月期のGDP成長率が前年比年率4.8%減となり、国内の大部分で大規模なロックダウン (都市封鎖) が行われている中、さらなる経済縮小が見込まれています。FRB (米連邦準備制度理事会) はFF (フェデラル・ファンド) 金利の誘導目標レンジを1.5%引き下げて0.00%~0.25%としたほか、流動性を支えるべく、大規模な金融緩和策を発表しました。中国が発表した同年1-3月期のGDP成長率は前年同期比6.8%減となり、同数値の発表が開始された1992年以降で初めての減少となりました。世界各国の中央銀行の多くが利下げに踏み切っており、一部の国ではこの突然かつ想定外の景気後退に対処するべく、景気刺激策が発表されました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△13.2%となりました。

南アフリカは、経済成長の鈍化と改革機運の低下を理由として、大幅にポジションを縮小しました。同国は著しく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が、遅々として進んでおらず、市場の失望を買っています。

エクアドルのポジションを縮小し、インデックス並みとしました。モレノ大統領の政治的支持が弱まり、経済改革法案が国民議会で否決されたことを受けて、当ファンドは期の前半に同国の確信度を引き下げました。

ブラジルは依然として最大のオーバーウェイト国です。期中は、同国ソブリン債、およびブラジル銀行やバンコ・パクチュアル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しました。

ロシアはウェイトを引き上げたものの、引き続きインデックス対比で大幅にアンダーウェイトとしています。追加制裁のリスクが根深いことや長引く原油安を背景に、当ファンドは引き続きロシアに対して慎重な見方を維持していますが、同国は保守的な財政政策や強固なクレジットメトリクスを持っています。

【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△11.3%を1.9%下回りました。

(主なプラス要因)

レバノン、アンゴラの非保有はプラスとなりました。ベンチマーク外であるイスラエルの準ソブリン債のポジションはプラスとなりました。ベトナムのオーバーウェイトはプラスに貢献しました。

(主なマイナス要因)

ベンチマーク外のバハマはマイナスとなりました。ブラジルの銘柄選択はマイナスとなりました。準ソブリン石油会社ペトロブラスは、原油価格の下落とセンチメントの大幅な悪化に伴い下落しました。低クオリティのスリラカのオーバーウェイトはマイナスとなりました。高クオリティのロシア、カタール、ペルー、ポーランドのアンダーウェイトは、リターンの重石となりました。

今後の運用方針

新型コロナウイルス感染症の大流行、原油価格の急落、そして市場流動性の枯渇に伴い、足元でリスク資産が世界的に急落したことで、新興国債券のバリュエーションは歴史的に割安な水準となっています。新興国市場のファンダメンタルズ (基礎的条件) にとって、世界経済成長の減速と感染危機による悪影響は不可避であり、いくつかの脆弱な国では厳しい状態が続く可能性が高い

ものの、現在の割安なバリュエーションから考えれば、大部分の新興国はこの状況を乗り越え、最終的に非常に大きく反発すると考えています。各国における昨今の財政・金融措置も、リスクセンチメントの最終的な回復をサポートすると見えています。また、市場がいくぶんでも落ち着きを取り戻せば、新興国債券の持つ高いキャリー収入は、現在の歴史的な低金利環境において投資家を魅了することになるでしょう。

これらの要因を背景に、当ファンドでは新興国債券市場の反発に備え、徐々にリスク水準を高めています。ウクライナやガーナなど、過度に下落した確信度の高いフロンティア国 (経済発展が初期段階にある発展途上国) に着目しているほか、主要市場において自国のソブリン債と比べて高い利回りを持ち、同じく過度に売られた準ソブリン債や厳選した社債に注目しています。一方で、トルコや南アフリカなど構造的に脆弱な国のエクスポージャーは削減しているほか、ロシア、中国、湾岸諸国といった低ベータの国のアンダーウェイトは継続しています。

■ 1万口当りの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	2019年11月8日~2020年5月7日 金額	比率	
売買委託手数料 (物・オプション)	0円 (0)	0.000% (0.000)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (保管費用)	5 (5)	0.021 (0.021)	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
(その他)	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	5	0.021	
期中の平均基準価額は24,075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11月8日から2020年5月7日まで)

公社債			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 13,861	千アメリカ・ドル 12,199 (26)
		特 殊 債 券	—	2,312
		社 債 券	10,888	12,033 (47)
	ユ ー ロ	そ の 他	千ユーロ —	千ユーロ 565

*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
外国 債券先物取引	百万円 854	百万円 777	百万円 —	百万円 —

*金額は受渡し代金

■ 利害関係人との取引状況等

(2019年11月8日から2020年5月7日まで)

該当事項はございません。

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

■ 組入資産の明細

2020年5月7日現在

公 社 債		A 債券種類別開示							外国 (外貨建) 公社債		
区 分	額 面 金 額	当 期				末					
		外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満		
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 90,386	千円 80,270	千円 8,530,374	% 94.1	% 58.1	% 75.3	% 17.5	% 1.4			
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,101	4,793	0.1	—	—	0.1	—			
ユ ー ロ	千ユーロ 500	千ユーロ 421	48,373	0.5	0.5	0.5	—	—			
小 計	500	421	48,373	0.5	0.5	0.5	—	—			
合 計	—	—	8,583,540	94.7	58.7	75.8	17.5	1.4			

*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 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PANAMA	国債証券	6.7000	300	398	42,317	2036/01/26
REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	7.1250	400	484	51,439	2026/01/29
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,160	1,041	110,637	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	200	190	20,276	2025/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.9500	700	656	69,740	2027/01/25
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.5000	150	128	13,692	2048/02/15
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	860	711	75,627	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	195	167	17,821	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	550	473	50,266	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.1246	300	235	25,052	2050/01/20
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	8.0000	545	579	61,601	2039/03/10
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	200	200	21,298	2028/04/28
BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	100	87	9,316	2029/10/01
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	100	97	10,308	2041/01/01
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	3,009	2,717	288,749	2045/01/21
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.7500	45	14	1,547	2038/12/31
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	800	912	96,960	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	1,000	1,027	109,176	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	205	21,785	2045/06/15
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.9500	1,600	546	58,025	2043/02/15
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.8750	700	220	23,433	2028/01/23
REPUBLIC OF PERU	国債証券	6.5500	50	72	7,756	2037/03/14
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	840	973	103,425	2050/06/18
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	2,400	2,346	249,329	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	200	197	20,970	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,150	1,109	117,856	2027/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	393	41,778	2022/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	900	924	98,238	2028/11/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	8.9940	200	201	21,401	2024/02/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	200	196	20,864	2024/09/01
GOVT OF BERMUDA	国債証券	4.7500	600	637	67,721	2029/02/15
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.3750	400	443	47,130	2029/03/21
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	5.2500	600	745	79,224	2047/06/23
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.2500	200	217	23,121	2027/06/23
REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	400	590	62,766	2031/01/14
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	700	738	78,487	2024/09/10
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.8750	200	176	18,773	2027/12/05
STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	200	242	25,807	2049/03/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.8750	100	88	9,370	2036/03/17
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	156	16,608	2041/01/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	1,050	912	96,924	2026/10/09
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	182	19,352	2027/03/25
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.7500	200	147	15,655	2047/05/11
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	200	170	18,081	2026/04/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	300	256	27,303	2028/02/17
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	2,050	2,152	228,713	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	900	634	67,425	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	1,261	763	81,084	2022/07/25
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	1,000	555	58,989	2025/06/03
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.7500	200	121	12,859	2047/01/31
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	2,100	1,956	207,933	2047/01/18
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	1,100	1,029	109,382	2028/02/21
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.2500	100	88	9,387	2041/03/08
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	1,398	1,379	146,626	2024/01/17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	700	700	74,413	2025/09/16
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	391	41,578	2047/09/27
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	309	32,942	2044/07/24
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	1,000	855	90,892	2026/01/18
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	214	22,794	2030/10/14
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.7500	600	471	50,053	2061/03/11
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	6.3750	600	480	51,009	2027/02/11
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	451	48,010	2042/12/11
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,450	1,190	126,498	2027/11/28
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.1430	200	163	17,392	2030/02/23
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	8.7470	200	172	18,337	2031/01/21
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	300	245	26,109	2032/06/16
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	1,000	876	93,150	2033/05/23
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	800	707	75,235	2022/12/05
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	8.7500	400	381	40,592	2024/03/09
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	2,032	707	75,195	2033/12/31
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	900	257	27,402	2026/04/22
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	424	432	45,950	2030/06/01
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	424	45,058	2045/07/28
REPUBLIC OF ARMENIA	国債証券	3.9500	200	191	20,317	2029/06/26
STATE OF ISRAEL	国債証券	3.8750	200	224	23,817	2050/07/03
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	300	206	21,953	2043/04/30
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	6.1250	200	161	17,189	2031/02/19
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,800	1,452	154,388	2028/11/21
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,000	807	85,771	2028/11/21
IVORY COAST	国債証券	5.7500	384	351	37,348	2032/12/31
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	600	669	71,094	2044/08/11
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	450	477	50,691	2050/03/30
KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	600	574	61,010	2047/09/20
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	400	370	39,346	2028/02/28
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	700	550	58,499	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	550	432	45,963	2026/06/15
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.6250	700	551	58,571	2028/01/17
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	600	661	70,259	2049/04/17
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	199	21,184	2060/04/22
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	1,450	1,552	164,974	2026/03/29
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	200	209	22,290	2027/03/29
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	500	538	57,248	2029/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	4.7500	400	404	42,968	2024/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	560	571	60,686	2029/02/20
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,024	708	75,254	2041/06/02
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	450	290	30,892	2044/06/27
DEVELOPMENT BANK OF KAZA	特殊債券	4.1250	200	197	20,994	2022/12/10
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	200	173	18,490	2023/10/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	5.6250	1,080	700	74,492	2046/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	4.5000	900	705	74,960	2026/01/23

銘 柄	種 類	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	6.7500	450	312	33,199	2047/09/21
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	220	23,398	2049/01/25
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.3750	200	186	19,866	2050/02/05
CSN RESOURCES SA	社債券	7.6250	200	139	14,862	2026/04/17
KAISA GROUP HOLDINGS LTD	社債券	8.5000	200	187	19,933	2022/06/30
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	8.7500	1,430	1,585	168,492	2026/05/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	7.3750	400	420	44,724	2027/01/17
CEMEX SAB DE CV	社債券	5.4500	200	167	17,814	2029/11/19
COUNTRY GARDEN HLDGS	社債券	8.0000	200	211	22,476	2024/01/27
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	9.0000	450	430	45,789	— (※)
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債券	6.2500	950	787	83,705	— (※)
ITAU UNIBANCO HLDG SA/KY	社債券	6.1250	200	183	19,546	— (※)
MINERVA LUXEMBOURG SA	社債券	6.5000	300	293	31,230	2026/09/20
CODELCO INC	社債券	3.7000	315	287	30,559	2050/01/01
CODELCO INC	社債券	3.7500	200	203	21,602	2031/01/15
CELULOSA ARAUCO CONSTITU	社債券	4.2000	200	193	20,555	2030/01/29
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社債券	6.3750	300	316	33,684	2048/10/24
MHP LUX SA	社債券	6.2500	310	265	28,243	2029/09/09
ALROSA FINANCE SA	社債券	4.6500	200	208	22,199	2024/04/09
GRUPO FIN INVERMEXICO	社債券	8.5000	200	196	20,828	— (※)
BBVA BANCOMER SA TEXAS	社債券	5.3500	200	185	19,702	2029/11/12
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社債券	4.2500	950	1,006	107,001	2028/08/14
PERTAMINA PERSERO PT	社債券	5.6250	1,575	1,606	170,692	2024/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	4.0000	400	408	43,403	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債券	3.3750	1,600	1,576	167,568	2026/08/05
COSAN OVERSEAS LTD	社債券	8.2500	100	98	10,427	— (※)
CIFI HOLDINGS GROUP	社債券	6.0000	200	189	20,097	2025/07/16
RUWALS POWER CO	社債券	6.0000	300	346	36,815	2036/08/31
INSTITUTO COSTARRICENSE	社債券	6.3750	200	127	13,496	2043/05/15
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.7500	300	163	17,368	2024/04/04
YPF SOCIEDAD ANONIMA	社債券	8.5000	145	90	9,665	2021/03/23
ZAHDID LTD	社債券	4.5000	341	310	33,035	2028/03/22
SMARTONE FINANCE LTD	社債券	3.8750	200	209	22,277	2023/04/08
FIRSTSTRAND BANK LTD	社債券	6.2500	200	193	20,522	2028/04/23
EMBRAER NETHERLANDS BV	社債券	5.0500	250	214	22,835	2025/06/15
LAMAR FUNDING LTD	社債券	3.9580	300	257	27,411	2025/05/07
STATE GRID OVERSEAS INV	社債券	4.3750	300	366	38,898	2043/05/22
TURK SISE VE CAM FABRIKA	社債券	6.9500	200	193	20,560	2026/03/14
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	200	105	11,225	2023/03/23
IRSA PROPIEDADES COM	社債券	8.7500	55	29	3,086	2023/03/23
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債券	5.5000	2,300	1,932	205,338	2047/07/31
BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	6.7500	200	164	17,468	— (※)
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	195	20,765	2026/11/03
EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	191	20,311	— (※)
GTK EUROPE DAC	社債券	5.1250	250	251	26,736	2024/05/31
RUMO LUXEMBOURG SARL	社債券	7.3750	200	209	22,214	2024/02/09
GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.1250	200	185	19,731	2027/03/31
GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	4.8750	200	176	18,797	2030/01/22
PERU LNG SRL	社債券	5.3750	210	123	13,097	2030/03/22
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社債券	4.6250	400	415	44,201	2023/03/14
CNRC CAPITALE LTD	社債券	3.9000	400	394	41,875	— (※)
COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	332	307	32,635	2035/04/24
METROPOLITAN LIGHT CO	社債券	5.5000	159	159	16,934	2022/11/21
ISRAEL CHEMICALS LIMITED	社債券	6.3750	300	331	35,277	2038/05/31
SUZANO AUSTRIA GMBH	社債券	6.0000	200	199	21,149	2029/01/15
BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	社債券	7.7500	200	187	19,920	2022/05/25
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	社債券	4.8750	200	189	20,120	2024/06/19
CHINA EVERGRANDE GROUP	社債券	9.5000	200	179	19,022	2022/04/11
TELFON CELULAR DEL PARAGU	社債券	5.8750	200	198	21,041	2027/04/15
SRI LANKAN AIRLINES LTD	社債券	7.0000	520	278	29,564	2024/06/25
OI SA	社債券	10.0000	150	115	12,231	2025/07/27
UKRAINE RAIL (RAIL CAPL)	社債券	8.2500	670	582	61,944	2024/07/09
MONG DUONG FIN HLDGS BV	社債券	5.1250	250	237	25,286	2026/05/07
SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	4.2500	650	680	72,311	2039/04/16
THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	200	166	17,674	2049/10/17
HEALTH AND HAPPINESS HHH	社債券	5.6250	200	197	20,988	2024/10/24
KUWAIT PROJECTS CO SPC L	社債券	4.2290	200	179	19,074	2026/10/29
NBK TIER 1 FINANCING 2	社債券	4.5000	205	190	20,195	— (※)
AC ENERGY FIN INTL LTD	社債券	5.6500	200	197	20,961	— (※)
BANCO DAYCOVAL SA	社債券	4.2500	300	281	29,882	2024/12/13
LATAM FINANCE LTD	社債券	7.0000	200	74	7,863	2026/03/01
THETA CAPITAL PTE LTD	社債券	8.1250	200	156	16,592	2025/01/22
BANK LEUMI LE-ISRAEL	社債券	3.2750	200	187	19,880	2031/01/29
TRANSJAMAICA HIGHWAY	社債券	5.7500	150	140	14,884	2036/10/10
ADES INTERNATIONAL	社債券	8.6250	200	156	16,582	2024/04/24
SHRIRAM TRANSPORT FIN	社債券	5.1000	200	161	17,192	2023/07/16
BANCO SANTANDER MEXICO	社債券	5.3750	150	154	16,449	2025/04/17
HUTAMA KARYA PERSERO PT	社債券	3.7500	200	196	20,912	2030/05/11
EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債券	4.7000	200	204	21,742	2050/05/07
通貨小計	—	—	90,386	80,270	8,530,374	—
(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	1,101	4,793	2024/09/12
通貨小計	—	—	1,400	1,101	4,793	—
(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	92	10,641	2026/06/20
IVORY COAST	国債証券	6.6250	400	328	37,731	2048/03/22
ユーロ通貨小計	—	—	500	421	48,373	—
合計	—	—	—	—	8,583,540	—

■投資信託財産の構成

2020年5月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
8,583,540		94.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	502,833	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	9,086,374	100.0

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

1 アメリカ・ドル=106.27円、1 メキシコ・ペソ=4.35円、1 ユーロ=114.71円

*当期末における外貨建資産 (8,868,488千円) の投資信託財産総額 (9,086,374千円) に対する比率 97.6%

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年5月7日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,200,452,782円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	319,054,475
公 社 債 (評価額)	8,583,540,783
未 収 入 金	116,494,676
未 収 利 息	144,254,082
前 払 費 用	14,855,957
差 入 委 託 証 拠 金	22,252,809
(B) 負 債	139,099,464
未 払 金	139,099,464
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	9,061,353,318
元 本	4,204,707,603
次 期 繰 越 損 益 金	4,856,645,715
(D) 受 益 権 総 口 数	4,204,707,603口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	21,550円

*元本状況

期首元本額 4,402,067,416円

期中追加設定元本額 352,557,242円

期中一部解約元本額 549,917,055円

*元本の内訳

グローバル資産分散オープン 288,946,255円

大和住銀/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) 978,992,458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) 2,936,768,890円

