

YMアセット・バランスファンド (安定タイプ) / (成長タイプ)

運用報告書 (全体版)

第4期 (決算日 2020年6月23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、「YMアセット・バランスファンド (安定タイプ) / (成長タイプ) 愛称：トリプル維新ファンド (安定タイプ) / (成長タイプ)」は、このたび、第4期の決算を行いました。

ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	別に定める投資信託証券
運用方法	①主として、内外の債券、株式および不動産投資信託証券を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の(安定)安定的な成長、(成長)中長期的な成長を重視した運用を行ないます。 ②各資産クラスの配分比率、投資信託証券の選定にあたっては、リスク分散を重視してこれを行ないます。 ③投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。
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、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。



ワイエムアセットマネジメント

山口県下関市竹崎町四丁目2番36号

お問い合わせ先 083-223-7124
(営業日の9:00~17:00)

ホームページ <http://www.ymam.co.jp/>

組入投資信託証券

投資信託証券	主要投資対象	主な投資方針
国内株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「国内株式ファンド」といいます。）	わが国の株式	国内の株式市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
先進国株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「先進国株式ファンド」といいます。）	先進国の株式	日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
新興国株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「新興国株式ファンド」といいます。）	新興国の株式	新興国の株式市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
国内REITファンド（適格機関投資家専用） （以下、「国内REITファンド」といいます。）	わが国のリート	国内のリート市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
先進国REITファンド（適格機関投資家専用） （以下、「先進国REITファンド」といいます。）	先進国のリート	日本を除く先進国のリート市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド （適格機関投資家専用） （以下、「先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド」といいます。）	先進国の 国家機関が発行する 先進国通貨建ての債券	日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。
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） （以下、「新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド」といいます。）	新興国の 国家機関が発行する 米ドル建ての債券	新興国の債券市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

YMアセット・バランスファンド (安定タイプ)

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率		
(設定日) 2016年6月24日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 1,278
1 期末 (2017年6月23日)	10,203	0	2.0	99.0	6,572
2 期末 (2018年6月25日)	9,888	0	△3.1	99.2	7,813
3 期末 (2019年6月24日)	10,368	0	4.9	99.0	10,475
4 期末 (2020年6月23日)	10,476	0	1.0	99.0	9,496

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

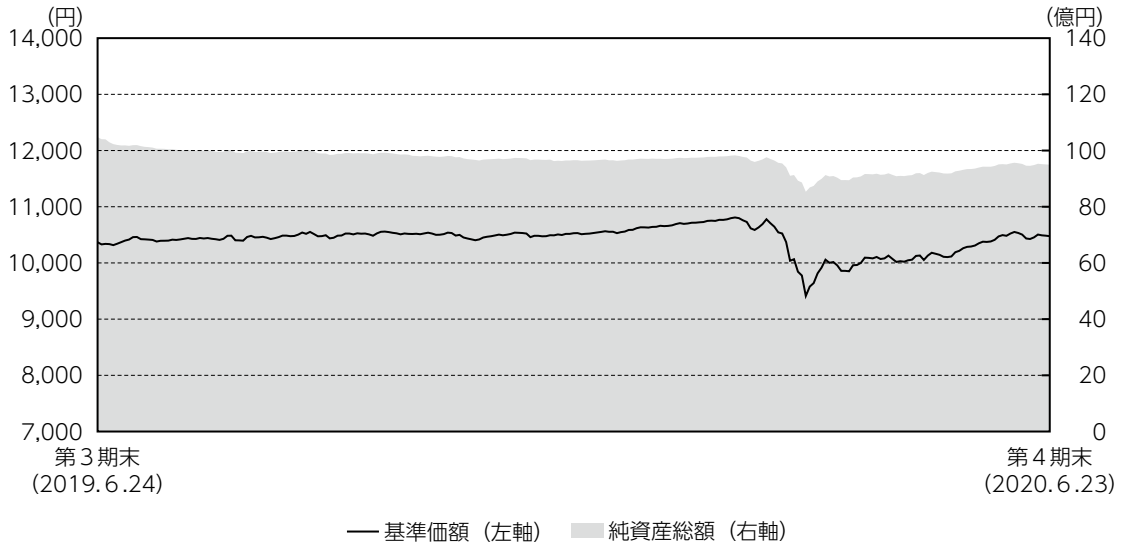
当作成期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 組 入 信 証 比	託 券 率
		騰	落		
(期 首) 2019年 6月24日	円 10,368	% -			% 99.0
6 月末	10,317	△0.5			99.0
7 月末	10,444	0.7			99.0
8 月末	10,486	1.1			99.0
9 月末	10,527	1.5			99.0
10月末	10,502	1.3			99.0
11月末	10,536	1.6			99.0
12月末	10,552	1.8			99.0
2020年 1 月末	10,692	3.1			99.0
2 月末	10,729	3.5			99.0
3 月末	10,002	△3.5			99.0
4 月末	10,058	△3.0			99.0
5 月末	10,378	0.1			99.0
(期 末) 2020年 6月23日	10,476	1.0			99.0