■損益の状況

自2019年11月8日
至2020年5月7日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	298,850,006円
受 取 利 息	287,817,144
そ の 他 収 益 金	11,086,328
支 払 利 息	△ 53,466
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,683,050,186
売 買 益	93,258,393
売 買 損	△1,776,308,579
(C) 先 物 取 引 等 損 益	8,542,573
取 引 益	11,170,604
取 引 損	△ 2,628,031
(D) そ の 他 費 用	△ 2,162,850
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△1,377,820,457
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	6,527,408,576
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 743,385,162
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	450,442,758
(I) 計 (E+F+G+H)	4,856,645,715
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	4,856,645,715

*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

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第76期（決算日 2020年6月8日）
第77期（決算日 2020年7月8日）
第78期（決算日 2020年8月11日）
第79期（決算日 2020年9月8日）
第80期（決算日 2020年10月8日）
第81期（決算日 2020年11月9日）

（作成対象期間 2020年5月9日～2020年11月9日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0214420201109◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
当ファンドは、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9:00～17:00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2144>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（円換算） （参考指数）	期中騰落率	公社債組入比率	純資産総額
	（円）	（円）	（%）				
52期末(2018年6月8日)	9,773	50	0.1	13,003	0.5	97.6	470
53期末(2018年7月9日)	9,872	50	1.5	13,187	1.4	97.1	474
54期末(2018年8月8日)	9,903	50	0.8	13,268	0.6	98.1	466
55期末(2018年9月10日)	9,601	50	△2.5	12,894	△2.8	97.4	452
56期末(2018年10月9日)	9,769	50	2.3	13,229	2.6	97.5	450
57期末(2018年11月8日)	9,837	50	1.2	13,390	1.2	97.7	443
58期末(2018年12月10日)	9,676	50	△1.1	13,234	△1.2	98.0	436
59期末(2019年1月8日)	9,596	50	△0.3	13,168	△0.5	97.0	427
60期末(2019年2月8日)	9,832	50	3.0	13,679	3.9	97.3	422
61期末(2019年3月8日)	9,875	50	0.9	13,794	0.8	96.6	424
62期末(2019年4月8日)	9,993	50	1.7	14,030	1.7	97.5	424
63期末(2019年5月8日)	9,784	50	△1.6	13,797	△1.7	97.3	410
64期末(2019年6月10日)	9,819	50	0.9	13,934	1.0	97.1	412
65期末(2019年7月8日)	10,140	50	3.8	14,350	3.0	97.4	415
66期末(2019年8月8日)	9,977	50	△1.1	14,124	△1.6	98.0	399
67期末(2019年9月9日)	9,821	50	△1.1	13,986	△1.0	96.5	398
68期末(2019年10月8日)	9,776	50	0.1	13,982	△0.0	97.8	396
69期末(2019年11月8日)	9,793	50	0.7	14,099	0.8	97.8	397
70期末(2019年12月9日)	9,776	50	0.3	14,144	0.3	95.7	391
71期末(2020年1月8日)	9,899	50	1.8	14,405	1.8	96.9	391
72期末(2020年2月10日)	10,271	50	4.3	15,013	4.2	97.4	396
73期末(2020年3月9日)	9,601	50	△6.0	14,087	△6.2	97.9	361
74期末(2020年4月8日)	8,878	50	△7.0	13,086	△7.1	97.2	334
75期末(2020年5月8日)	8,866	50	0.4	13,178	0.7	97.6	333
76期末(2020年6月8日)	9,760	50	10.6	14,604	10.8	97.4	367
77期末(2020年7月8日)	9,633	50	△0.8	14,460	△1.0	97.1	362
78期末(2020年8月11日)	9,856	50	2.8	14,873	2.9	98.3	371
79期末(2020年9月8日)	9,725	50	△0.8	14,760	△0.8	98.2	361
80期末(2020年10月8日)	9,441	50	△2.4	14,380	△2.6	97.5	350
81期末(2020年11月9日)	9,310	50	△0.9	14,269	△0.8	98.2	340

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

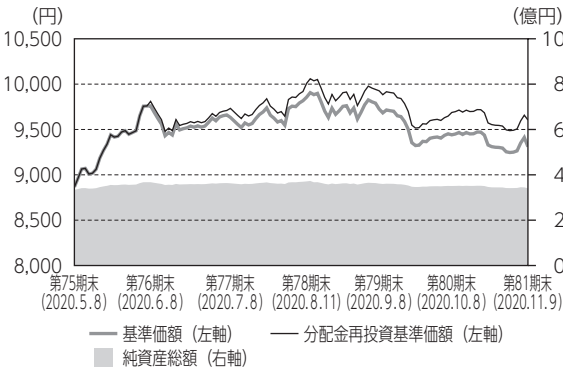
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

ます。
（注4）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
（注5）公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
（注6）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



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

■基準価額・騰落率

第76期首：8,866円
第81期末：9,310円（既払分配金300円）
騰落率：8.3%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の価格が上昇したことに加え、債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基 準 価 額		騰 落 率		J P モルガン・エマージング・マーケット・インデックス・プラス (円換算)	公 社 債 入 率
		円	%	%	%		
第76期	(期首)2020年5月8日	8,866	—	13,178	—	97.6	—
	5月末	9,447	6.6	14,050	6.6	97.7	—
第77期	(期末)2020年6月8日	9,810	10.6	14,604	10.8	97.4	—
	(期首)2020年6月8日	9,760	—	14,604	—	97.4	—
第78期	6月末	9,579	△ 1.9	14,316	△ 2.0	97.5	—
	(期末)2020年7月8日	9,683	△ 0.8	14,460	△ 1.0	97.1	—
第79期	(期首)2020年7月8日	9,633	—	14,460	—	97.1	—
	7月末	9,547	△ 0.9	14,330	△ 0.9	98.5	—
第80期	(期末)2020年8月11日	9,906	2.8	14,873	2.9	98.3	—
	(期首)2020年8月11日	9,856	—	14,873	—	98.3	—
第81期	8月末	9,615	△ 2.4	14,513	△ 2.4	97.2	—
	(期末)2020年9月8日	9,775	△ 0.8	14,760	△ 0.8	98.2	—
第82期	(期首)2020年9月8日	9,725	—	14,760	—	98.2	—
	9月末	9,403	△ 3.3	14,262	△ 3.4	97.7	—
第83期	(期末)2020年10月8日	9,491	△ 2.4	14,380	△ 2.6	97.5	—
	(期首)2020年10月8日	9,441	—	14,380	—	97.5	—
第84期	10月末	9,246	△ 2.1	14,106	△ 1.9	97.9	—
	(期末)2020年11月9日	9,360	△ 0.9	14,269	△ 0.8	98.2	—

(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

(2020.5.9～2020.11.9)

米ドル建新興国債券市場

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

当作成期首より、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国債との利回り格差）は縮小し、債券価格は上昇しました。また、多くの新興国が政策金利を引き下げ、債券金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかし2020年9月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念されたことや、11月の米国大統領・議会選挙を控えて金融市場がリスク回避的な動きとなったことから、米ドル建新興国債券の価格は上昇幅を縮小させて期末を迎えました。

為替相場

米ドルは下落（円高）しました。

当作成期首より、新型コロナウイルスの影響により停滞していた経済活動の再開期待や政策当局の対応を受けた市場心理の改善に伴って米ドル円は上昇しましたが、2020年6月には新型コロナウイルスの感染拡大第2波が警戒され、米ドル円は下落に転じました。その後も、米中関係の悪化や追加経済対策をめぐる不透明感に加えて、米国の実質金利の低下が金価格の上昇とともに米ドルの下落要因となりました。9月以降も、米国の追加経済対策に関する与野党間合意期待の後退や新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念の高まり、11月の米国大統領・議会選挙に対する不透明感などを背景に、米ドル円は下落して当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

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

新興国債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2020.5.9～2020.11.9)

当ファンド

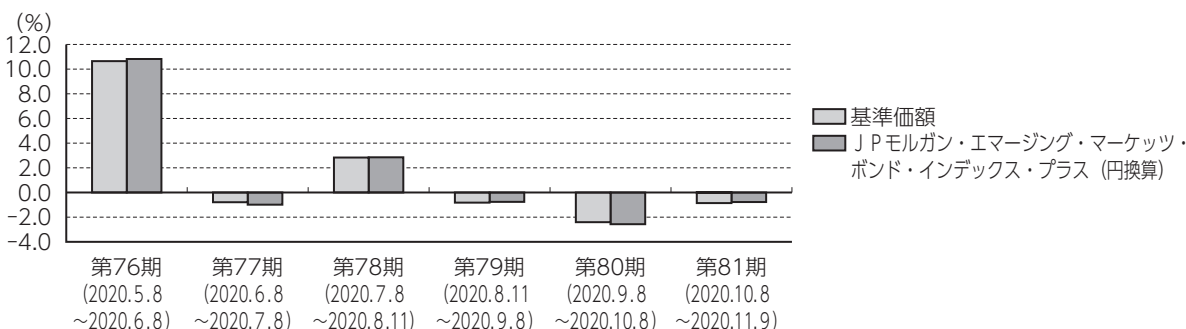
当作成期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

新興国債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
	2020年5月9日 ～2020年6月8日	2020年6月9日 ～2020年7月8日	2020年7月9日 ～2020年8月11日	2020年8月12日 ～2020年9月8日	2020年9月9日 ～2020年10月8日	2020年10月9日 ～2020年11月9日
当期分配金（税込み）（円）	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率（%）	0.51	0.52	0.50	0.51	0.53	0.53
当期の収益（円）	8	33	39	30	32	34
当期の収益以外（円）	41	16	10	19	17	15
翌期繰越分配対象額（円）	2,015	1,999	1,988	1,969	1,951	1,936

(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、ファンドの収益率は異なります。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 8.41円	✓ 33.96円	✓ 39.60円	✓ 30.88円	✓ 32.29円	✓ 34.41円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90	1,251.90
(d) 分配準備積立金	✓ 804.73	✓ 763.15	✓ 747.11	✓ 736.72	✓ 717.60	✓ 699.89
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,065.06	2,049.02	2,038.62	2,019.50	2,001.79	1,986.21
(f) 分配金	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,015.06	1,999.02	1,988.62	1,969.50	1,951.79	1,936.21

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■新興国債券マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	第76期～第81期 (2020.5.9～2020.11.9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	16円	0.166%	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9,532円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0.150)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.010	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)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	17	0.176	

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年5月9日から2020年11月9日まで)

決 算 期	第 76 期 ～ 第 81 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 15,296	千円 21,835

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第 75 期 末	第 81 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 257,429	千口 242,133	千円 340,463

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項 目	第 81 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 340,463	% 98.5
コール・ローン等、その他	5,275	1.5
投資信託財産総額	345,739	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝103.35円です。
 (注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第81期末における外貨建純資産（3,808,041千円）の投資信託財産総額（3,823,560千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月8日)、(2020年7月8日)、(2020年8月11日)、(2020年9月8日)、(2020年10月8日)、(2020年11月9日)現在

項 目	第 76 期 末	第 77 期 末	第 78 期 末	第 79 期 末	第 80 期 末	第 81 期 末
(A) 資産	369,391,072円	364,610,717円	373,037,387円	363,155,778円	352,616,506円	345,739,245円
コール・ローン等	2,313,898	2,321,690	2,338,805	2,293,314	2,290,107	2,269,273
新興国債券マザーファンド(評価額)	367,077,174	362,289,027	370,698,582	360,862,464	350,326,399	340,463,322
未収入金	—	—	—	—	—	3,006,650
(B) 負債	1,982,998	1,984,733	2,001,713	1,958,894	1,965,093	4,945,435
未払収益分配金	1,882,300	1,882,300	1,882,300	1,857,063	1,857,063	1,830,283
未払解約金	—	—	—	—	—	2,999,999
未払信託報酬	98,253	97,560	111,764	91,897	95,716	100,346
その他未払費用	2,445	4,873	7,649	9,934	12,314	14,807
(C) 純資産総額(A－B)	367,408,074	362,625,984	371,035,674	361,196,884	350,651,413	340,793,810
元本	376,460,175	376,460,175	376,460,175	371,412,729	371,412,729	366,056,743
次期繰越損益金	△ 9,052,101	△ 13,834,191	△ 5,424,501	△ 10,215,845	△ 20,761,316	△ 25,262,933
(D) 受益権総口数	376,460,175口	376,460,175口	376,460,175口	371,412,729口	371,412,729口	366,056,743口
1万口当り基準価額(C／D)	9,760円	9,633円	9,856円	9,725円	9,441円	9,310円

＊第75期末における元本額は376,460,175円、当作成期間（第76期～第81期）中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は10,403,432円です。

＊第81期末の計算口数当りの純資産額は9,310円です。

＊第81期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は25,262,933円です。

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

■損益の状況

第76期 自2020年5月9日 至2020年6月8日 第79期 自2020年8月12日 至2020年9月8日
 第77期 自2020年6月9日 至2020年7月8日 第80期 自2020年9月9日 至2020年10月8日
 第78期 自2020年7月9日 至2020年8月11日 第81期 自2020年10月9日 至2020年11月9日

項 目	第 76 期	第 77 期	第 78 期	第 79 期	第 80 期	第 81 期
(A) 配当等収益	△ 6円	△ 4円	△ 1円	△ 1円	△ 4円	－円
支払利息	△ 6	△ 4	△ 1	△ 1	△ 4	－
(B) 有価証券売買損益	35,620,225	△ 2,799,798	10,406,531	△ 2,912,831	△ 8,590,308	△ 2,867,887
売買益	35,620,225	－	10,406,531	25,043	－	54,968
売買損	－	△ 2,799,798	－	△ 2,937,874	△ 8,590,308	△ 2,922,855
(C) 信託報酬等	△ 100,698	△ 99,988	△ 114,540	△ 94,182	△ 98,096	△ 102,840
(D) 当期損益金(A + B + C)	35,519,521	△ 2,899,790	10,291,990	△ 3,007,014	△ 8,688,408	△ 2,970,727
(E) 前期繰越損益金	△73,906,602	△40,269,381	△45,051,471	△36,150,480	△41,014,557	△50,816,495
(F) 追加信託差損益金	31,217,280	31,217,280	31,217,280	30,798,712	30,798,712	30,354,572
(配当等相当額)	(47,129,185)	(47,129,185)	(47,129,185)	(46,497,267)	(46,497,267)	(45,826,742)
(売買損益相当額)	(△15,911,905)	(△15,911,905)	(△15,911,905)	(△15,698,555)	(△15,698,555)	(△15,472,170)
(G) 合計(D + E + F)	△ 7,169,801	△11,951,891	△ 3,542,201	△ 8,358,782	△18,904,253	△23,432,650
(H) 収益分配金	△ 1,882,300	△ 1,882,300	△ 1,882,300	△ 1,857,063	△ 1,857,063	△ 1,830,283
次期繰越損益金(G + H)	△ 9,052,101	△13,834,191	△ 5,424,501	△10,215,845	△20,761,316	△25,262,933
追加信託差損益金	31,217,280	31,217,280	31,217,280	30,798,712	30,798,712	30,354,572
(配当等相当額)	(47,129,185)	(47,129,185)	(47,129,185)	(46,497,267)	(46,497,267)	(45,826,742)
(売買損益相当額)	(△15,911,905)	(△15,911,905)	(△15,911,905)	(△15,698,555)	(△15,698,555)	(△15,472,170)
分配準備積立金	28,729,855	28,126,088	27,734,720	26,652,774	25,995,061	25,049,766
繰越損益金	△68,999,236	△73,177,559	△64,376,501	△67,667,331	△77,555,089	△80,667,271

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

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

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

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第 76 期	第 77 期	第 78 期	第 79 期	第 80 期	第 81 期
(a) 経費控除後の配当等収益	316,929円	1,278,533円	1,490,932円	1,146,990円	1,199,350円	1,259,856円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	47,129,185	47,129,185	47,129,185	46,497,267	46,497,267	45,826,742
(d) 分配準備積立金	30,295,226	28,729,855	28,126,088	27,362,847	26,652,774	25,620,193
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	77,741,340	77,137,573	76,746,205	75,007,104	74,349,391	72,706,791
(f) 分配金	1,882,300	1,882,300	1,882,300	1,857,063	1,857,063	1,830,283
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	75,859,040	75,255,273	74,863,905	73,150,041	72,492,328	70,876,508
(h) 受益権総口数	376,460,175□	376,460,175□	376,460,175□	371,412,729□	371,412,729□	366,056,743□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 76 期	第 77 期	第 78 期	第 79 期	第 80 期	第 81 期
1 万 口 当 り 分 配 金	50円	50円	50円	50円	50円	50円

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2020年5月8日）

（作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

新興国債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

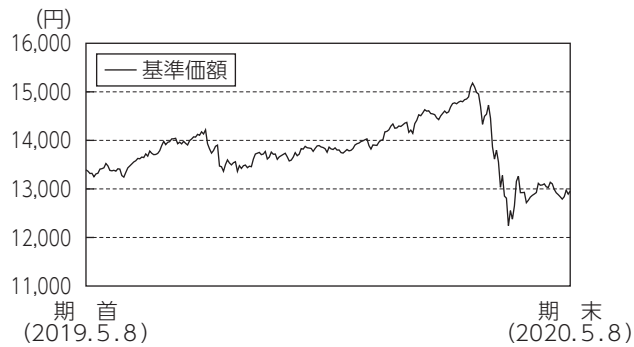
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



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

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,393円 期末：12,954円 騰落率：△3.3%

【基準価額の主な変動要因】

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

落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は下落しました。

米ドル建新興国債券の価格は、2019年8月には米中貿易摩擦への懸念の高まりにより一時下落する局面もありましたが、9月以降は、米中通商協議などへの懸念が和らいだことなどからスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小し、上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことから経済の減速懸念が高まり、2月後半には金融市場が急激にリスク回避的な動きとなりました。先進国の金利が低下する一方で、現金化ニーズや新興国からの資金流出懸念などから、米ドル建新興国債券のスプレッドは大きく拡大し、債券価格は下落しました。その後は、各国の金融当局が相次いで金融緩和や流動性供給策を実施したことを受けて、スプレッドは縮小に転じて当作成期末を迎えました。個別国では、アルゼンチンが債務再編を宣言したことにより、債券価格が大きく下落しました。

○為替相場

為替相場は当作成期を通してみると円高となりました。

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

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■売買および取引の状況

公 社 債

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

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

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

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

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

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当 期				末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち88格以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
アメリカ	千アメリカ・ドル 31,673	千アメリカ・ドル 31,095	千円 3,307,272	% 97.7	% 20.3	% 75.9	% 18.1	% 3.7	

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
					千円		
アメリカ	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	400	326	34,674	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.2500	200	168	17,944	2026/04/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	200	172	18,325	2026/10/09
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	400	361	38,442	2027/03/25
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	400	363	38,661	2045/01/27
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	221	23,564	2026/04/07
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	196	20,846	2047/02/21
	Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	206	21,917	2028/01/13
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	600	622	66,177	2045/06/15
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	208	22,143	2026/01/28
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	3.8750	200	201	21,463	2027/04/25
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	500	563	59,953	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	830	1,014	107,921	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6250	100	103	11,021	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	600	571	60,752	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	350	364	38,722	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	300	318	33,846	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	400	378	40,307	2046/01/23
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6000	200	205	21,843	2025/01/30
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	206	21,931	2026/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	184	19,587	2047/01/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1500	200	204	21,734	2027/03/28
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	200	187	19,942	2048/02/10
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	264	374	39,791	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	510	678	72,136	2036/01/26
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	7.1250	100	121	12,881	2026/01/29
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	226	24,087	2047/05/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	33	40	4,264	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	489	597	63,517	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	80	89	9,529	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	200	197	20,974	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	2.6250	200	201	21,458	2023/01/05
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.2500	400	417	44,443	2025/01/07
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	170	80	8,545	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	3.7500	470	152	16,176	2038/12/31

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

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

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期				末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	600	419	44,623	2043/04/16
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	200	190	20,244	2024/03/22
		South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	100	103	10,987	2022/05/30
		South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	300	300	31,954	2025/09/16
		South Africa Government International	国 債 証 券	4.3000	200	169	17,995	2028/10/12
		South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	200	184	19,637	2030/06/22
		South Africa Government International	国 債 証 券	4.8500	200	171	18,290	2029/09/30
		South Africa Government International	国 債 証 券	5.7500	400	313	33,393	2049/09/30
合 計	銘 柄 数	112銘柄			31,673	31,095	3,307,272	
	金 額							

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,307,272	94.3
コール・ローン等、その他	200,833	5.7
投資信託財産総額	3,508,106	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（3,336,588千円）の投資信託財産総額（3,508,106千円）に対する比率は、95.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,540,011,762円
コール・ローン等	96,748,325
公社債(評価額)	3,307,272,803
未収入金	85,346,433
未収利息	49,453,531
前払費用	1,190,670
(B) 負債	155,704,022
未払金	155,703,922
その他未払費用	100
(C) 純資産総額(A－B)	3,384,307,740
元本	2,612,459,059
次期繰越損益金	771,848,681
(D) 受益権総口数	2,612,459,059口
1万口当り基準価額(C／D)	12,954円

*期首における元本額は2,890,206,001円、当作成期間中における追加設定元本額は706,417,899円、同解約元本額は984,164,841円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,296,871円、ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）257,429,457円、新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）2,233,049,938円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）4,662,057円、堅実バランスファンドーハジメの歩一 1,880,106円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,239円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）86,138,391円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,954円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	203,778,554円
受取利息	203,791,905
支払利息	△ 13,351
(B) 有価証券売買損益	△272,014,417
売買益	118,304,442
売買損	△390,318,859
(C) その他費用	△ 671,279
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 68,907,142
(E) 前期繰越損益金	980,545,861
(F) 解約差損益金	△378,590,023
(G) 追加信託差損益金	238,799,985
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	771,848,681
次期繰越損益金(H)	771,848,681

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

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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

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

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

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

運用報告書（全体版）

第6期 決算日 2020年3月16日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOF s 用）（適格機関投資家専用）」は、2020年3月16日に第6期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配率)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	円	円	%	%	%	百万円
2期(2016年3月15日)	10,804	0	△9.3	94.5	—	6,096
3期(2017年3月15日)	10,911	0	1.0	95.0	—	10,697
4期(2018年3月15日)	11,365	0	4.2	95.8	—	6,868
5期(2019年3月15日)	11,216	0	△1.3	96.7	—	9,153
6期(2020年3月16日)	10,712	0	△4.5	99.0	—	9,819

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 債券先物比率は買い建て比率・売り建て比率。
(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

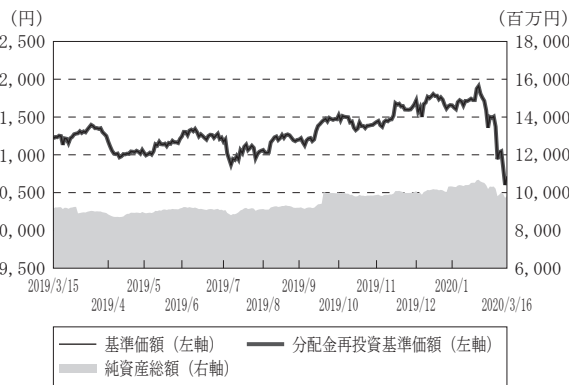
○当期中の基準価額と市況等の推移

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

念されたことから、利回りは低下しました。



当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

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

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

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



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

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

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

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



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

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

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

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



当ファンドのポートフォリオ (2019年3月16日～2020年3月16日)

当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金 (2019年3月16日～2020年3月16日)

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第6期
	2019年3月16日～ 2020年3月16日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,759

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

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

〇1万口当たりの費用明細

(2019年3月16日～2020年3月16日)

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

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

〇売買及び取引の状況

(2019年3月16日～2020年3月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況				
銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	1,702,236	1,975,220	750,463	870,854

(注) 単位未満は切捨て。

〇利害関係人との取引状況等

(2019年3月16日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

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

〇第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2019年3月16日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

〇自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年3月16日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細

(2020年3月16日現在)

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

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

〇投資信託財産の構成

(2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	9,840,940	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,840,940	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,912,177千円)の投資信託財産総額(10,389,551千円)に対する比率は95.4%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル＝106.91円、1メキシコペソ＝4.90円、1ブラジルレアル＝22.08円、100コロンビアペソ＝2.67円、1イギリスポンド＝131.81円、1ポーランドズロチ＝27.19円、1ロシアルーブル＝1.46円、1オーストラリアドル＝65.80円、1マレーシアリンギット＝24.90円、1南アフリカランド＝6.58円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年3月16日現在)

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

<注記事項>
元本の状況
期首元本額 8,160,921,879円
期中追加設定元本額 1,743,463,727円
期中一部解約元本額 737,750,795円

〇損益の状況

(2019年3月16日～2020年3月16日)

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

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	320,571,073円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	1,683,643,554
(D) 分 配 準 備 積 立 金	524,922,703
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	2,529,137,330
(1万口当たり収益分配対象額)	(2,759)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第6期 決算日 2020年3月16日

（計算期間：2019年3月16日～2020年3月16日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第6期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率		
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。

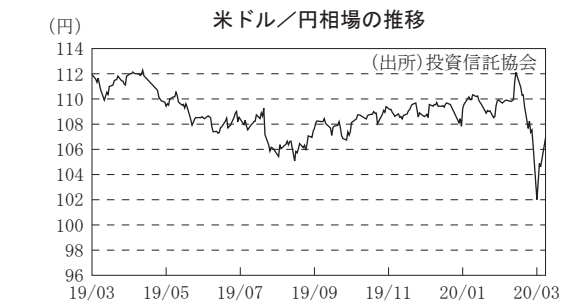


当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

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。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

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

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

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



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

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

○ 1万口当たりの費用明細			(2019年3月16日～2020年3月16日)
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	5 (5)	0.041 (0.041)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	5	0.041	
期中の平均基準価額は、11,606円です。			

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

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

(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 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ				%	千米ドル	千米ドル	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 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
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

〇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。

〇特定資産の価格等の調査 (2019年3月16日～2020年3月16日)
調査依頼を行った取引は2019年3月16日から2020年3月16日までの間で店頭デリバティブ取引55件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律 (昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。
なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

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	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

〇損益の状況 (2019年3月16日～2020年3月16日)		
項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	335,878,936	
受取利息	335,896,328	
その他収益金	94,619	
支払利息	△ 112,011	
(B) 有価証券売買損益	△ 740,968,392	
売買益	1,007,988,255	
売買損	△ 1,748,956,647	
(C) 先物取引等取引損益	△ 22,568,573	
取引益	105,349,994	
取引損	△ 127,918,567	
(D) 保管費用等	△ 3,843,661	
(E) 当期損益金 (A＋B＋C＋D)	△ 431,501,690	
(F) 前期繰越損益金	1,167,450,095	
(G) 追加信託差損益金	272,983,854	
(H) 解約差損益金	△ 120,390,734	
(I) 計 (E＋F＋G＋H)	888,541,525	
次期繰越損益金 (I)	888,541,525	

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

ダイワ中長期世界債券ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版） 第2期

（決算日 2020年5月14日）

（作成対象期間 2019年5月15日～2020年5月14日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券／インデックス型		
信託期間	無期限		
運用方針	投資成果をFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	世界債券5年超インデックス・マザーファンドの受益証券	
	世界債券5年超インデックス・マザーファンド	外国の債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下	
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行な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 10,234	円 0	% 2.3	10,228	% 2.3	% 98.1	% -	百万円 24,512
2期末(2020年5月14日)	円 11,056	円 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。

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）

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。

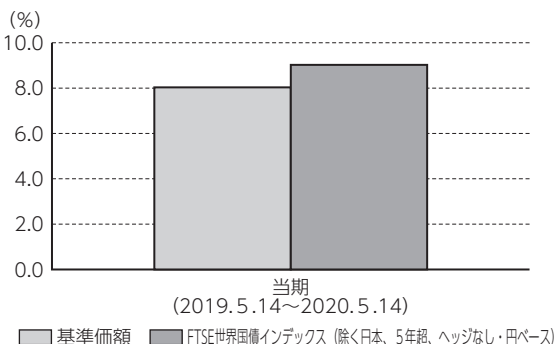
世界債券5年超インデックス・マザーファンド

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	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シンガポール・ドル＝75.84円、1オーストラリア・ドル＝69.00円、1インドネシア・ルピア＝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。

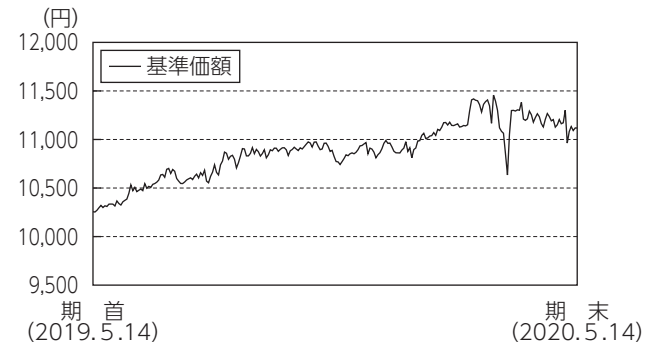
運 用 方 針	投資成果を FTSE 世界国債インデックス（除く日本、5 年超、ヘッジなし、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	外国の債券
株 式 組 入 制 限	純資産総額の 10% 以下

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 (%)	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。

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

区 分	額 面 金 額	当 期			未		
		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		%	%	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 52,770	千アメリカ・ドル 66,067	千円 7,061,966	37.2	% 37.2	% -	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 3,155	千カナダ・ドル 4,095	310,603	1.6	-	1.6	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 5,280	千オーストラリア・ドル 6,353	438,392	2.3	-	2.3	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 1,020	千シンガポール・ドル 1,209	91,085	0.5	-	0.5	-
イギリス	千イギリス・ポンド 8,540	千イギリス・ポンド 13,533	1,769,960	9.3	-	9.3	-
イスラエル	千イスラエル・シケル 1,750	千イスラエル・シケル 2,383	72,086	0.4	-	0.4	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 5,250	千デンマーク・クローネ 7,670	118,964	0.6	-	0.6	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 2,000	千ノルウェー・クローネ 2,245	23,622	0.1	-	0.1	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 4,550	千スウェーデン・クローネ 5,415	58,969	0.3	-	0.2	0.1
メキシコ	千メキシコ・ペソ 28,500	千メキシコ・ペソ 31,769	140,104	0.7	-	0.7	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,680	千マレーシア・リンギット 4,094	100,931	0.5	-	0.5	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,500	千ポーランド・ズロチ 2,936	74,377	0.4	-	0.4	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,270	千ユーロ 1,469	170,039	0.9	-	0.9	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 2,820	千ユーロ 3,684	426,183	2.2	-	2.2	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 4,790	千ユーロ 5,681	657,264	3.5	-	3.5	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 13,790	千ユーロ 19,134	2,213,437	11.6	-	11.6	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 9,760	千ユーロ 12,766	1,476,817	7.8	-	7.8	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 9,450	千ユーロ 11,607	1,342,702	7.1	-	6.6	0.5
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 13,560	千ユーロ 14,900	1,723,659	9.1	-	9.1	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 880	千ユーロ 1,023	118,404	0.6	-	0.6	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 2,090	千ユーロ 2,888	334,160	1.8	-	1.8	-
ユーロ (小計)	58,410	73,155	8,462,669	44.5	-	44.1	0.5
合 計	-	-	18,723,732	98.5	-	98.0	0.5

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

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

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

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当				期		末				
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	%千オーストラリア・ドル	800	千オーストラリア・ドル	千円	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	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	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	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	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	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	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
メキシコ		Mexican Bonos		国	債	証	券	5.7500		千メキシコ・ペソ	4,000		千メキシコ・ペソ	4,071		千円	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	貨	銘	柄	数																			
小	計	金	額																				
				8	銘	柄																	
										28,500			31,769			140,104							
マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT		国	債	証	券	4.4980		千マレーシア・リンギット	700		千マレーシア・リンギット	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	貨	銘	柄	数																			
小	計	金	額																				
				9	銘	柄																	
										3,680			4,094			100,931							
ポーランド		Poland Government Bond		国	債	証	券	2.5000		千ポーランド・ズロチ	800		千ポーランド・ズロチ	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	貨	銘	柄	数																			
小	計	金	額																				
				4	銘	柄																	
										2,500			2,936			74,377							
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY		国	債	証	券	2.4000		千ユーロ	200		千ユーロ	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	銘	柄	数																			
計		金	額																				
				8	銘	柄																	
										1,270			1,469			170,039							
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.5000		千ユーロ	350		千ユーロ	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	銘	柄	数																			
計		金	額																				
				11	銘	柄																	
										2,820			3,684			426,183							
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.8000		千ユーロ	400		千ユーロ	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		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	% 3.0000	千ユーロ 400	千ユーロ 551	千円 63,748	2034/06/22		
国小計	銘 柄 数 金 額	12銘柄			4,790	5,681	657,264			
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	1,040	1,565	181,127	2029/04/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	2,000	3,398	393,124	2032/10/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	500	1,009	116,805	2055/04/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	1,400	2,302	266,312	2038/10/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	320	578	66,863	2041/04/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	500	1,062	122,953	2060/04/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	1,900	2,325	269,034	2027/10/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	650	680	78,763	2025/05/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	1,200	1,292	149,506	2025/11/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	530	615	71,229	2031/05/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	500	525	60,772	2026/05/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	450	515	59,643	2036/05/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	370	512	59,320	2066/05/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	520	538	62,254	2026/11/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	150	163	18,869	2027/05/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	550	741	85,770	2048/05/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	180	205	23,781	2034/05/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	680	731	84,632	2028/11/25		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	350	368	42,673	2029/05/25		
		国小計	銘 柄 数 金 額	19銘柄			13,790	19,134	2,213,437	
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	800	1,400	162,021	2034/07/04		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	300	566	65,549	2039/07/04		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	550	1,120	129,648	2040/07/04		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	700	1,249	144,578	2042/07/04		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	520	864	100,055	2044/07/04		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	700	765	88,540	2025/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,200	1,286	148,834	2026/02/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	650	692	80,072	2027/02/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	500	543	62,844	2027/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	590	821	94,989	2048/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	1,600	1,717	198,699	2028/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	950	1,000	115,730	2029/08/15		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	－	700	736	85,251	2030/02/15		
		国小計	銘 柄 数 金 額	13銘柄			9,760	12,766	1,476,817	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6000	700	750	86,827	2025/04/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	500	558	64,641	2030/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	900	989	114,413	2026/04/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	60	93	10,848	2066/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3000	1,000	1,061	122,845	2026/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3500	450	527	60,996	2033/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	800	1,022	118,302	2048/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	1,000	1,069	123,712	2029/04/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	950	929	107,476	2030/04/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	500	782	90,542	2032/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000	600	880	101,854	2037/01/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	400	657	76,070	2040/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7000	140	227	26,347	2041/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.6500	400	493	57,040	2025/07/30		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	750	1,031	119,318	2028/10/31		
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	300	531	61,464	2044/10/31		
		国小計	銘 柄 数 金 額	16銘柄			9,450	11,607	1,342,702	
		ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	350	391	45,307	2046/09/01
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券			1.6500	900	873	101,095	2032/03/01		
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券			2.0000	700	724	83,826	2025/12/01		
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券			1.6000	1,300	1,314	152,008	2026/06/01		
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券			2.2500	1,650	1,660	192,059	2036/09/01		

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.8000	250	252	29,161	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.4500	600	625	72,382	2033/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2000	1,420	1,480	171,243	2027/06/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	600	694	80,391	2048/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	300	325	37,633	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	1,200	1,210	140,086	2025/05/15
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.8500	100	123	14,321	2049/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	370	408	47,269	2029/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	6.0000	280	391	45,316	2031/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	550	767	88,822	2040/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	1,190	1,471	170,218	2028/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	500	689	79,764	2044/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	3.5000	1,300	1,493	172,750	2030/03/01
国小計	銘 柄 数 金 額	18銘柄		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 金 額	6銘柄		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 金 額	10銘柄		2,090	2,888	334,160	
通 貨 小 計	銘 柄 数 金 額	113銘柄		58,410	73,155	8,462,669	
合 計	銘 柄 数 金 額	237銘柄				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。