(注) 騰落率は期首比

運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

第4期首：10,368円

第4期末：10,476円 (既払分配金0円)

騰落率：1.0% (分配金再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

組入投資信託証券の受益証券を通じて、各資産クラスに投資した結果、国内、先進国株式市況、為替ヘッジ付の先進国債券市況がプラス要因となった一方で、新興国株式市況、国内外リート市況、為替市況はマイナス要因となりました。基準価額は、期首の10,368円から期末の10,476円に上昇しました。くわしくは、「投資環境について」をご参照ください。

投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、米国がメキシコに対する追加関税を棚上げしたことや米国の利下げ期待、2019年6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことが支えとなり、底堅く推移しました。8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことが懸念され下落したのにつき、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策や米国による大型の経済対策に加え、欧米における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことで経済活動の再開期待が高まったことや、5月下旬に国内の緊急事態宣言が全面解除されたことが好感され、株価は上昇しました。

○先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、世界的な金融緩和期待や英国の合意なきEU（欧州連合）離脱懸念の後退などを受け、上昇基調となりました。2019年11月以降は、再度米中通商協議の進展期待が高まり、底堅い展開となりました。2020年1月以降は、米中の第1段階合意による米国の対中追加関税回避などを背景に、上昇しました。2月に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落などを受けて、大きく下落しました。3月下旬以降は、各国の大胆な景気刺激策やウイルス治療薬開発への期待などを好感し、上昇して期末を迎えました。

○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、米国と中国の外交関係における緊張と緩和で一進一退の相場展開となりました。2019年9月以降は、米国が連続利下げを実施したことも新興国全体で好感され、株価は緩やかに上昇基調となりました。2020年1月下旬からは、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落しました。2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、下落を大きくしました。3月下旬以降は、各国の景気刺激策への期待、経済活動の再開期待などを好感し、上昇して期末を迎えました。

○国内リート市況

国内リート市況は、期首より、世界的に金融政策が緩和方向に向かいつつある中、各国の長期金利が低水準で推移したことや、国内リート市場の相対的に高い配当利回りに注目した資金流入などを背景に上昇して始まりました。2019年11月以降は、米中通商協議の進展などを背景に世界的に長期金利や株

式が上昇、市場がリスク選好に転じる中で国内リート市場は下落しましたが、2020年1月には、世界的に長期金利が低下したことなどを背景に再び上昇に転じました。しかし2月については、世界的な新型コロナウイルスによる景気減速への懸念が投資家のリスク回避姿勢を強めるなかで下落に転じ、3月には新型コロナウイルスの感染拡大、金融機関による3月末の決算対策、減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売りが膨らんだことから急落しました。4月についても、日本で新型コロナウイルスの感染が拡大し緊急事態宣言が発令される中、3月に続き変動の大きい不安定な推移が続きました。その後、5月中旬までは変動の大きく、方向感のない推移が続きましたが、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経済活動正常化への期待もあり、国内リート市場は上昇し、期末を迎えました。

○海外リート市況

海外リート市況は、下落しました。

期首より米中通商協議の行方への懸念はあったものの、利下げ観測の高まりに伴う長期金利低下が支援材料となり、米国を中心に堅調な展開となりました。一方、香港については民主化デモの影響で軟調に推移しました。その後は長期金利の上昇を背景に、米国を中心に上値が重い展開となりましたが、2020年に入ると、米国の対中追加関税回避や長期金利の低下などが支援材料となり、堅調な推移となりました。しかし2月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、大幅に下落しました。3月下旬以降は、各国の財政金融政策や新型コロナウイルス治療薬開発への期待などから上昇しました。その後は、新型コロナウイルスによる経済への長期的な影響が意識され下落する局面はありましたが、期末にかけては世界的な経済活動の再開期待から、堅調な展開となりました。

○先進国債券市況

主要国の国債金利は期を通してみると低下（債券価格は上昇）しました。

期首より、世界的な景気悪化懸念などが金利の低下要因となりました。その後も、米国で利下げ観測が高まったことや、米中貿易摩擦への懸念によるリスク回避姿勢などを受けて金利はさらに低下しました。2019年9月以降は、米中通商交渉などへの懸念が和らいだことなどから金利は上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスによる世界経済の減速懸念の高まりから、金利は米国を中心に大きく低下しました。その後は、おおむねレンジ内での推移となりました。

○米ドル建て新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は下落（金利は上昇）しました。

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からスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小し、価格は上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したこと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、市場心理が改善し、スプレッドは縮小に転じて期末を迎えました。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。

○為替市況

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。

ポートフォリオについて

投資信託証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

- イ. 国内株式
- ロ. 先進国株式
- ハ. 新興国株式
- ニ. 国内リート
- ホ. 先進国リート
- ヘ. 先進国債券（為替ヘッジ付）
- ト. 新興国債券（為替ヘッジ付）

信託財産の安定的な成長を重視し、為替リスクをヘッジした外国債券に概ね80%、株式とリートにそれぞれ概ね10%となるように資産配分を行ないました。また外国債券内では、為替ヘッジ付先進国債券に2/3、為替ヘッジ付新興国債券に1/3とし、株式内では国内株式、先進国株式、新興国株式で均等配分、リート内では国内リートと先進国リートで均等配分とすることを目標としました。

○組入ファンドの当期中の騰落率

組 入 フ ァ ン ド	騰 落 率
国内株式ファンド	5.6%
先進国株式ファンド	2.0%
新興国株式ファンド	-5.9%
国内REITファンド	-10.3%
先進国REITファンド	-16.6%
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド	5.1%
新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド	0.0%

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は設けておりません。

分配金について

当期は、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、留保金については、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月25日 ～2020年6月23日	
当期分配金（税込み）	(円)	0
対基準価額比率	(%)	0.00
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	475

(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

引き続き、組入投資信託証券を通じて、内外の債券、株式および不動産投資信託証券（リート）に分散して投資を行なうことにより、信託財産の成長をめざします。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第 4 期		項 目 の 概 要
	(2019年6月25日~2020年6月23日)		
	金 額	比 率	
信託報酬	117円	1.119%	信託報酬=各期中の平均基準価額×信託報酬率(年率)×各期の日数/年間の日数 期中の平均基準価額は10,420円です。
(投信会社)	(68)	(0.655)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(46)	(0.437)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	—	—	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 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=各期中の有価証券取引税/各期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.008	その他費用=各期中のその他費用/各期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.008)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
合 計	117	1.127	

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

(注2) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている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。