■投資信託財産の構成

2020年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	18,723,732	96.0
コール・ローン等、その他	781,845	4.0
投資信託財産総額	19,505,578	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月14日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル=106.89円、1 カナダ・ドル=75.84円、1 オーストラリア・ドル=69.00円、1 シンガポール・ドル=75.32円、1 イギリス・ポンド=130.78円、1 イスラエル・シェケル=30.25円、1 デンマーク・クローネ=15.51円、1 ノルウェー・クローネ=10.52円、1 スウェーデン・クローネ=10.89円、1 メキシコ・ペソ=4.41円、1 マレーシア・リンギット=24.65円、1 南アフリカ・ランド=5.78円、1 ポーランド・ズロチ=25.33円、1 ユーロ=115.68円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（18,957,823千円）の投資信託財産総額（19,505,578千円）に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月14日現在

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

* 期首における元本額は23,782,381,351円、当作成期間中における追加設定元本額は3,501,509,246円、同解約元本額は10,187,898,367円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）17,095,992,230円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,118円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月15日 至2020年5月14日

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

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

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

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

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

(注) 2020年11月16日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

■信託報酬等の費用内訳（2019年1月1日から2019年12月31日まで）（単位：米ドル）

費用	
管理事務報酬	64,590
投資顧問報酬	2,797,479
管理事務代行報酬および保管費用	265,181
名義書換事務代行報酬	14,695
監査報酬	60,020
取締役報酬	8,056
弁護士報酬	15,547
保険費用	4,062
印刷費用	1,379
その他費用	31,194
費用合計	3,262,203
運用費用合計	3,262,203

■保有有価証券明細

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産率 (%)
社債					
英ポンド					
350,000	Pinewood Finance Co Ltd	3.25%	30/09/2025	476,849	0.08
ユーロ					
525,000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	5.88%	15/11/2024	615,389	0.11
350,000	Jaguar Land Rover Automotive Plc	6.88%	15/11/2026	413,345	0.07
1,000,000	LyondellBasell Industries NV	0.00%	15/08/2030	0	0.00
175,000	Sisal Pay SpA	3.88%	17/12/2026	198,471	0.03
900,000	Swissport Financing Sarl	9.00%	15/02/2025	1,072,542	0.18
				2,299,747	0.39
米ドル					
1,496,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	5.00%	15/10/2025	1,559,580	0.26
1,350,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.38%	15/01/2028	1,365,188	0.23
372,000	Acadia Healthcare Co Inc	6.13%	15/03/2021	373,860	0.06
1,812,000	Acadia Healthcare Co Inc	5.63%	15/02/2023	1,848,240	0.31
558,000	Acadia Healthcare Co Inc	6.50%	01/03/2024	581,715	0.10
535,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	8.13%	15/02/2024	584,488	0.10
976,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	7.00%	15/11/2025	949,160	0.16
1,810,000	Adient US LLC	7.00%	15/05/2026	1,981,950	0.33
414,000	Advanced Disposal Services Inc	5.63%	15/11/2024	433,147	0.07
689,000	Advanced Micro Devices Inc	7.50%	15/08/2022	779,431	0.13
840,000	AerCap Holdings NV	5.88%	10/10/2079	903,000	0.15
929,000	AK Steel Corp	7.50%	15/07/2023	970,805	0.16
614,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	6.63%	15/06/2024	643,932	0.11
985,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	7.50%	15/03/2026	1,109,356	0.19
1,400,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	4.63%	15/01/2027	1,401,750	0.24
957,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	5.88%	15/02/2028	1,018,009	0.17
900,000	Alcoa Nederland Holding BV	7.00%	30/09/2026	984,375	0.17
1,404,000	Aleris International Inc	10.75%	15/07/2023	1,460,160	0.25
605,000	Algeco Global Finance 2 Plc	10.00%	15/08/2023	605,756	0.10
600,000	Algeco Global Finance Plc	8.00%	15/02/2023	589,500	0.10
1,440,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	1,548,000	0.26
548,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	6.63%	15/07/2026	589,100	0.10
1,798,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	1,928,355	0.33
1,524,000	Altice Financing SA	6.63%	15/02/2023	1,552,575	0.26
4,455,000	Altice Financing SA	7.50%	15/05/2026	4,789,125	0.81
1,750,000	Altice Finco SA	7.63%	15/02/2025	1,820,000	0.31
2,974,000	Altice France SA	7.38%	01/05/2026	3,197,050	0.54
850,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	966,875	0.16
1,100,000	Altice Luxembourg SA	10.50%	15/05/2027	1,266,375	0.21
1,667,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.75%	15/06/2025	1,541,975	0.26
1,673,000	AMC Entertainment Holdings Inc	5.88%	15/11/2026	1,516,156	0.26
604,000	AMC Networks Inc	5.00%	01/04/2024	618,345	0.10
1,905,000	American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/2025	1,993,106	0.34
1,100,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	5.88%	15/05/2026	1,172,875	0.20
836,000	American Woodmark Corp	4.88%	15/03/2026	861,080	0.15
139,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.88%	20/08/2026	154,464	0.03
2,044,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	2,263,730	0.38

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産率 (%)
米ドル					
790,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	873,938	0.15
400,000	Amsted Industries Inc	4.63%	15/05/2030	405,000	0.07
1,175,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	5.75%	01/03/2027	1,034,000	0.17
816,000	Antero Resources Corp	5.38%	01/11/2021	779,280	0.13
1,555,000	Antero Resources Corp	5.13%	01/12/2022	1,399,500	0.24
93,000	Aramark Services Inc	5.00%	01/02/2028	98,348	0.02
836,000	Arconic Inc	5.13%	01/10/2024	911,884	0.15
1,700,000	ARD Finance SA	6.50%	30/06/2027	1,763,750	0.30
700,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	6.00%	15/02/2025	735,875	0.12
1,850,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	1,947,125	0.33
950,000	Atotech Alpha 2 BV	8.75%	01/06/2023	976,125	0.16
69,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.50%	01/04/2023	70,380	0.01
608,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	6.38%	01/04/2024	633,840	0.11
1,000,000	Axalta Coating Systems LLC	4.88%	15/08/2024	1,041,250	0.18
2,253,000	B&G Foods Inc	5.25%	01/04/2025	2,334,671	0.39
1,742,000	Banff Merger Sub Inc	9.75%	01/09/2026	1,776,840	0.30
1,550,000	Barclays Plc	8.00%	15/09/2167	1,723,543	0.29
3,833,000	Bausch Health Americas Inc	9.25%	01/04/2026	4,427,115	0.75
465,000	Bausch Health Americas Inc	8.50%	31/01/2027	531,263	0.09
325,000	Bausch Health Cos Inc	7.00%	15/03/2024	340,437	0.06
2,302,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	15/04/2025	2,388,325	0.40
2,990,000	Bausch Health Cos Inc	5.50%	01/11/2025	3,139,500	0.53
540,000	Bausch Health Cos Inc	5.00%	30/01/2028	558,225	0.09
540,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	30/01/2030	544,725	0.09
2,488,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.88%	01/11/2025	2,506,660	0.42
929,000	Berry Global Inc	5.13%	15/07/2023	953,386	0.16
1,022,000	Berry Global Inc	5.63%	15/07/2027	1,105,038	0.19
1,162,000	BMC East LLC	5.50%	01/10/2024	1,209,932	0.20
139,000	Bombardier Inc	5.75%	15/03/2022	144,212	0.02
604,000	Bombardier Inc	6.00%	15/10/2022	609,285	0.10
1,208,000	Bombardier Inc	6.13%	15/01/2023	1,241,220	0.21
3,601,000	Bombardier Inc	7.50%	15/03/2025	3,722,534	0.63
1,162,000	Bombardier Inc	7.88%	15/04/2027	1,196,860	0.20
418,000	Boyd Gaming Corp	6.00%	15/08/2026	450,395	0.08
750,000	Boyd Gaming Corp	4.75%	01/12/2027	780,938	0.13
1,022,000	Brookfield Property REIT Inc / BPR Cumulus LLC / BPR Nimbus LLC / GCSI Selico LL	5.75%	15/05/2026	1,082,491	0.18
929,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.13%	01/07/2022	948,741	0.16
1,766,000	Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp	6.38%	15/05/2025	1,852,092	0.31
495,000	Buckeye Partners LP	4.35%	15/10/2024	498,712	0.08
1,300,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	1,252,875	0.21
310,000	Buckeye Partners LP	4.13%	01/12/2027	301,863	0.05
1,603,000	Builders FirstSource Inc	6.75%	01/06/2027	1,765,304	0.30
2,416,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc	5.25%	15/10/2025	2,503,580	0.42
858,000	California Resources Corp	8.00%	15/12/2022	381,810	0.06
558,000	Calpine Corp	5.50%	01/02/2024	569,160	0.10
1,975,000	Calpine Corp	5.75%	15/01/2025	2,036,719	0.34
1,626,000	Calpine Corp	5.25%	01/06/2026	1,701,202	0.29
1,250,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	1,270,313	0.21
600,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	618,750	0.10
3,764,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.75%	15/02/2026	3,971,020	0.67
2,584,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	2,722,890	0.46
3,285,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.00%	01/02/2028	3,453,356	0.58
3,200,000	Centene Corp	4.25%	15/12/2027	3,302,094	0.56
651,000	CenturyLink Inc	6.75%	01/12/2023	728,306	0.12
1,700,000	CenturyLink Inc	5.13%	15/12/2026	1,738,250	0.29
1,673,000	CenturyLink Inc	6.88%	15/01/2028	1,852,847	0.31
46,000	CenturyLink Inc	7.60%	15/09/2039	48,242	0.01
2,881,000	Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc	5.75%	01/03/2025	2,985,436	0.50
365,000	Chaparral Energy Inc	8.75%	15/07/2023	155,125	0.03
400,000	Charles River Laboratories International Inc	4.25%	01/05/2028	410,000	0.07
1,120,000	Chemours Co	6.63%	15/05/2023	1,121,680	0.19
651,000	Chemours Co	7.00%	15/05/2025	655,882	0.11
1,202,000	Cheniere Energy Partners LP	5.25%	01/10/2025	1,253,085	0.21
881,000	Cheniere Energy Partners LP	4.50%	01/10/2029	907,871	0.15
686,000	Chesapeake Energy Corp	5.75%	15/03/2023	483,630	0.08
210,000	Chesapeake Energy Corp	11.50%	01/01/2025	200,550	0.03
1,580,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	1,587,900	0.27

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産率 (%)
米ドル					
4,228,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.13%	01/08/2021	4,254,425	0.72
465,000	CHS/Community Health Systems Inc	9.88%	30/06/2023	402,225	0.07
558,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.13%	30/06/2024	456,165	0.08
850,000	CHS/Community Health Systems Inc	8.00%	15/03/2026	886,125	0.15
1,487,000	Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/2023	1,520,457	0.26
51,000	CIT Group Inc	6.13%	09/03/2028	60,435	0.01
1,673,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	1,829,844	0.31
3,914,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	9.25%	15/02/2024	4,349,433	0.74
465,000	Cleaver-Brooks Inc	7.88%	01/03/2023	465,000	0.08
2,608,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/2025	2,588,440	0.44
1,069,000	Cleveland-Cliffs Inc	5.88%	01/06/2027	1,031,585	0.17
979,000	CNX Resources Corp	7.25%	14/03/2027	861,520	0.15
372,000	Colfax Corp	6.00%	15/02/2024	397,110	0.07
800,000	Commerzbank AG	7.00%	09/04/2168	836,964	0.14
1,580,000	CommScope Inc	5.50%	15/06/2024	1,611,600	0.27
929,000	CommScope Inc	6.00%	01/03/2026	994,030	0.17
1,301,000	CommScope Inc	8.25%	01/03/2027	1,374,181	0.23
1,498,000	CommScope Technologies LLC	6.00%	15/06/2025	1,512,980	0.26
1,300,000	Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC	6.75%	01/10/2026	1,376,468	0.23
50,000	Cooper-Standard Automotive Inc	5.63%	15/11/2026	47,500	0.01
1,394,000	Core & Main Holdings LP	8.63%	15/09/2024	1,454,988	0.25
741,000	Core & Main LP	6.13%	15/08/2025	774,345	0.13
1,673,000	Cornerstone Building Brands Inc	8.00%	15/04/2026	1,754,559	0.30
990,000	Cornerstone Chemical Co	6.75%	15/08/2024	924,412	0.16
562,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	574,645	0.10
700,000	CSC Holdings LLC	7.75%	15/07/2025	747,250	0.13
225,000	CSC Holdings LLC	6.63%	15/10/2025	239,906	0.04
3,810,000	CSC Holdings LLC	10.88%	15/10/2025	4,267,200	0.72
2,513,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/05/2026	2,666,921	0.45
1,000,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	1,077,500	0.18
1,975,000	CSC Holdings LLC	5.75%	15/01/2030	2,105,844	0.36
1,208,000	Cumulus Media New Holdings Inc	6.75%	01/07/2026	1,300,110	0.22
1,487,000	Curo Group Holdings Corp	8.25%	01/09/2025	1,321,571	0.22
300,000	CVR Refining LLC / Coffeyville Finance Inc	6.50%	01/11/2022	305,250	0.05
651,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	685,177	0.12
990,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	1,023,413	0.17
1,450,000	DCP Midstream Operating LP	5.38%	15/07/2025	1,580,500	0.27
1,505,000	Dell International LLC / EMC Corp	5.88%	15/06/2021	1,529,456	0.26
3,438,000	Dell International LLC / EMC Corp	7.13%	15/06/2024	3,635,685	0.61
953,000	Delphi Technologies Plc	5.00%	01/10/2025	888,672	0.15
182,000	Denbury Resources Inc	9.00%	15/05/2021	179,270	0.03
331,000	Denbury Resources Inc	7.75%	15/02/2024	289,625	0.05
1,300,000	Deutsche Bank AG	4.88%	01/12/2032	1,217,125	0.21
474,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	5.38%	15/08/2026	481,703	0.08
2,411,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	6.63%	15/08/2027	2,350,725	0.40
2,897,000	Digicel Group One Ltd	8.25%	30/12/2022	1,629,563	0.28
2,473,000	Digicel Group Two Ltd	8.25%	30/09/2022	593,520	0.10
3,239,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/07/2022	3,441,437	0.58
2,007,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	2,142,472	0.36
279,000	Donnelley Financial Solutions Inc	8.25%	15/10/2024	287,370	0.05
929,000	Dun & Bradstreet Corp	6.88%	15/08/2026	1,030,029	0.17
836,000	Dun & Bradstreet Corp	10.25%	15/02/2027	968,715	0.16
888,000	Eagle Holding Co II LLC	7.75%	15/05/2022	905,760	0.15
2,623,000	eG Global Finance Plc	6.75%	07/02/2025	2,682,018	0.45
565,000	eG Global Finance Plc	8.50%	30/10/2025	605,963	0.10
697,000	Encompass Health Corp	4.50%	01/02/2028	725,751	0.12
976,000	Energizer Holdings Inc	7.75%	15/01/2027	1,090,680	0.18
579,000	EnLink Midstream Partners LP	4.40%	01/04/2024	562,186	0.10
813,000	EnPro Industries Inc	5.75%	15/10/2026	868,894	0.15
430,000	Ensign Drilling Inc	9.25%	15/04/2024	408,500	0.07
604,000	Entercom Media Corp	7.25%	01/11/2024	640,240	0.11
1,859,000	Entercom Media Corp	6.50%	01/05/2027	1,993,778	0.34
2,137,000	Envision Healthcare Corp	8.75%	15/10/2026	1,335,625	0.23
400,000	Enviva Partners LP / Enviva Partners Finance Corp	6.50%	15/01/2026	429,000	0.07
711,000	EW Scripps Co	5.13%	15/05/2025	725,220	0.12
1,374,000	Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp	8.13%	01/05/2025	1,360,260	0.23
235,000	Fair Isaac Corp	4.00%	15/06/2028	237,938	0.04
2,091,000	Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc	5.50%	01/05/2025	2,237,370	0.38
620,000	Flex Acquisition Co Inc	6.88%	15/01/2025	628,525	0.11
2,245,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	5.13%	15/03/2023	2,388,119	0.40
1,533,000	Freeport-McMoRan Inc	3.88%	15/03/2023	1,571,325	0.27
325,000	Frontier Communications Corp	10.50%	15/09/2022	159,250	0.03
2,230,000	Frontier Communications Corp	11.00%	15/09/2025	1,087,125	0.18
1,301,000	Frontier Communications Corp	8.50%	01/04/2026	1,320,515	0.22
929,000	GCI LLC	6.63%	15/06/2024	1,007,965	0.17
3,819,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.00%	15/05/2023	3,771,262	0.64
579,000	Getty Images Inc	9.75%	01/03/2027	579,000	0.10
275,000	GFL Environmental Inc	7.00%	01/06/2026	292,188	0.05
160,000	GFL Environmental Inc	5.13%	15/12/2026	168,600	0.03
1,729,000	GFL Environmental Inc	8.50%	01/05/2027	1,899,739	0.32
2,557,000	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.50%	15/09/2024	2,678,458	0.45