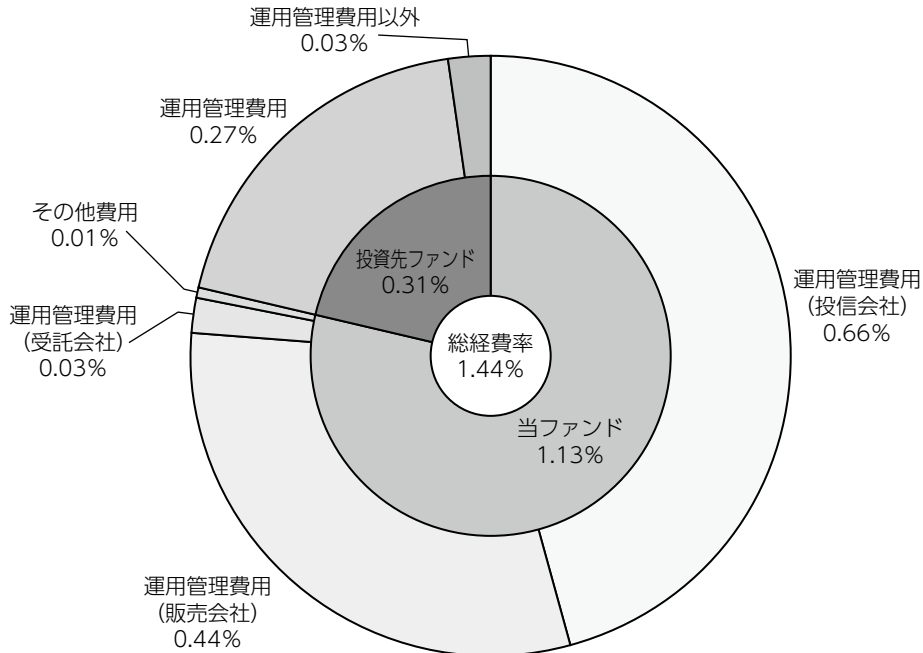
(注3) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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。

参考情報

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.44%です。



総経費率 (①+②+③)	1.44%
①当ファンドの費用の比率	1.13%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27%
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、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及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、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

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

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2019年6月25日から2020年6月23日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口	千円	千口	千円
		69,542.996	87,000	104,782.348	140,000
	先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	97,863.122	142,000	124,489.486	188,000
	新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	116,818.301	151,000	125,795.289	172,000
	国内REITファンド(適格機関投資家専用)	211,363.534	216,000	206,852.77	238,000
	先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	298,914.511	295,000	273,156.229	295,000
	先進国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	637,396.43	663,000	1,372,742.057	1,415,000
内	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)	332,239.285	325,000	593,125.329	613,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当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
国内投資信託受益証券

銘 柄	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	215,437.298	297,346	3.1
先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	198,864.868	301,598	3.2
新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	231,834.557	304,259	3.2
国内REITファンド(適格機関投資家専用)	434,036.753	458,516	4.8
先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	450,379.094	446,505	4.7
先進国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	4,804,646.699	5,058,812	53.3
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)	2,422,220.515	2,536,791	26.7
合 計	8,757,419.784	9,403,831	
	銘柄数<比率>	7銘柄	<99.0%>

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	9,403,831	98.4
コール・ローン等、その他	151,874	1.6
投資信託財産総額	9,555,705	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月23日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,555,705,679円
コール・ローン等	140,874,679
投資信託受益証券(評価額)	9,403,831,000
未収入金	11,000,000
(B) 負債	59,056,134
未払解約金	5,798,127
未払信託報酬	52,862,007
その他未払費用	396,000
(C) 純資産総額(A - B)	9,496,649,545
元本	9,065,405,178
次期繰越損益金	431,244,367
(D) 受益権総口数	9,065,405,178口
1万口当り基準価額(C / D)	10,476円

(注) 元本状況
期首元本額 10,103,882,620円
追加設定元本額 283,268,858円
一部解約元本額 1,321,746,300円

■損益の状況

当期 自2019年6月25日 至2020年6月23日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 63,121円
受取利息	2,608
支払利息	△ 65,729
(B) 有価証券売買損益	205,467,185
売買益	347,919,319
売買損	△142,452,134
(C) 信託報酬等	△108,909,968
(D) 当期損益金(A + B + C)	96,494,096
(E) 前期繰越損益金	202,173,758
(F) 追加信託差損益金	132,576,513
(配当等相当額)	(44,040,047)
(売買損益相当額)	(88,536,466)
(G) 合計(D + E + F)	431,244,367
次期繰越損益金(G)	431,244,367
追加信託差損益金	132,576,513
(配当等相当額)	(44,040,047)
(売買損益相当額)	(88,536,466)
分配準備積立金	298,730,975
繰越損益金	△ 63,121