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産率 (%)
米ドル					
743,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	7.00%	01/08/2027	791,295	0.13
655,000	Go Daddy Operating Co LLC / GD Finance Co Inc	5.25%	01/12/2027	692,663	0.12
697,000	Graham Holdings Co	5.75%	01/06/2026	747,533	0.13
549,000	Granite Merger Sub 2 Inc	11.00%	15/07/2027	577,823	0.10
604,000	Gray Television Inc	5.13%	15/10/2024	626,650	0.11
813,000	Gray Television Inc	7.00%	15/05/2027	907,511	0.15
1,728,000	GrubHub Holdings Inc	5.50%	01/07/2027	1,628,640	0.28
953,000	GTCR AP Finance Inc	8.00%	15/05/2027	994,694	0.17
944,000	Gulfport Energy Corp	6.00%	15/10/2024	674,960	0.11
1,916,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/05/2025	1,235,820	0.21
1,030,000	Gulfport Energy Corp	6.38%	15/01/2026	648,900	0.11
1,650,000	H&E Equipment Services Inc	5.63%	01/09/2025	1,740,750	0.29
2,323,000	HCA Inc	7.50%	15/02/2022	2,572,722	0.43
2,323,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	2,572,722	0.43
1,468,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	1,552,410	0.26
138,000	Hertz Corp	7.63%	01/06/2022	144,210	0.02
2,500,000	Hertz Corp	6.00%	15/01/2028	2,521,875	0.43
1,495,000	Hexion Inc	7.88%	15/07/2027	1,551,063	0.26
1,860,000	HFood Holdings LLC / Hearthsides Finance Co Inc	8.50%	01/06/2026	1,757,700	0.30
144,000	Hill-Rom Holdings Inc	4.38%	15/09/2027	148,680	0.03
1,452,000	HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc	7.25%	15/08/2026	1,542,750	0.26
1,409,000	Hudbay Minerals Inc	7.25%	15/01/2023	1,465,360	0.25
372,000	IAA Inc	5.50%	15/06/2027	398,040	0.07
2,076,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.75%	15/09/2024	2,146,065	0.36
511,000	iHeartCommunications Inc	5.25%	15/08/2027	535,911	0.09
300,000	iHeartCommunications Inc	4.75%	15/01/2028	307,125	0.05
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	711,375	0.12
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	315,000	0.05
590,000	Immunor Inc	11.13%	15/02/2022	592,950	0.10
2,114,000	Infor US Inc	6.50%	15/05/2022	2,153,637	0.36
604,000	Informatica LLC	7.13%	15/07/2023	616,835	0.10
883,000	Ingevity Corp	4.50%	01/02/2026	900,660	0.15
350,000	Installed Building Products Inc	5.75%	01/02/2028	374,500	0.06
1,798,000	Intelsat Jackson Holdings SA	5.50%	01/08/2023	1,544,032	0.26
1,854,000	Intelsat Jackson Holdings SA	8.50%	15/10/2024	1,705,680	0.29
3,212,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	2,987,160	0.50
750,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	786,562	0.13
1,025,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	1,112,125	0.19
2,373,000	IRB Holding Corp	6.75%	15/02/2026	2,503,515	0.42
883,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc	5.88%	15/07/2024	911,697	0.15
604,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc	5.75%	15/06/2025	625,140	0.11
1,812,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	5.50%	15/01/2030	1,947,900	0.33
813,000	JELD-WEN Inc	4.63%	15/12/2025	840,439	0.14
1,301,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	1,335,151	0.23
1,208,000	KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC	5.25%	01/06/2026	1,281,990	0.22
575,000	Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp	7.00%	15/04/2025	594,406	0.10
1,612,000	Kronos Acquisition Holdings Inc	9.00%	15/08/2023	1,543,490	0.26
1,812,000	L Brands Inc	5.25%	01/02/2028	1,725,930	0.29
836,000	L Brands Inc	7.50%	15/06/2029	866,305	0.15
604,000	LABL Escrow Issuer LLC	6.75%	15/07/2026	645,525	0.11
929,000	LABL Escrow Issuer LLC	10.50%	15/07/2027	951,064	0.16
1,022,000	Laredo Petroleum Inc	6.25%	15/03/2023	963,235	0.16
1,952,000	Lennar Corp	5.38%	01/10/2022	2,093,520	0.35
279,000	Lennar Corp	5.88%	15/11/2024	312,480	0.05
186,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	15/01/2024	189,255	0.03
1,115,000	Level 3 Financing Inc	5.38%	01/05/2025	1,158,206	0.20
1,859,000	Level 3 Financing Inc	5.25%	15/03/2026	1,940,331	0.33
563,000	Level 3 Financing Inc	4.63%	15/09/2027	579,186	0.10
1,694,000	Lions Gate Capital Holdings LLC	5.88%	01/11/2024	1,708,823	0.29
627,000	Live Nation Entertainment Inc	4.88%	01/11/2024	651,296	0.11
450,000	LPL Holdings Inc	5.75%	15/09/2025	472,500	0.08
1,213,000	Manitowoc Co Inc	9.00%	01/04/2026	1,276,683	0.22
743,000	Masonite International Corp	5.38%	01/02/2028	789,438	0.13
1,074,000	Matador Resources Co	5.88%	15/09/2026	1,084,740	0.18
650,000	Mattamy Group Corp	5.25%	15/12/2027	681,688	0.12
975,000	Mattel Inc	3.15%	15/03/2023	967,688	0.16
1,169,000	Mattel Inc	6.75%	31/12/2025	1,259,598	0.21
1,150,000	Mattel Inc	5.88%	15/12/2027	1,216,125	0.21
2,516,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.25%	15/04/2025	2,503,420	0.42
1,487,000	MEDNAX Inc	6.25%	15/01/2027	1,533,469	0.26
1,153,000	MEG Energy Corp	6.38%	30/01/2023	1,161,647	0.20
686,000	MEG Energy Corp	7.00%	31/03/2024	694,575	0.12
697,000	Mercer International Inc	7.38%	15/01/2025	751,018	0.13
590,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	603,275	0.10
1,156,000	Meredith Corp	6.88%	01/02/2026	1,208,020	0.20
976,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	1,068,720	0.18
3,578,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	4,016,305	0.68
1,115,000	MGM Resorts International	6.00%	15/03/2023	1,226,500	0.21
1,022,000	MGM Resorts International	5.75%	15/06/2025	1,147,195	0.19

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ (FOFs用)

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
372,000	Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp	5.38%	15/08/2027	395,250	0.07
46,000	Mobile Mini Inc	5.88%	01/07/2024	48,127	0.01
2,044,000	Mohegan Gaming & Entertainment	7.88%	15/10/2024	2,074,660	0.35
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	610,938	0.10
5,000,000	Motors Liquidation Co	0.00%	15/07/2033	0	0.00
1,000,000	Motors Liquidation Co	0.00%	31/12/2049	0	0.00
1,905,000	MPH Acquisition Holdings LLC	7.13%	01/06/2024	1,857,375	0.31
716,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	739,957	0.13
139,000	MTS Systems Corp	5.75%	15/08/2027	145,950	0.02
858,000	Nabors Industries Inc	5.50%	15/01/2023	832,260	0.14
1,150,000	Nabors Industries Inc	0.75%	15/01/2024	863,087	0.15
836,000	National CineMedia LLC	5.75%	15/08/2026	821,370	0.14
2,398,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	8.13%	15/07/2023	2,547,875	0.43
1,394,000	Navient Corp	5.88%	25/03/2021	1,446,275	0.24
2,649,000	Navient Corp	5.50%	25/01/2023	2,834,430	0.48
2,741,000	Navient Corp	6.13%	25/03/2024	2,987,690	0.50
836,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	921,690	0.16
511,000	Navistar International Corp	6.63%	01/11/2025	526,330	0.09
3,875,000	Nell Af S Escrow	0.00%	00/00/2030	0	0.00
500,000	Netflix Inc	5.88%	15/02/2025	560,000	0.09
2,834,000	Netflix Inc	4.88%	15/04/2028	2,957,988	0.50
743,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	766,219	0.13
1,700,000	Newell Brands Inc	4.20%	01/04/2026	1,772,272	0.30
2,509,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	01/08/2024	2,625,041	0.44
186,000	Nexstar Broadcasting Inc	5.63%	15/07/2027	196,695	0.03
581,000	NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp	7.50%	01/11/2023	583,905	0.10
836,000	NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp	7.50%	15/04/2026	813,010	0.14
1,255,000	Nielsen Co Luxembourg SARL	5.00%	01/02/2025	1,297,356	0.22
1,115,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.00%	15/04/2022	1,123,362	0.19
347,000	Nine Energy Service Inc	8.75%	01/11/2023	282,805	0.05
156,000	Noble Holding International Ltd	7.75%	15/01/2024	84,630	0.01
962,000	Noble Holding International Ltd	7.88%	01/02/2026	703,463	0.12
2,072,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	2,209,270	0.37
836,000	Novelis Corp	5.88%	30/09/2026	896,610	0.15
790,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	865,050	0.15
335,000	NRG Energy Inc	5.25%	15/06/2029	365,150	0.06
929,000	Nuance Communications Inc	5.63%	15/12/2026	994,030	0.17
1,244,000	Oasis Petroleum Inc	6.88%	15/01/2023	1,231,560	0.21
400,000	OCI NV	5.25%	01/11/2024	417,000	0.07
418,000	Olin Corp	5.00%	01/02/2030	424,270	0.07
600,000	Ortho-Clinical Diagnostics Inc / Ortho-Clinical Diagnostics SA	6.63%	15/05/2022	600,000	0.10
316,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	5.00%	15/08/2027	332,195	0.06
100,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.63%	15/03/2030	102,250	0.02
1,510,000	Owens-Brockway Glass Container Inc	5.88%	15/08/2023	1,621,362	0.27
651,000	Panther BF Aggregator 2 LP / Panther Finance Co Inc	6.25%	15/05/2026	706,335	0.12
2,253,000	Panther BF Aggregator 2 LP / Panther Finance Co Inc	8.50%	15/05/2027	2,399,445	0.41
2,532,000	Par Pharmaceutical Inc	7.50%	01/04/2027	2,544,660	0.43
1,950,000	Park-Ohio Industries Inc	6.63%	15/04/2027	1,998,750	0.34
1,041,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp	5.63%	15/10/2027	1,102,159	0.19
1,301,000	Party City Holdings Inc	6.63%	01/08/2026	923,710	0.16
1,766,000	Performance Food Group Inc	5.50%	01/06/2024	1,814,565	0.31
279,000	Performance Food Group Inc	5.50%	15/10/2027	298,530	0.05
1,751,000	PetSmart Inc	7.13%	15/03/2023	1,715,980	0.29
1,552,000	PetSmart Inc	5.88%	01/06/2025	1,588,860	0.27
950,000	PetSmart Inc	8.88%	01/06/2025	945,250	0.16
1,301,000	Polaris Intermediate Corp	8.50%	01/12/2022	1,218,061	0.21
901,000	Post Holdings Inc	5.00%	15/08/2026	953,934	0.16
2,300,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	2,481,125	0.42
1,580,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,704,425	0.29
1,000,000	PQ Corp	6.75%	15/11/2022	1,036,250	0.18
1,394,000	PQ Corp	5.75%	15/12/2025	1,463,700	0.25
151,369	Precision Drilling Corp	6.50%	15/12/2021	151,369	0.03
816,000	Precision Drilling Corp	7.75%	15/12/2023	817,020	0.14
400,000	Prestige Brands Inc	5.13%	15/01/2028	420,000	0.07
651,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	9.25%	15/05/2023	681,922	0.12
1,812,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	1,925,250	0.33
107,000	QEP Resources Inc	5.25%	01/05/2023	106,732	0.02
1,597,000	QEP Resources Inc	5.63%	01/03/2026	1,563,064	0.26
465,000	Qorvo Inc	5.50%	15/07/2026	496,969	0.08
200,000	Qorvo Inc	4.38%	15/10/2029	210,000	0.04
1,952,000	Quicken Loans Inc	5.25%	15/01/2028	2,022,502	0.34
604,000	Rackspace Hosting Inc	8.63%	15/11/2024	593,430	0.10
558,000	Range Resources Corp	5.88%	01/07/2022	556,605	0.09
128,000	Range Resources Corp	5.00%	15/03/2023	118,720	0.02
139,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	5.25%	01/12/2021	140,737	0.02
1,122,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	4.88%	01/06/2023	1,110,780	0.19
2,443,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	9.38%	01/04/2027	2,577,365	0.44

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
604,000	Refinitiv US Holdings Inc	6.25%	15/05/2026	661,380	0.11
1,424,000	Refinitiv US Holdings Inc	8.25%	15/11/2026	1,609,120	0.27
1,440,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	1,638,000	0.28
1,655,000	Resideo Funding Inc	6.13%	01/11/2026	1,657,604	0.28
3,387,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	5.13%	15/07/2023	3,480,142	0.59
697,000	Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	7.00%	15/07/2024	723,137	0.12
1,288,000	Rowan Cos Inc	5.40%	01/12/2042	631,120	0.11
1,100,000	Royal Bank of Scotland Group Plc	4.26%	31/03/2166	1,078,811	0.18
186,000	Sabre GBLB Inc	5.38%	15/04/2023	191,115	0.03
2,583,000	Scientific Games International Inc	8.25%	15/03/2026	2,850,986	0.48
600,000	Scientific Games International Inc	7.00%	15/05/2028	641,250	0.11
1,040,000	Scriptps Escrow Inc	5.88%	15/07/2027	1,093,300	0.18
750,000	Sealed Air Corp	4.00%	01/12/2027	762,188	0.13
550,000	Select Medical Corp	6.25%	15/08/2026	600,188	0.10
232,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	252,590	0.04
929,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	948,741	0.16
650,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	653,250	0.11
1,431,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	1,515,071	0.26
604,000	Sirius XM Radio Inc	5.50%	01/07/2029	655,340	0.11
1,288,000	SM Energy Co	5.00%	15/01/2024	1,236,480	0.21
321,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	316,185	0.05
386,000	SM Energy Co	6.63%	15/01/2027	378,280	0.06
1,732,000	Solera LLC / Solera Finance Inc	10.50%	01/03/2024	1,840,250	0.31
685,000	Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/2027	633,625	0.11
1,350,000	SPCM SA	4.88%	15/09/2025	1,409,062	0.24
750,000	Spectrum Brands Inc	5.75%	15/07/2025	787,500	0.13
93,000	Spectrum Brands Inc	5.00%	01/10/2029	96,604	0.02
559,000	Springleaf Finance Corp	5.63%	15/03/2023	603,021	0.10
2,439,000	Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/2026	2,832,289	0.48
465,000	Springleaf Finance Corp	6.63%	15/01/2028	524,288	0.09
775,000	Springleaf Finance Corp	5.38%	15/11/2029	808,906	0.14
2,463,000	Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/2032	3,001,781	0.51
697,000	Sprint Communications Inc	11.50%	15/11/2021	799,807	0.14
1,487,000	Sprint Communications Inc	6.00%	15/11/2022	1,561,350	0.26
5,367,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	5,943,952	1.00
1,487,000	Sprint Corp	7.63%	01/03/2026	1,646,853	0.28
1,478,000	SS&C Technologies Inc	5.50%	30/09/2027	1,587,003	0.27
489,000	Standard Industries Inc	5.38%	15/11/2024	503,100	0.09
93,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	97,327	0.02
929,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	970,805	0.16
1,783,000	Staples Inc	10.75%	15/04/2027	1,823,118	0.31
1,375,000	Starfruit Fincio BV / Starfruit US Holdco LLC	8.00%	01/10/2026	1,457,500	0.25
477,000	Stars Group Holdings BV / Stars Group US Co-Borrower LLC	7.00%	15/07/2026	516,949	0.09
1,812,000	Starwood Property Trust Inc	4.75%	15/03/2025	1,920,720	0.32
569,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp	5.50%	01/06/2024	586,070	0.10
576,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	603,360	0.10
604,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.13%	15/07/2023	616,080	0.10
590,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp	6.50%	15/03/2027	638,675	0.11
2,881,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	2,182,357	0.37
1,347,000	Talen Energy Supply LLC	6.50%	01/06/2025	1,151,685	0.19
372,000	Talen Energy Supply LLC	10.50%	15/01/2026	355,725	0.06
976,000	Talen Energy Supply LLC	7.25%	15/05/2027	1,030,900	0.17
441,000	Talen Energy Supply LLC	6.63%	15/01/2028	452,025	0.08
1,069,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	4.75%	01/10/2023	1,071,673	0.18
465,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	5.50%	15/09/2024	469,650	0.08
186,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.13%	01/02/2025	193,440	0.03
1,069,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.88%	15/04/2026	1,139,821	0.19
604,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.38%	01/02/2027	629,670	0.11
1,116,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.50%	15/07/2027	1,224,810	0.21
511,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.00%	15/01/2028	523,136	0.09
150,000	Taylor Morrison Communities Inc	5.88%	15/06/2027	165,750	0.03
2,230,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	1,505,250	0.25
590,000	TEGNA Inc	5.00%	15/09/2029	601,800	0.10
3,541,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	4,160,675	0.70
362,000	Telecom Italia Capital SA	7.72%	04/06/2038	447,975	0.08
390,000	Telesat Canada / Telesat LLC	4.88%	01/06/2027	399,263	0.07
3,578,000	Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/2022	3,967,107	0.67
1,812,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/07/2024	1,870,890	0.32
1,162,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	01/09/2024	1,220,100	0.21
1,185,000	Tenet Healthcare Corp	5.13%	01/05/2025	1,226,475	0.21
1,766,000	Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/2025	1,871,960	0.32

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
651,000	Tenneco Inc	5.00%	15/07/2026	605,430	0.10
1,050,000	Terrier Media Buyer Inc	8.88%	15/12/2027	1,118,250	0.19
2,190,000	Tesla Inc	5.30%	15/08/2025	2,135,250	0.36
232,000	Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/2021	228,846	0.04
1,081,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.80%	21/07/2023	1,005,499	0.17
1,255,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	1,251,863	0.21
350,000	T-Mobile USA Inc	0.00%	15/04/2022	0	0.00
1,334,000	T-Mobile USA Inc	6.00%	01/03/2023	1,362,347	0.23
372,000	T-Mobile USA Inc	6.00%	15/04/2024	385,020	0.07
1,300,000	T-Mobile USA Inc	0.00%	15/01/2026	0	0.00
1,288,000	T-Mobile USA Inc	6.50%	15/01/2026	1,298,600	0.22
1,350,000	T-Mobile USA Inc	0.00%	01/02/2026	0	0.00
1,022,000	T-Mobile USA Inc	4.50%	01/02/2026	1,051,383	0.18
1,835,000	TransDigm Inc	6.50%	15/05/2025	1,919,869	0.32
1,394,000	TransDigm Inc	6.38%	15/06/2026	1,484,610	0.25
4,300,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	4,369,875	0.74
1,374,000	Transocean Inc	9.00%	15/07/2023	1,456,440	0.25
344,000	Transocean Inc	7.25%	01/11/2025	339,700	0.06
1,888,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	1,876,200	0.32
2,146,000	Transocean Inc	7.50%	15/04/2031	1,673,880	0.28
150,000	Transocean Sentry Ltd	5.38%	15/05/2023	152,813	0.03
756,000	TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc	5.88%	15/06/2024	824,040	0.14
825,000	Trivium Packaging Finance BV	5.50%	15/08/2026	877,594	0.15
1,125,000	Trivium Packaging Finance BV	8.50%	15/08/2027	1,257,188	0.21
651,000	Tronox Finance Plc	5.75%	01/10/2025	664,834	0.11
516,000	Twitter Inc	3.88%	15/12/2027	517,290	0.09
2,008,000	Uber Technologies Inc	7.50%	01/11/2023	2,108,400	0.36
1,000,000	UBS Group AG	7.00%	31/12/2165	1,092,324	0.18
1,440,000	United Rentals North America Inc	6.50%	15/12/2026	1,584,000	0.27
836,000	United Rentals North America Inc	4.88%	15/01/2028	872,575	0.15
646,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	6.00%	15/04/2023	624,197	0.11
330,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	8.25%	15/10/2023	289,575	0.05
1,859,000	Univision Communications Inc	5.13%	15/05/2023	1,865,971	0.32
390,000	UPC Holding BV	5.50%	15/01/2028	399,750	0.07
900,000	UPCB Finance IV Ltd	5.38%	15/01/2025	925,875	0.16
2,152,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	2,270,360	0.38
1,510,000	USI Inc	6.88%	01/05/2025	1,543,975	0.26
730,000	Valaris plc	7.75%	01/02/2026	425,225	0.07
1,030,000	Valaris plc	5.75%	01/10/2044	471,225	0.08
186,000	Valvoline Inc	5.50%	15/07/2024	194,602	0.03
1,394,000	Valvoline Inc	4.38%	15/08/2025	1,441,047	0.24
225,000	Venator Finance Sarl / Venator Materials LLC	5.75%	15/07/2025	209,250	0.04
558,000	VeriSign Inc	4.75%	15/07/2027	590,084	0.10
550,000	Verscend Escrow Corp	9.75%	15/08/2026	600,875	0.10
585,000	Viking Cruises Ltd	5.88%	15/09/2027	625,950	0.11
1,600,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/08/2026	1,676,000	0.28
200,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	212,750	0.04
322,000	Vistra Operations Co LLC	5.63%	15/02/2027	340,113	0.06
2,556,000	Vistra Operations Co LLC	5.00%	31/07/2027	2,677,410	0.45
256,000	Vizient Inc	6.25%	15/05/2027	276,480	0.05
1,952,000	VOC Escrow Ltd	5.00%	15/02/2028	2,056,920	0.35
1,062,000	Waste Pro USA Inc	5.50%	15/02/2026	1,111,118	0.19
625,000	West Street Merger Sub Inc	6.38%	01/09/2025	625,000	0.11
1,202,000	Whiting Petroleum Corp	6.63%	15/01/2026	838,395	0.14
94,000	William Lyon Homes Inc	7.00%	15/08/2022	94,352	0.02
1,547,000	William Lyon Homes Inc	6.00%	01/09/2023	1,620,483	0.27
419,000	Williams Scotsman International Inc	7.88%	15/12/2022	438,903	0.07
571,000	Williams Scotsman International Inc	6.88%	15/08/2023	603,833	0.10
743,000	WMG Acquisition Corp	5.00%	01/08/2023	764,361	0.13
900,000	WPX Energy Inc	8.25%	01/08/2023	1,042,875	0.18
836,000	WR Grace & Co-Conn	5.13%	01/10/2021	872,575	0.15
2,881,000	WR Grace & Co-Conn	5.63%	01/10/2024	3,212,315	0.54
1,426,000	Xerox Corp	4.13%	15/03/2023	1,482,169	0.25
1,115,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc	5.75%	15/01/2027	1,140,087	0.19
				568,833,929	96.15
社債合計				571,610,525	96.62
国債					
米ドル					
4,000,000	Argentine Republic Government International Bond	5.88%	11/01/2028	1,898,125	0.32
国債合計				1,898,125	0.32
逆現先取引					
米ドル					
(993,938)	Barclays Capital Inc Reverse Repo	6.38%	01/02/2025	(993,938)	(0.17)
逆現先取引合計				(993,938)	(0.17)

株数	銘柄名称		評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)	
普通株式					
米ドル					
848	Atrium		0	0.00	
22	Dawn Holdings		0	0.00	
6	New Cotai LLC (Placing)		0	0.00	
1,000	Port Townsend Holdings Co Inc		0	0.00	
普通株式合計			0	0.00	
優先株式					
米ドル					
1,033	Spanish Broadcasting System Inc 10.75%		712,770	0.12	
優先株式合計			712,770	0.12	
投資ファンド					
米ドル					
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd		91,385	0.02	
投資ファンド合計			91,385	0.02	
投資資産合計			573,318,867	96.91	
先物取引					
外国為替予約取引					
枚数	銘柄名称		未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)	
(328)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) March 2020	売建	155,699	0.03	
先物取引未実現利益			155,699	0.03	
先物取引未実現損失					
枚数	銘柄名称		未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)	
472	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) March 2020	買建	(503,030)	(0.08)	
80	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) March 2020	買建	(160,748)	(0.03)	
33	U.S. Treasury Long Bond (CBT) March 2020	買建	(101,209)	(0.02)	
1	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) March 2020	買建	(54)	(0.00)	
(1)	90 Day Euro\$ Future December 2020	売建	(1,159)	(0.00)	
(34)	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) March 2020	売建	(205)	(0.00)	
先物取引未実現損失			(766,405)	(0.13)	
外国為替予約取引					
償還年月日／満期日		元本(買)	元本(売)	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
20/02/2020		EUR 855,000	USD 952,825	9,521	0.00
外国為替予約取引未実現利益				9,521	0.00
償還年月日／満期日		元本(買)	元本(売)	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
20/02/2020		USD 413,196	EUR 369,979	(3,234)	(0.00)
20/02/2020		USD 2,709,095	EUR 2,445,495	(43,433)	(0.01)
12/02/2020		USD 452,954	GBP 350,000	(10,141)	(0.00)
外国為替予約取引未実現損失				(56,808)	(0.01)
現地通貨建					
想定元本額		スワップ契約		未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
(32,571,000)		クレジット・デフォルト・スワップ			
		Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.33-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) 20/12/2024		3,149,616	0.53
		クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益		3,149,616	0.53
投資合計					
社債			571,610,525	96.62	
国債			1,898,125	0.32	
逆現先取引			(993,938)	(0.17)	
普通株式			0	0.00	
優先株式			712,770	0.12	
投資ファンド			91,385	0.02	
先物取引未実現利益			155,699	0.03	
先物取引未実現損失			(766,405)	(0.13)	
外国為替予約取引未実現利益			9,521	0.00	
外国為替予約取引未実現損失			(56,808)	(0.01)	
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益			3,149,616	0.53	
その他資産・負債			15,806,465	2.67	
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産			591,616,955	100.00	

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第30期（決算日 2020年11月10日）

（作成対象期間 2020年5月12日～2020年11月10日）

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

大和アセットマネジメント

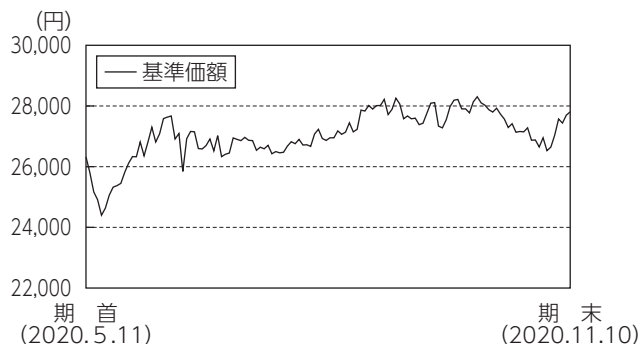
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託 証券 組入比率	不動産投資 指数先物 比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2020年5月11日	円 26,322	% -	3,532.59	% -	94.5	2.8
5月末	26,813	1.9	3,586.37	1.5	96.2	2.7
6月末	26,410	0.3	3,525.99	△0.2	95.5	2.7
7月末	26,721	1.5	3,535.10	0.1	94.9	2.6
8月末	28,217	7.2	3,735.15	5.7	95.5	2.8
9月末	27,904	6.0	3,698.94	4.7	96.4	2.4
10月末	26,528	0.8	3,512.43	△0.6	96.8	2.4
(期末)2020年11月10日	27,807	5.6	3,678.15	4.1	96.5	2.3

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 不動産投資指数先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：26,322円 期末：27,807円 騰落率：5.6%

【基準価額の主な変動要因】

新型コロナウイルスの感染拡大により発令した緊急事態宣言の解除や経済活動の回復などを背景にＪリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Ｊリート（不動産投資）市況

Ｊリート市況は上昇しました。

Ｊリート市況は、当作成期首より一時下落したものの、2020年5月中旬以降は、新型コロナウイルスの新規国内感染者数の減少や緊急事態宣言の全面解除が見込まれる中、上昇に転じました。6月中旬以降は、国内外での新規感染者数が再び増加し、緩やかに下落しました。7月はおおむね横ばい圏の推移でしたが、8月中旬以降は国内での新規感染者数が減少に転じ、先行きの不透明感が後退する中で上昇しました。9月前半は8月下旬の上昇の反動で調整しました。9月中旬にはＦＴＳＥグローバル株式指数への組み入れ前後でＪリート市場は大きく変動しました。10月上旬に大型オフィス銘柄でのＪリート市場で過去最大規模の公募増資が発表されると、需給悪化懸念から下落に転じました。10月下旬は、欧州での新型コロナウイルス感染の再拡大や米国大統領選挙の不透明な状況による投資家のリスク回避の動きの中で、さらに下落幅が拡大しました。11月に入ると、米国大統領選挙で民主党のバイデン候補の当選が確実となったこと

から、投資家のリスク選好姿勢が強まり、上昇して当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ポートフォリオについて

リーートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。リーート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じてみると、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト、三井不動産ロジパーク、アドバンス・レジデンスなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本アコモデーションファンド、日本ロジスティクスファンド、A P Iなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は4.1%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は5.6%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った三井不動産ロジパークをオーバーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回った日本アコモデーションファンド、日本ビルファンド、インベスコ・オフィス・Ｊリートをアンダーウエートとしていたことなどがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったジャパンリアルエステイト、大和ハウスリート、ザイマックス・リートをオーバーウエートとしていたことや、参考指数を上回った星野リゾート・リートをアンダーウエートとしていたことなどが、マイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資信託証券)	33円 (0) (33)
有価証券取引税	－
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	33

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

■ 売買および取引の状況

(1) 投資信託証券

(2020年5月12日から2020年11月10日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内	281.77	40,950,787	259.311 (－)	39,282,267 (－)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2020年5月12日から2020年11月10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	不動産投信指数先物取引	百万円 4,515	百万円 4,859	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
投資信託証券

(2020年5月12日から2020年11月10日まで)

当 期				期 末			
銘 柄	買 付			銘 柄	売 付		
	口 数	金 額	平均単価		口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
日本プライムリアルティ	8.973	2,794,313	311,413	ケネディクス・オフィス投資法人	4.403	2,651,160	602,125
日本ビルファンド	4.197	2,315,489	551,701	日本プライムリアルティ	7.935	2,620,325	330,223
産業ファンド	11.356	2,060,449	181,441	G L P 投資法人	15.045	2,312,665	153,716
大和ハウスリート投資法人	7.662	2,004,647	261,635	日本プロロジスリート	6.63	2,287,641	345,043
ラサールロジポート投資	9.502	1,680,406	176,847	野村不動産マスターF	11.763	1,638,577	139,299
日本リテールファンド	11.184	1,654,535	147,937	三井不ロジパーク	2.775	1,497,837	539,761
三井不ロジパーク	3.406	1,609,661	472,595	A P I 投資法人	3.732	1,459,378	391,044
G L P 投資法人	10.058	1,596,096	158,689	三菱地所物流 R E I T	3.588	1,428,492	398,130
平和不動産リート	14.403	1,546,515	107,374	ジャパン・ホテル・リート投資法人	26.839	1,304,113	48,590
日本リート投資法人	4.148	1,445,648	348,517	コンフォリア・レジデンシャル	4.156	1,273,132	306,336

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期			
	口 数	評 価 額	比 率	
不動産投信	千口	千円		%
エスコンジャパンリート	1.545	175,203	0.2	
サンケイリアルエステート	2.881	282,049	0.3	
S O S I L A 物流リート投	6.739	889,548	1.0	
日本アコモデーションファンド投資法人	0.81	475,470	0.5	
MCUB S M i d C i t y 投資法人	9.598	808,151	0.9	
森ヒルズリート	13.519	1,784,508	2.0	
産業ファンド	20.801	3,671,376	4.2	
アドバンス・レジデンス	13.202	4,020,009	4.6	
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	18.641	3,237,941	3.7	
G L P 投資法人	21.837	3,358,530	3.9	
コンフォリア・レジデンシャル	1.742	526,084	0.6	
日本プロロジスリート	9.194	3,038,617	3.5	
O n e リート投資法人	0.506	125,386	0.1	
イオンリート投資	10.824	1,342,176	1.5	
ヒューリックリート投資法	9.616	1,379,896	1.6	
日本リート投資法人	3.137	1,123,046	1.3	
インベスコ・オフィス・J リート	22.964	323,562	0.4	

フ ァ ン ド 名	当 期			
	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千円		%
積水ハウス・リート投資	22.893	1,719,264	2.0	
トーセイ・リート投資法人	0.799	86,451	0.1	
ケネディクス商業リート	5.257	1,128,677	1.3	
ヘルスケア&メディカル投資	5.103	645,019	0.7	
野村不動産マスターF	38.368	5,233,395	6.0	
ラサールロジポート投資	9.132	1,474,818	1.7	
スターアジア不動産投	11.248	530,905	0.6	
三井不ロジパーク	7.14	3,523,590	4.0	
森トラスト・ホテルリート投	2.532	298,776	0.3	
三菱地所物流 R E I T	3.017	1,258,089	1.4	
C R E ロジスティクスファンド	3.61	558,467	0.6	
ザイマックス・リート	10.129	929,842	1.1	
日本ビルファンド	11.597	6,668,275	7.6	
ジャパンリアルエステイト	10.024	5,523,224	6.3	
日本リテールファンド	20.378	3,452,033	4.0	
オリックス不動産投資	15.517	2,478,064	2.8	
日本プライムリアルティ	8.352	2,614,176	3.0	
プレミアム投資法人	10.373	1,258,244	1.4	
東急リアル・エステート	7.3	1,110,330	1.3	
グローバル・ワン不動産投資法人	0.67	67,067	0.1	
ユナイテッド・アーバン投資法人	20.305	2,570,613	2.9	
森トラスト総合リート	0.925	122,840	0.1	
インヴィンシブル投資法人	33.321	1,274,528	1.5	
フロンティア不動産投資	1.712	647,136	0.7	
平和不動産リート	8.67	1,032,597	1.2	
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.2	58,080	0.1	
福岡リート投資法人	1.574	218,628	0.3	
ケネディクス・オフィス投資法人	2.908	1,840,764	2.1	
いちごオフィスリート投資法人	2.5	180,250	0.2	
大和証券オフィス投資法人	1.95	1,228,500	1.4	
阪急阪神リート投資法人	2.723	338,196	0.4	
大和ハウスリート投資法人	20.378	4,982,421	5.7	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	18.445	1,064,276	1.2	
ジャパンエクセレント投資法人	12.212	1,531,384	1.8	
合 計	口 数	金 額	51銘柄	<96.5%>

※エスコンジャパンリート、サンケイリアルエステート、S O S I L A 物流リート投、森ヒルズリート、産業ファンド、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、G L P 投資法人、コンフォリア・レジデンシャル、日本プロロジスリート、O n e リート投資法人、イオンリート投資、ヒューリックリート投資法人、トーセイ・リート投資法人、ケネディクス商業リート、三井不ロジパーク、三菱地所物流 R E I T、C R E ロジスティクスファンド、日本ビルファンド、日本プライムリアルティ、平和不動産リート、ケネディクス・オフィス投資法人、大和証券オフィス投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人につきましては、各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書において、当社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている法人等をいいます。）である大和証券、大和リアル・エステート・アセット・マネジメントが当該ファンドの運用会社または一般事務受託会社となっています。
(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期	
	買 建 額	売 建 額
国内	百万円	百万円
東証 R E I T	2,049	－

(注) 単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

2020年11月10日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	84,210,483	96.0
コール・ローン等、その他	3,533,632	4.0
投資信託財産総額	87,744,116	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	88,891,716,537円
コール・ローン等	2,020,168,158
投資信託証券(評価額)	84,210,483,810
未収入金	668,963,471
未収配当金	839,221,098
差入委託証拠金	1,152,880,000
(B) 負債	1,667,439,089
未払金	498,170,089
未払解約金	21,669,000
差入委託証拠金代用有価証券	1,147,600,000
(C) 純資産総額(A－B)	87,224,277,448
元本	31,367,619,624
次期繰越損益金	55,856,657,824
(D) 受益権総口数	31,367,619,624口
1万口当り基準価額(C／D)	27,807円

＊期首における元本額は32,038,794,221円、当作成期間中における追加設定元本額は1,183,297,665円、同解約元本額は1,854,472,262円です。

＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・Ｊ－ＲＥＩＴファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）28,575,786,364円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）12,369,107円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）11,470,854円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）55,617,947円、6資産バランスファンド（分配型）115,286,250円、6資産バランスファンド（成長型）259,748,593円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）34,855,957円、『しがきん』SRI三資産バランス・オープン（奇数月分配型）1,348,135円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）36,220,996円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）302,761,433円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）364,590,334円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）476,369,186円、DCダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド328,853,672円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）80,941,202円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）26,056,410円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）126,655,615円、ダイワ・アクティブリート・ファンド（年4回決算型）558,687,569円です。