- (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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■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	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	106.46円
(c) 収益調整金	146.24円
(d) 分配準備積立金	223.07円
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	475.77円
(f) 1万口当り当期分配対象額	475.77円
(g) 分配金	0円
(h) 1万口当り分配金	0円

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

お知らせ

○該当事項はありません。

YMアセット・バランスファンド (成長タイプ)

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率		
(設定日) 2016年6月24日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 843
1 期末 (2017年6月23日)	10,819	0	8.2	99.0	3,022
2 期末 (2018年6月25日)	10,794	0	△0.2	99.1	3,091
3 期末 (2019年6月24日)	11,301	0	4.7	99.0	2,991
4 期末 (2020年6月23日)	11,141	0	△1.4	99.1	2,945

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

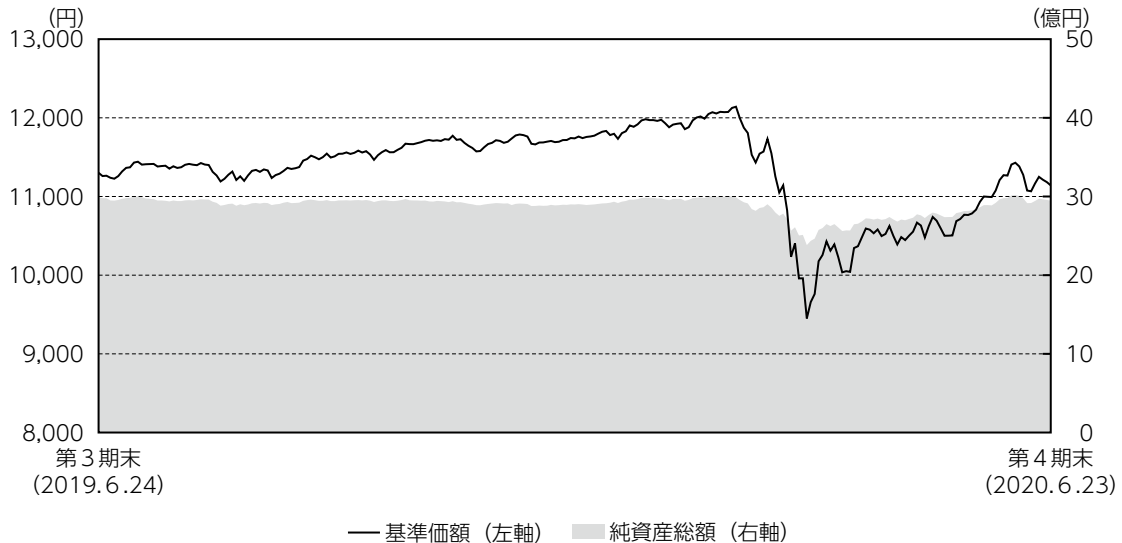
当作成期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 組 資 益 入 信 証 比	託 券 率
(期 首) 2019年 6 月24日	11,301	—		99.0
6 月末	11,226	△0.7		99.0
7 月末	11,425	1.1		99.0
8 月末	11,324	0.2		98.9
9 月末	11,583	2.5		99.0
10月末	11,706	3.6		99.0
11月末	11,788	4.3		99.0
12月末	11,823	4.6		99.0
2020年 1 月末	11,924	5.5		99.0
2 月末	11,807	4.5		99.0
3 月末	10,312	△8.8		99.0
4 月末	10,553	△6.6		99.0
5 月末	11,000	△2.7		99.0
(期 末) 2020年 6 月23日	11,141	△1.4		99.1

(注) 騰落率は期首比

運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

第4期首：11,301円

第4期末：11,141円（既払分配金0円）

騰落率：-1.4%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

組入投資信託証券の受益証券を通じて、各資産クラスに投資した結果、国内、先進国株式市況、為替ヘッジ付の先進国債券市況がプラス要因となった一方で、新興国株式市況、国内外リート市況、為替市況はマイナス要因となりました。基準価額は、期首の11,301円から期末の11,141円に下落しました。くわしくは、「投資環境について」をご参照ください。