＊当期末の計算口数当りの純資産額は27,807円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月12日 至2020年11月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,582,558,838円
受取配当金	1,583,114,328
受取利息	10,335
その他収益金	114
支払利息	△ 565,939
(B) 有価証券売買損益	2,869,968,912
売買益	5,541,409,764
売買損	△ 2,671,440,852
(C) 先物取引等損益	69,909,790
取引益	101,889,630
取引損	△ 31,979,840
(D) その他費用	△ 19,597
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	4,522,417,943
(F) 前期繰越損益金	52,293,291,284
(G) 解約差損益金	△ 2,985,809,738
(H) 追加信託差損益金	2,026,758,335
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	55,856,657,824
次期繰越損益金(I)	55,856,657,824

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

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

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第28期（決算日 2020年9月15日）

（作成対象期間 2020年3月17日～2020年9月15日）

ダイワ海外REIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

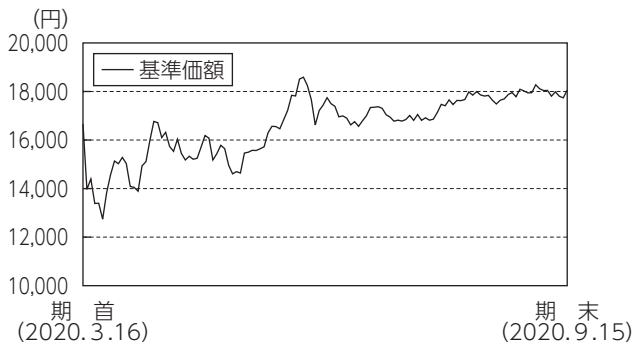
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiva Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		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
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首)2020年3月16日	16,666	—	13,612	—	95.5
3月末	15,284	△8.3	12,173	△10.6	97.2
4月末	16,186	△2.9	12,999	△ 4.5	96.7
5月末	16,555	△0.7	13,133	△ 3.5	97.7
6月末	16,791	0.8	13,289	△ 2.4	97.3
7月末	17,412	4.5	13,525	△ 0.6	97.7
8月末	18,025	8.2	13,968	2.6	96.8
(期末)2020年9月15日	18,058	8.4	13,902	2.1	97.3

- (注1) 基準価額の騰落率は期首比。
(注2) S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：16,666円 期末：18,058円 騰落率：8.4%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が総じて上昇したこと、ユーロやオーストラリア・ドルが対円で上昇（円安）したことなどが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、米国では、ニューヨークなど大都市部の新型コロナウイルス感染拡大を受けて大きく下落しました。その後は、政府の大規模な景気支援策や迅速で大胆な金融緩和措置によって、上昇に転じました。欧州は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて複数の主要都市がロックダウン（都市封鎖）されたことにより、急落しました。ECB（欧州中央銀行）の金融緩和によって下げ止まり、各国の景気支援策やEU（欧州連合）の協調支援策によって反発したものの、新型コロナウイルスの感染再

拡大などから反発は限定されました。アジア・オセアニアは、世界的なリート市況の急落とともに下落しましたが、欧米と比べて新型コロナウイルスの感染拡大が早期に収束傾向を示したことから、その後は緩やかに回復しました。

○為替相場

為替相場は、総じて上昇しました。

為替相場は、米国を中心とした大規模な景気刺激策が好感されて円安に推移する局面もありましたが、新型コロナウイルス感染拡大への警戒や米国の金融緩和策の長期化観測などを受けて、円高基調となりました。当作成期首と比較して、米ドルは対円でほぼ横ばいとなり、ユーロやオーストラリア・ドルは対円で底堅く推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

ポートフォリオ全体の方針としては、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

※C & S：コーペン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行いました。銘柄選択は、C & Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（S & P先進国REIT指数（除く日本、円換算））の騰落率は2.1%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。

国・地域別では、米国やオーストラリアの銘柄選択等がプラス要因となった一方で、キャッシュの保有やニュージーランドの銘柄選択等がマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

ポートフォリオ全体の方針としては、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	9円 (9)
有価証券取引税 (投資信託証券)	3 (3)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合 計	15

(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。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

■売買および取引の状況
投資信託証券

(2020年3月17日から2020年9月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 5,899.618 ()	千アメリカ・ドル 196,325 ()	千口 6,183.972 ()	千アメリカ・ドル 196,675 ()
	カナダ	千口 ()	千カナダ・ドル ()	千口 176.347 ()	千カナダ・ドル 5,355 ()
	オーストラリア	千口 5,634.314 ()	千オーストラリア・ドル 19,669 ()	千口 3,891.481 ()	千オーストラリア・ドル 15,266 ()
	香港	千口 337.418 ()	千香港ドル 22,025 ()	千口 782 ()	千香港ドル 50,499 ()
	シンガポール	千口 13,948.2 ()	千シンガポール・ドル 21,109 (△ 41)	千口 9,860.048 ()	千シンガポール・ドル 22,942 ()
	ニュージーランド	千口 231.306 ()	千ニュージーランド・ドル 501 ()	千口 1,091.452 ()	千ニュージーランド・ドル 2,439 ()
	イギリス	千口 2,288.63 ()	千イギリス・ポンド 12,654 ()	千口 3,745.773 ()	千イギリス・ポンド 10,453 ()
	ユーロ (オランダ)	千口 18.757 ()	千ユーロ 679 ()	千口 11.942 ()	千ユーロ 434 ()
	ユーロ (ベルギー)	千口 68.754 ()	千ユーロ 5,742 ()	千口 105.666 ()	千ユーロ 5,855 ()
	ユーロ (フランス)	千口 175.388 ()	千ユーロ 9,376 (△ 251)	千口 75.961 ()	千ユーロ 4,285 ()
	ユーロ (ドイツ)	千口 234.324 ()	千ユーロ 2,960 ()	千口 — ()	千ユーロ — ()
	ユーロ (スペイン)	千口 ()	千ユーロ ()	千口 521.481 ()	千ユーロ 3,925 ()
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 497.223 ()	千ユーロ 18,757 (△ 102)	千口 715.05 ()	千ユーロ 14,500 ()

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

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2020年3月17日から2020年9月15日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘柄	口 数	金 額	平均単価	銘柄	口 数	金 額	平均単価
VENTAS INC (アメリカ)	千口 541.761	千円 1,749,867	円 3,229	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	千口 156.997	千円 2,395,792	円 15,260
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	109.731	1,559,549	14,212	UDR INC (アメリカ)	311.274	1,277,897	4,105
WP CAREY INC (アメリカ)	182.352	1,372,521	7,526	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	122.611	1,230,951	10,039
CYRUSONE INC (アメリカ)	159.16	1,258,805	7,909	REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)	263.563	1,175,982	4,461
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	54.482	1,153,798	21,177	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST (アメリカ)	466.932	1,148,943	2,460
AMERICOLD REALTY TRUST (アメリカ)	263.752	1,000,715	3,794	REALTY INCOME CORP (アメリカ)	176.711	1,071,068	6,061
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	372.86	949,401	2,546	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	306.586	992,132	3,236
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	139.723	921,986	6,598	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC (アメリカ)	374.319	958,306	2,560
DIGITAL REALTY TRUST (アメリカ)	62.231	916,150	14,721	PROLOGIS INC (アメリカ)	86.306	888,545	10,295
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	306.586	870,335	2,838	HEALTHCARE TRUST OF AME-CLA (アメリカ)	293.425	786,933	2,681

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期		末	
	口 数	評 価 額	比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	333.735	22,627	2,392,603	3.2
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	325.134	12,186	1,288,550	1.7
EQUINIX INC	68.356	51,679	5,464,629	7.3
AMERICAN TOWER CORP	15.051	3,821	404,080	0.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	967.742	11,535	1,219,762	1.6
CYRUSONE INC	159.16	12,170	1,286,957	1.7
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	149.502	4,032	426,350	0.6
INVITATION HOMES INC	536.637	15,648	1,654,654	2.2
AMERICOLD REALTY TRUST	263.752	9,742	1,030,224	1.4
VICI PROPERTIES INC	971.13	24,093	2,547,671	3.4
STORE CAPITAL CORP	138.819	3,949	417,609	0.6
VENTAS INC	541.761	24,639	2,605,358	3.5
CROWN CASTLE INTL CORP	14.747	2,361	249,745	0.3
VEREIT INC	2,850.766	20,240	2,140,223	2.9
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	208.88	7,835	828,482	1.1
SUN COMMUNITIES INC	86.671	12,770	1,350,310	1.8
PROLOGIS INC	354.235	36,114	3,818,721	5.1
SITE CENTERS CORP	487.213	3,907	413,173	0.6
DUKE REALTY CORP	777.738	29,476	3,116,820	4.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	102.22	22,732	2,403,756	3.2
WELLTOWER INC	549.998	33,065	3,496,386	4.7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	547.037	15,732	1,663,584	2.2
KILROY REALTY CORP	197.696	11,134	1,177,334	1.6
PUBLIC STORAGE	169.968	38,198	4,039,120	5.4
UDR INC	628.428	22,114	2,338,374	3.1
WP CAREY INC	182.352	12,598	1,332,186	1.8
AGREE REALTY CORP	77.269	5,319	562,533	0.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	67.378	9,721	1,027,930	1.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	179.406	19,973	2,111,973	2.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	557.867	10,242	1,083,035	1.5
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	12,510,648 30銘柄	509,666 53,892,148	<72.4%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	185.642	7,084	568,144	0.8
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	185,642 1銘柄	7,084 568,144	< 0.8%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	3,594.281	6,703	515,620	0.7
MIRVAC GROUP	5,515.088	11,305	869,652	1.2
STOCKLAND	1,507.316	5,441	418,553	0.6
GOODMAN GROUP	1,280.516	23,036	1,771,966	2.4
CHARTER HALL GROUP	1,167.191	14,379	1,106,093	1.5
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,288.4	5,694	438,038	0.6
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	14,352,792 6銘柄	66,561 5,119,924	< 6.9%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	1,374.034	87,388	1,191,979	1.6
香 港 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,374,034 1銘柄	87,388 1,191,979	< 1.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	3,624.716	10,692	828,914	1.1
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	3,484.3	4,738	367,339	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	4,953.6	8,520	660,485	0.9
CAPITALAND MALL TRUST	7.9	15	1,230	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	3,154.3	12,617	978,085	1.3
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,829.259	5,762	446,683	0.6
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	17,054,075 6銘柄	42,346 3,282,739	< 4.4%>
(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	3,258.281	7,640	540,806	0.7
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,258,281 1銘柄	7,640 540,806	< 0.7%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	3,945.627	3,136	425,879	0.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	687.843	3,741	507,939	0.7
SEGRO PLC	1,034.356	9,722	1,320,084	1.8
UNITE GROUP PLC/THE	176.81	1,696	230,332	0.3
DERWENT LONDON PLC	91.436	2,417	328,233	0.4
WORKSPACE GROUP PLC	85.001	460	62,492	0.1
SAFESTORE HOLDINGS PLC	426.537	3,388	460,102	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC	268.446	2,818	382,692	0.5
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,327.13	3,039	412,622	0.6
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	8,043,186 9銘柄	30,421 4,130,379	< 5.6%>

■損益の状況

当期 自2020年3月17日 至2020年9月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,135,132,391円
受取配当金	1,135,397,012
受取利息	33,172
支払利息	△ 297,793
(B) 有価証券売買損益	4,631,268,274
売買益	11,025,333,380
売買損	△ 6,394,065,106
(C) その他費用	△ 11,479,109
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,754,921,556
(E) 前期繰越損益金	28,398,899,490
(F) 解約差損益金	△ 2,737,723,437
(G) 追加信託差損益金	1,788,541,332
(H) 合計(D + E + F + G)	33,204,638,941
次期繰越損益金(H)	33,204,638,941

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

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

S & P先進国REIT指数（除く日本）（「当インデックス」）はS&P Dow Jones Indices LLC（「S P D J I」）の商品であり、これを利用するライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがS P D J Iに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが大和アセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、S P D J I、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数（除く日本）の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
ユーロ（オランダ）	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	42.38	1,239	155,559	0.2
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,239	155,559	< 0.2%>
ユーロ（ベルギー）	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	21.727	2,229	279,741	0.4
COFINIMMO	16.624	2,081	261,185	0.4
WAREHOUSES DE PAUW SCA	84.125	2,477	310,899	0.4
XIOR STUDENT HOUSING NV	28.882	1,582	198,617	0.3
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	8,370	1,050,442	< 1.4%>
ユーロ（フランス）	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	29.245	1,136	142,614	0.2
ARGAN	25.678	2,203	276,476	0.4
GECINA SA	43.02	4,801	602,481	0.8
KLEPIERRE	323.36	4,295	539,084	0.7
COVIVIO	44.801	2,728	342,384	0.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	15,164	1,903,041	< 2.6%>
ユーロ（ドイツ）	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	354.525	4,428	555,671	0.7
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	4,428	555,671	< 0.7%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	29,203	3,664,715	< 4.9%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	-	72,390,837	<97.3%>

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	72,390,837	97.1
コール・ローン等、その他	2,124,586	2.9
投資信託財産総額	74,515,423	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.74円、1カナダ・ドル=80.20円、1オーストラリア・ドル=76.92円、1香港ドル=13.64円、1シンガポール・ドル=77.52円、1ニュージーランド・ドル=70.78円、1イギリス・ポンド=135.77円、1ユーロ=125.49円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（74,055,432千円）の投資信託財産総額（74,515,423千円）に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	74,737,887,290円
コール・ローン等	1,998,071,343
投資信託証券(評価額)	72,390,837,501
未収入金	222,465,196
未収配当金	126,513,250
(B) 負債	325,202,363
未払金	325,200,929
その他未払費用	1,434
(C) 純資産総額(A - B)	74,412,684,927
元本	41,208,045,986
次期繰越損益金	33,204,638,941
(D) 受益権総口数	41,208,045,986口
1万口当たり基準価額(C / D)	18,058円

*期首における元本額は42,602,743,881円、当作成期間中における追加設定元本額は2,991,318,668円、同解約元本額は4,386,016,563円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバルREITファンド（FOF 5用）（適格機関投資家専用）41,054,030,163円、DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド56,406,222円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）74,249,422円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）23,360,179円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は18,058円です。

ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド

運用報告書 第31期（決算日 2020年9月15日）

（作成対象期間 2020年3月17日～2020年9月15日）

ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

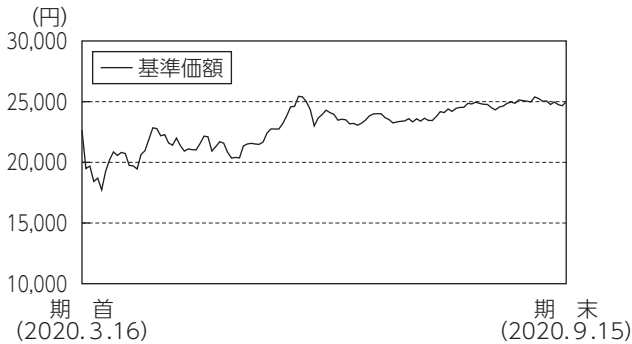
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首)2020年3月16日	円 22,665	% -	20,789	% -	94.1
3月末	20,815	△ 8.2	18,592	△ 10.6	95.2
4月末	22,158	△ 2.2	19,853	△ 4.5	94.7
5月末	22,747	0.4	20,058	△ 3.5	95.9
6月末	23,220	2.4	20,295	△ 2.4	95.2
7月末	24,100	6.3	20,657	△ 0.6	95.3
8月末	25,084	10.7	21,332	2.6	96.0
(期末)2020年9月15日	24,997	10.3	21,232	2.1	96.2

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、円換算）は、S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P先進国 R E I T 指数（除く日本、米ドルベース）の所有権およびその他の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：22,665円 期末：24,997円 騰落率：10.3%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が総じて上昇したこと、ユーロやオーストラリア・ドルが対円で上昇（円安）したことなどが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は、総じて上昇しました。

海外リート市況は、米国では、ニューヨークなど大都市部の新型コロナウイルス感染拡大を受けて大きく下落しました。その後は、政府の大規模な景気支援策や迅速で大胆な金融緩和措置によって上昇に転じました。欧州は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて複数の主要都市がロックダウン（都市封鎖）されたことにより急落しました。E C B（欧州中央銀行）の金融緩和によって下げ止まり、各国の景気支援策や E U（欧州連合）の

協調支援策によって反発したものの、新型コロナウイルスの感染再拡大などから反発は限定されました。アジア・オセアニアは、世界的なリーチ市況の急落とともに下落しましたが、欧米と比べて新型コロナウイルスの感染拡大が早期に収束傾向を示したことから、その後は緩やかに回復しました。

○為替相場

対円為替相場は、総じて上昇しました。

為替相場においては、米国を中心とした大規模な景気刺激策が好感されて円安に推移する局面もありましたが、新型コロナウイルス感染拡大への警戒や米国の金融緩和策の長期化観測などを受けて、円高基調となりました。当作成期首と比較して、米ドルは対円でほぼ横ばいとなり、ユーロやオーストラリア・ドルは対円で底堅く推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C & S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であるとする銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行いました。米国では、世帯形成数の増加から恩恵を受ける住宅リートなどに注目しました。欧州では、安定したキャッシュフロー成長が見込まれるセクターである貸倉庫を保有するリートに、アジア・オセアニアでは、オーストラリアの産業施設リートなどに注目しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	13円 (13)
有価証券取引税 (投資信託証券)	7 (7)
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)
合 計	25

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

■売買および取引の状況

投資信託証券

(2020年3月17日から2020年9月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 3,489.285 ()	千アメリカ・ドル 118,048 ()	千口 3,991.102 ()	千アメリカ・ドル 126,307 ()
	カナダ	千口 ()	千カナダ・ドル ()	千口 297.876 ()	千カナダ・ドル 8,994 ()
	オーストラリア	千口 10,129.625 ()	千オーストラリア・ドル 34,195 ()	千口 6,326.744 ()	千オーストラリア・ドル 25,855 ()
	香港	千口 731.187 ()	千香港ドル 48,050 ()	千口 1,324.7 ()	千香港ドル 84,430 ()
	シンガポール	千口 21,363.5 ()	千シンガポール・ドル 32,291 (△ 84)	千口 14,998.96 ()	千シンガポール・ドル 38,630 ()
	ニュージーランド	千口 342.186 ()	千ニュージーランド・ドル 753 ()	千口 1,888.171 ()	千ニュージーランド・ドル 4,153 ()
	イギリス	千口 3,728.541 ()	千イギリス・ポンド 21,036 ()	千口 9,527.875 ()	千イギリス・ポンド 27,908 ()
	ユーロ (オランダ)	千口 45.377 ()	千ユーロ 1,594 ()	千口 10.051 ()	千ユーロ 365 ()
	ユーロ (ベルギー)	千口 160.738 ()	千ユーロ 14,655 ()	千口 147.585 ()	千ユーロ 6,484 ()
	ユーロ (フランス)	千口 400.785 ()	千ユーロ 15,379 (△ 554)	千口 223.969 ()	千ユーロ 7,689 ()
	ユーロ (ドイツ)	千口 370.492 ()	千ユーロ 4,665 ()	千口 107.604 ()	千ユーロ 1,444 ()
	ユーロ (スペイン)	千口 ()	千ユーロ ()	千口 726 ()	千ユーロ 5,248 ()
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 977.392 ()	千ユーロ 36,294 (△ 180)	千口 1,215.209 ()	千ユーロ 21,232 ()
国					

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

■主要な売買銘柄

投資信託証券

(2020年3月17日から2020年9月15日まで)

当				期									
買		付		売		付							
銘	柄	口	数	金	額	平均単価	銘	柄	口	数	金	額	平均単価
		千口		千円		円			千口		千円		円
SEGRO PLC (イギリス)		1,283.937		1,274,804		992	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		85.405		1,306,302		15,295
VENTAS INC (アメリカ)		392.378		1,264,936		3,223	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)		5,782.96		1,250,413		216
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST (シンガポール)		9,012.9		1,142,103		126	LINK REIT (香港)		1,324.7		1,169,338		882
CYRUSONE INC (アメリカ)		125.479		1,011,493		8,061	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST (アメリカ)		417.352		1,039,688		2,491
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		148.856		987,423		6,633	UDR INC (アメリカ)		219.366		888,660		4,051
WP CAREY INC (アメリカ)		121.353		918,191		7,566	SEGRO PLC (イギリス)		719.302		853,224		1,186
COFINIMMO (ベルギー)		62.659		916,707		14,630	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		78.43		792,597		10,105
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)		60.886		859,337		14,113	EQUINIX INC (アメリカ)		11.208		742,829		66,276
COVIVIO (フランス)		110.568		804,779		7,278	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST (カナダ)		297.876		721,527		2,422
STOCKLAND (オーストラリア)		3,023.711		780,131		258	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN (アメリカ)		265.19		684,774		2,582

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	□ 数	期 評 価 額		末 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	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	252.463	17,116	1,809,950	2.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	207.435	7,774	822,092	1.1
EQUINIX INC	41.495	31,371	3,317,262	4.5
AMERICAN TOWER CORP	7.454	1,892	200,120	0.3
HOTEL & RESORTS INC	602.619	7,183	759,553	1.0
CYRUSONE INC	125.479	9,595	1,014,615	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	101.964	2,749	290,781	0.4
INVITATION HOMES INC	353.132	10,297	1,088,839	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	173.353	6,403	677,122	0.9
VICI PROPERTIES INC	639.094	15,855	1,676,605	2.3
STORE CAPITAL CORP	156.696	4,458	471,389	0.6
VENTAS INC	357.776	16,271	1,720,564	2.3
CROWN CASTLE INTL CORP	10.676	1,709	180,801	0.2
VEREIT INC	1,887.139	13,398	1,416,777	1.9
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	142.579	5,348	565,512	0.8
SUN COMMUNITIES INC	59.575	8,777	928,162	1.3
PROLOGIS INC	234.258	23,882	2,525,346	3.4
SITE CENTERS CORP	320.328	2,569	271,649	0.4
DUKE REALTY CORP	501.985	19,025	2,011,727	2.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	66.737	14,841	1,569,355	2.1
WELLTOWER INC	348.642	20,960	2,216,348	3.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	371.726	10,690	1,130,449	1.5
KILROY REALTY CORP	138.313	7,789	823,692	1.1
PUBLIC STORAGE	113.125	25,423	2,688,303	3.6
UDR INC	414.751	14,595	1,543,284	2.1
WP CAREY INC	121.353	8,384	886,553	1.2
AGREE REALTY CORP	51.679	3,558	376,233	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	39.156	5,649	597,370	0.8
EXTRA SPACE STORAGE INC	113.989	12,690	1,341,882	1.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	375.568	6,895	729,122	1.0
アメリカ・ドル通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	8,330,539 30銘柄	337,161 35,651,470	<48.2%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	384.355	14,666	1,176,292	1.6
カナダ・ドル通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	384.355 1銘柄	14,666 1,176,292	< 1.6%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	6,490.724	12,105	931,132	1.3
MIRVAC GROUP	11,577.99	23,734	1,825,686	2.5
STOCKLAND	2,903.311	10,480	806,194	1.1
GOODMAN GROUP	2,466.876	44,379	3,413,640	4.6
CHARTER HALL GROUP	2,280.644	28,097	2,161,262	2.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,465.159	10,896	838,120	1.1
オーストラリア・ドル通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	28,184,704 6銘柄	129,693 9,976,036	<13.5%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	2,637.892	167,769	2,288,381	3.1
香港・ドル通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,637.892 1銘柄	167,769 2,288,381	< 3.1%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	7,045.541	20,784	1,611,202	2.2
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	6,759.4	9,192	712,624	1.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	8,893.1	15,296	1,185,756	1.6
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	6,259.077	25,036	1,940,814	2.6
MAPLE TREE INDUSTRIAL TRUST	3,501.335	11,029	854,983	1.2
シンガポール・ドル通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	32,458,453 5銘柄	81,338 6,305,381	< 8.5%>
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	5,760.653	13,508	956,147	1.3
ニュージーランド・ドル通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	5,760.653 1銘柄	13,508 956,147	< 1.3%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	6,692.506	5,320	722,370	1.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,346.502	7,323	994,328	1.3
SEGRO PLC	1,631.735	15,338	2,082,482	2.8
UNITE GROUP PLC/THE	415.03	3,982	540,665	0.7
DERWENT LONDON PLC	180.722	4,778	648,748	0.9
WORKSPACE GROUP PLC	168.339	911	123,761	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC	570.099	4,529	614,961	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC	231.121	2,426	329,482	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,201.667	5,041	684,527	0.9
イギリス・ポンド通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	13,437,721 9銘柄	49,652 6,741,327	< 9.1%>

フ ァ ン ド 名	□ 数	期 評 価 額		末 比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	82.711	2,419	303,597	0.4
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	82.711 1銘柄	2,419 303,597	< 0.4%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	106.112	10,887	1,366,221	1.8
COFINIMMO	61.923	7,752	972,893	1.3
WAREHOUSES DE PAUW SCA	223.971	6,595	827,725	1.1
XIOR STUDENT HOUSING NV	45.734	2,506	314,505	0.4
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	437.74 4銘柄	27,742 3,481,346	< 4.7%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN	41.788	3,585	449,933	0.6
GECINA SA	71.229	7,949	997,539	1.3
KLEPIERRE	681.451	9,053	1,136,070	1.5
COVIVIO	111.561	6,794	852,587	1.2
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	906.029 4銘柄	27,381 3,436,130	< 4.6%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	561.006	7,006	879,304	1.2
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	561.006 1銘柄	7,006 879,304	< 1.2%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	1,987.486 10銘柄	64,549 8,100,378	<11.0%>
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	93,181.803 63銘柄	— 71,195,418	<96.2%>

(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9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	71,195,418	96.0
コール・ローン等、その他	2,989,133	4.0
投資信託財産総額	74,184,551	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.74円、1カナダ・ドル=80.20円、1オーストラリア・ドル=76.92円、1香港ドル=13.64円、1シンガポール・ドル=77.52円、1ニュージーランド・ドル=70.78円、1イギリス・ポンド=135.77円、1ユーロ=125.49円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（73,898,006千円）の投資信託財産総額（74,184,551千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	74,713,201,186円
コール・ローン等	2,643,310,060
投資信託証券(評価額)	71,195,418,093
未収入金	735,758,609
未収配当金	138,714,424
(B) 負債	738,832,533
未払金	587,448,120
未払解約金	151,382,000
その他未払費用	2,413
(C) 純資産総額(A - B)	73,974,368,653
元本	29,593,247,029
次期繰越損益金	44,381,121,624
(D) 受益権総口数	29,593,247,029口
1万口当り基準価額(C / D)	24,997円

* 期首における元本額は31,295,569,378円、当作成期間中における追加設定元本額は434,818,660円、同解約元本額は2,137,141,009円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバル R E I T ・オープン（毎月分配型）25,928,370,843円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）27,340,397円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）13,628,232円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）12,573,171円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）63,955,061円、6資産バランスファンド（分配型）129,717,242円、6資産バランスファンド（成長型）288,986,037円、りそな ワールド・リート・ファンド1,278,650,681円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）39,723,864円、【しがぎん】S R I 3資産バランス・オープン（奇数月分配型）3,187,040円、常陽3分法ファンド162,629,727円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）41,199,915円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）319,836,112円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）397,899,164円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）510,949,573円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）320,757,407円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（部分為替ヘッジあり）24,942,695円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）28,899,868円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は24,997円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月17日 至2020年9月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,120,397,080円
受取配当金	1,121,262,099
受取利息	87,208
支払利息	△ 952,227
(B) 有価証券売買損益	5,956,314,762
売買益	12,057,612,440
売買損	△ 6,101,297,678
(C) その他費用	△ 14,136,235
(D) 当期損益金(A + B + C)	7,062,575,607
(E) 前期繰越損益金	39,635,515,493
(F) 解約差損益金	△ 2,795,770,816
(G) 追加信託差損益金	478,801,340
(H) 合計(D + E + F + G)	44,381,121,624
次期繰越損益金(H)	44,381,121,624

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

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

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

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」の主要投資対象であるケイマン籍の外国投資信託「Daiwa “RICI” Fund（ダイワ “R I C I” ファンド）」の状況は次のとおりです。
(注) 2020年11月16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	
2020年4月30日現在	
	米ドル
資産	
現金	157,233,249
受取勘定	666
金融資産（損益通算後の評価額）	209,709,869
資産合計	366,943,784
資本	
受益証券元本	623,664,489
利益剰余金	(275,141,142)
資本合計	348,523,347
負債	
当座借越	3,285,659
支払勘定	345,862
金融負債（損益通算後の評価額）	14,788,916
負債合計	18,420,437
資本および負債合計	366,943,784

包括利益計算書	
2020年4月30日に終了した年度	
	米ドル
営業収益	
銀行利息収入	1,607,234
金融資産および負債（損益通算後の評価額）による損益	(178,209,200)
投資損益合計	(176,601,966)
営業費用	
運用会社報酬	3,988,121
管理会社報酬	725,113
受託会社報酬	48,341
保管会社報酬	72,511
仲介手数料	956,285
監査報酬	24,318
その他費用	9,914
営業費用合計	5,824,603
当会計年度の営業損失	(182,426,569)
金融費用	
支払銀行利息	(28,898)
金融費用合計	(28,898)
包括損失合計	(182,455,467)

組入資産の明細				
2020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 21-May-2020	20,000,000	19,980,677	5.73	
US T-Bill 0% YLD 18-Jun-2020	23,000,000	22,951,987	6.59	
US T-Bill 0% YLD 16-Jul-2020	40,000,000	39,869,955	11.44	
US T-Bill 0% YLD 13-Aug-2020*	25,000,000	24,893,472	7.14	
US T-Bill 0% YLD 10-Sep-2020	51,000,000	50,722,773	14.55	
US T-Bill 0% YLD 05-Nov-2020	40,000,000	39,726,878	11.4	
債券合計		198,145,742	56.85	

*この債券は先物取引の担保としてソシエテジェネラルに差し入れられています。

先物取引	数量	取引金額 米ドル	評価益 米ドル	評価（損） 米ドル
フランス				
Milling Wheat (EOP) - Sep-2020	689	7,061,797	—	(100,028)
Rapeseed (EOP) - Aug-2020	177	3,534,014	28,319	—
		10,595,811	28,319	(100,028)
日本				
Rubber (TCM) - Oct-2020	518	3,647,744	—	(164)
		3,647,744	—	(164)
英国				
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2020	523	15,427,890	—	(1,578,850)
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2020	1,166	31,860,910	1,148,550	—
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2020	582	7,101,780	—	(152,700)
Copper Grade A (LME) - May-2020	138	19,456,131	—	(1,618,769)
Copper Grade A (LME) - May-2020	(138)	(16,914,819)	—	(922,544)
Copper Grade A (LME) - Jun-2020	127	15,416,338	1,026,987	—
Copper Grade A (LME) - Jun-2020	(85)	(11,083,581)	78,206	—
Copper Grade A (LME) - Jul-2020	69	9,009,719	—	(63,438)
Gas Oil (ICE) - Jun-2020	48	1,399,800	—	(177,000)

先物取引	数量	取引金額 米ドル	評価益 米ドル	評価（損） 米ドル
Gas Oil (ICE) - Jul-2020	114	2,959,200	113,100	—
No. 7 Cocoa (ICE) - Jul-2020	152	3,372,667	312,298	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2020	461	19,562,906	—	(2,658,612)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2020	(461)	(17,562,838)	658,544	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2020	395	14,927,894	—	(303,019)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2020	(266)	(9,889,688)	41,038	—
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2020	241	9,012,344	—	(36,600)
Primary Nickel (LME) - May-2020	65	4,842,966	—	(109,146)
Primary Nickel (LME) - May-2020	(65)	(4,467,024)	—	(266,796)
Primary Nickel (LME) - Jun-2020	56	3,822,441	263,319	—
Primary Nickel (LME) - Jun-2020	(38)	(2,786,730)	14,250	—
Primary Nickel (LME) - Jul-2020	31	2,277,288	—	(11,250)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2020	191	9,627,594	—	(388,017)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2020	(191)	(9,023,781)	—	(215,796)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2020	162	7,628,537	215,300	—
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2020	(109)	(5,287,269)	9,625	—
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2020	94	4,563,406	—	(7,931)
Standard Lead (LME) - May-2020	215	9,852,631	—	(1,154,537)
Standard Lead (LME) - May-2020	(215)	(9,304,931)	606,838	—
Standard Lead (LME) - Jun-2020	179	7,703,100	—	(421,156)
Standard Lead (LME) - Jun-2020	(121)	(4,946,831)	24,400	—
Standard Lead (LME) - Jul-2020	110	4,513,500	—	(22,750)
Tin (LME) - May-2020	59	4,832,015	—	(329,135)
Tin (LME) - May-2020	(59)	(4,346,330)	—	(156,550)
Tin (LME) - Jun-2020	53	3,852,005	190,305	—
Tin (LME) - Jun-2020	(36)	(2,753,910)	8,190	—
Tin (LME) - Jul-2020	29	2,213,605	—	(7,575)
White Sugar (ICE) - Aug-2020	218	3,595,845	68,735	—
		120,464,780	4,779,685	(10,602,171)

米国				
Corn (CBT) - Jul-2020	1,023	17,557,537	—	(1,189,537)
Cotton No. 2 (NYB) - Jul-2020	544	13,674,655	1,919,105	—
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2020	121	2,159,835	—	(140,648)
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-2020	134	3,644,554	766,110	—
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-2020	220	7,317,677	147,319	—
Gold (CMX) - Jun-2020	38	6,239,420	198,540	—
Gold (CMX) - Aug-2020	65	11,116,560	—	(60,060)
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-2020	133	3,607,500	—	(179,425)
Heating Oil (NYM) - Jun-2020	49	1,985,185	—	(270,665)
Heating Oil (NYM) - Jul-2020	125	4,503,652	139,973	—
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2020	420	7,383,060	802,740	—
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2020	624	13,291,950	248,850	—
KC HRW Wheat - Jul-2020	144	3,541,688	—	(28,088)
Lean Hogs (CME) - Jun-2020	48	1,324,900	—	(193,060)
Lean Hogs (CME) - Aug-2020	89	2,205,080	30,600	—
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Sep-2020	366	9,414,450	236,970	—
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Oct-2020	1,338	35,824,440	1,198,020	—
Live Cattle (CME) - Jun-2020	70	2,744,800	—	(338,200)
Live Cattle (CME) - Aug-2020	125	4,571,610	33,390	—
Lumber (CME) - Jul-2020	89	2,969,208	179,256	—
Milk Future (CME) - May-2020	9	229,420	—	(24,760)
Milk Future (CME) - Jun-2020	19	476,740	—	(4,020)
Oat (CBT) - Jul-2020	127	1,684,700	118,700	—
Palladium (NYM) - Jun-2020	2	446,000	—	(54,800)
Palladium (NYM) - Sep-2020	4	775,300	5,420	—
Platinum (NYM) - Jul-2020	162	6,945,435	—	(360,135)
Rough Rice (CBT) - Jul-2020	91	2,559,750	132,030	—
Silver (CMX) - Jul-2020	186	13,325,790	599,100	—
Soybean Meal (CBT) - Jul-2020	88	2,776,750	—	(179,870)
Soybean Oil (CBT) - Jul-2020	444	7,204,380	—	(118,140)
Soybeans (CBT) - Jul-2020	288	12,666,137	—	(350,537)
Sugar No. 11 World (NYB) - Jul-2020	312	3,649,464	—	(25,771)
Wheat (CBT) - Jul-2020	359	9,979,125	—	(568,837)
		217,796,752	6,756,123	(4,086,553)

先物取引合計	352,505,087	11,564,127	(14,788,916)
--------	-------------	------------	--------------

【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していません。Beelandはファンドの管理、運営、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。