投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、米国がメキシコに対する追加関税を棚上げしたことや米国の利下げ期待、2019年6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことが支えとなり、底堅く推移しました。8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことが懸念され下落したのにつき、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策や米国による大型の経済対策に加え、欧米における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことで経済活動の再開期待が高まったことや、5月下旬に国内の緊急事態宣言が全面解除されたことが好感され、株価は上昇しました。

○先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、世界的な金融緩和期待や英国の合意なきEU（欧州連合）離脱懸念の後退などを受け、上昇基調となりました。2019年11月以降は、再度米中通商協議の進展期待が高まり、底堅い展開となりました。2020年1月以降は、米中の第1段階合意による米国の対中追加関税回避などを背景に、上昇しました。2月に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落などを受けて、大きく下落しました。3月下旬以降は、各国の大胆な景気刺激策やウイルス治療薬開発への期待などを好感し、上昇して期末を迎えました。

○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、米国と中国の外交関係における緊張と緩和で一進一退の相場展開となりました。2019年9月以降は、米国が連続利下げを実施したことも新興国全体で好感され、株価は緩やかに上昇基調となりました。2020年1月下旬からは、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落しました。2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、下落を大きくしました。3月下旬以降は、各国の景気刺激策への期待、経済活動の再開期待などを好感し、上昇して期末を迎えました。

○国内リート市況

国内リート市況は、期首より、世界的に金融政策が緩和方向に向かいつつある中、各国の長期金利が低水準で推移したことや、国内リート市場の相対的に高い配当利回りに注目した資金流入などを背景に上昇して始まりました。2019年11月以降は、米中通商協議の進展などを背景に世界的に長期金利や株

式が上昇、市場がリスク選好に転じる中で国内リート市場は下落しましたが、2020年1月には、世界的に長期金利が低下したことなどを背景に再び上昇に転じました。しかし2月については、世界的な新型コロナウイルスによる景気減速への懸念が投資家のリスク回避姿勢を強めるなかで下落に転じ、3月には新型コロナウイルスの感染拡大、金融機関による3月末の決算対策、減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売りが膨らんだことから急落しました。4月についても、日本で新型コロナウイルスの感染が拡大し緊急事態宣言が発令される中、3月に続き変動の大きい不安定な推移が続きました。その後、5月中旬までは変動の大きく、方向感のない推移が続きましたが、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経済活動正常化への期待もあり、国内リート市場は上昇し、期末を迎えました。

○海外リート市況

海外リート市況は、下落しました。

期首より米中通商協議の行方への懸念はあったものの、利下げ観測の高まりに伴う長期金利低下が支援材料となり、米国を中心に堅調な展開となりました。一方、香港については民主化デモの影響で軟調に推移しました。その後は長期金利の上昇を背景に、米国を中心に上値が重い展開となりましたが、2020年に入ると、米国の対中追加関税回避や長期金利の低下などが支援材料となり、堅調な推移となりました。しかし2月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、大幅に下落しました。3月下旬以降は、各国の財政金融政策や新型コロナウイルス治療薬開発への期待などから上昇しました。その後は、新型コロナウイルスによる経済への長期的な影響が意識され下落する局面はありましたが、期末にかけては世界的な経済活動の再開期待から、堅調な展開となりました。

○先進国債券市況

主要国の国債金利は期を通してみると低下（債券価格は上昇）しました。

期首より、世界的な景気悪化懸念などが金利の低下要因となりました。その後も、米国で利下げ観測が高まったことや、米中貿易摩擦への懸念によるリスク回避姿勢などを受けて金利はさらに低下しました。2019年9月以降は、米中通商交渉などへの懸念が和らいだことなどから金利は上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスによる世界経済の減速懸念の高まりから、金利は米国を中心に大きく低下しました。その後は、おおむねレンジ内での推移となりました。

○米ドル建て新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は下落（金利は上昇）しました。

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からスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小し、価格は上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したこと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、市場心理が改善し、スプレッドは縮小に転じて期末を迎えました。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。

○為替市況

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。

ポートフォリオについて

投資信託証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

- チ. 国内株式
- リ. 先進国株式
- ヌ. 新興国株式
- ル. 国内リート
- ヲ. 先進国リート
- ワ. 先進国債券（為替ヘッジ付）
- カ. 新興国債券（為替ヘッジ付）

信託財産の中長期的な成長を重視し、為替リスクをヘッジした外国債券に概ね50%、株式とリートにそれぞれ概ね25%となるように資産配分を行ないました。また外国債券内では、為替ヘッジ付先進国債券に2/3、為替ヘッジ付新興国債券に1/3とし、株式内では国内株式、先進国株式、新興国株式で均等配分、リート内では国内リートと先進国リートで均等配分とすることを目標としました。

○組入ファンドの当期中の騰落率

組 入 フ ァ ン ド	騰 落 率
国内株式ファンド	5.6%
先進国株式ファンド	2.0%
新興国株式ファンド	-5.9%
国内REITファンド	-10.3%
先進国REITファンド	-16.6%
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド	5.1%
新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド	0.0%

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は設けておりません。

分配金について

当期は、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、留保金については、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年6月25日 ～2020年6月23日	
当期分配金（税込み）	（円）	0
対基準価額比率	（％）	0.00
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,141

（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

引き続き、組入投資信託証券を通じて、内外の債券、株式および不動産投資信託証券（リート）に分散して投資を行なうことにより、信託財産の成長をめざします。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第 4 期		項 目 の 概 要
	(2019年6月25日~2020年6月23日)		
	金 額	比 率	
信託報酬	139円	1.228%	信託報酬=各期中の平均基準価額×信託報酬率(年率)×各期の日数/年間の日数 期中の平均基準価額は11,334円です。
(投信会社)	(87)	(0.764)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(49)	(0.437)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	—	—	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 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=各期中の有価証券取引税/各期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	3	0.027	その他費用=各期中のその他費用/各期中の平均受益権口数
(監査費用)	(3)	(0.027)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
合 計	142	1.255	

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

(注2) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている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。

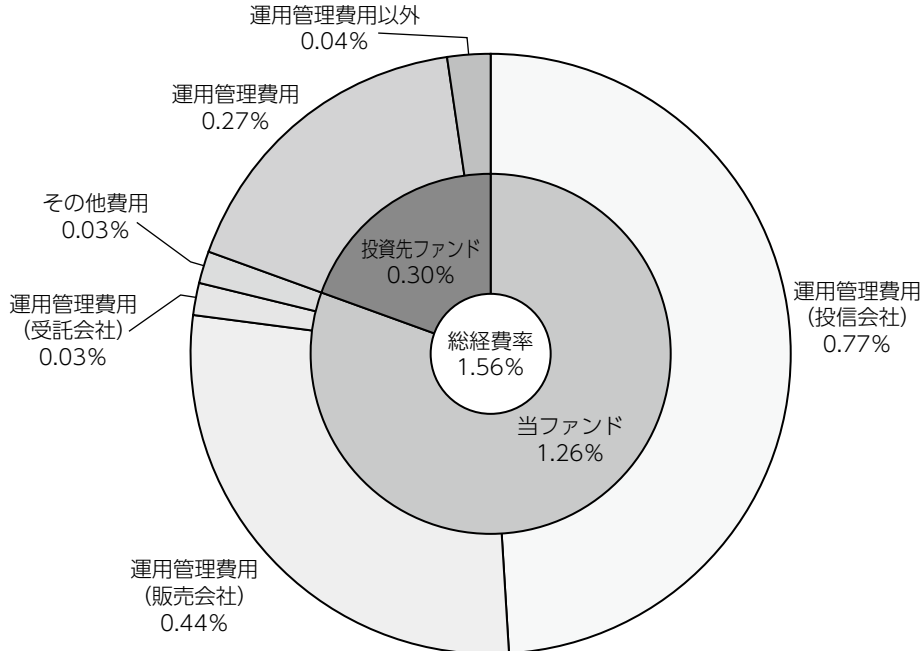
(注3) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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。

参考情報

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.56%です。



総経費率 (①+②+③)	1.56%
①当ファンドの費用の比率	1.26%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27%
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、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及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、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

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

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

■売買および取引の状況
投資信託受益証券

(2019年6月25日から2020年6月23日まで)

		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
		千口	千円	千口	千円
国	国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	70,986.539	90,000	86,041.553	114,000
	先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	98,804.511	142,000	104,677.947	156,000
	新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	122,868.437	159,000	116,060.619	157,000
	国内REITファンド(適格機関投資家専用)	181,016.343	189,000	151,964.25	176,000
	先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	279,599.575	277,000	228,308.62	245,000
	先進国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	425,242.026	441,000	475,963.004	493,000
内	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)	142,353.976	144,000	146,431.332	152,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当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
国内投資信託受益証券

銘柄	当	期		未
		□ 数	評価額	
	千口	千円	%	
国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	173,854.157	239,953	8.1	
先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	159,360.36	241,685	8.2	
新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	185,861.759	243,924	8.3	
国内REITファンド(適格機関投資家専用)	342,245.8	361,548	12.3	
先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	357,605.203	354,529	12.0	
先進国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	936,552.626	986,096	33.5	
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)	469,108.728	491,297	16.7	
合計	2,624,588.633	2,919,036		
	銘柄数<比率>	7銘柄		<99.1%>

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月23日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	2,919,036	98.4
コール・ローン等、その他	46,076	1.6
投資信託財産総額	2,965,113	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月23日現在

項目	当期末
(A) 資産	2,965,113,413円
コール・ローン等	39,076,923
投資信託受益証券(評価額)	2,919,036,490
未収入金	7,000,000
(B) 負債	19,312,916
未払解約金	1,476,855
未払信託報酬	17,440,061
その他未払費用	396,000
(C) 純資産総額(A - B)	2,945,800,497
元本	2,644,058,493
次期繰越損益金	301,742,004
(D) 受益権総口数	2,644,058,493口
1万口当り基準価額(C / D)	11,141円

(注) 元本状況
期首元本額 2,646,864,767円
追加設定元本額 596,189,622円
一部解約元本額 598,995,896円

■損益の状況

当期 自2019年6月25日 至2020年6月23日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 16,523円
受取利息	1,706
支払利息	△ 18,229
(B) 有価証券売買損益	△ 1,618,809
売買益	110,469,911
売買損	△112,088,720
(C) 信託報酬等	△ 36,194,844
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 37,830,176
(E) 前期繰越損益金	131,273,706
(F) 追加信託差損益金	208,298,474
(配当等相当額)	(74,181,934)
(売買損益相当額)	(134,116,540)
(G) 合計(D + E + F)	301,742,004
次期繰越損益金(G)	301,742,004
追加信託差損益金	208,298,474
(配当等相当額)	(74,181,934)
(売買損益相当額)	(134,116,540)
分配準備積立金	131,289,552
繰越損益金	△ 37,846,022

- (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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■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	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00円
(c) 収益調整金	644.78円
(d) 分配準備積立金	496.55円
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,141.33円
(f) 1万口当り当期分配対象額	1,141.33円
(g) 分配金	0円
(h) 1万口当り分配金	0円

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

お知らせ

○該当事項はありません。

国内株式ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第4期

(決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日~2020年5月8日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「国内株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	国内株式マザーファンドの受益証券
	国内株式マザーファンド	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
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	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 式 先 物 率 比	公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末 (2017年5月8日)	12,955	0	29.6	1,585.86	26.8	100.0	45.7	524
2 期末 (2018年5月8日)	14,817	0	14.4	1,779.82	12.2	100.0	—	507
3 期末 (2019年5月8日)	13,313	0	△10.2	1,572.33	△11.7	100.3	—	552
4 期末 (2020年5月8日)	12,745	0	△ 4.3	1,458.28	△ 7.3	137.2	—	524

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

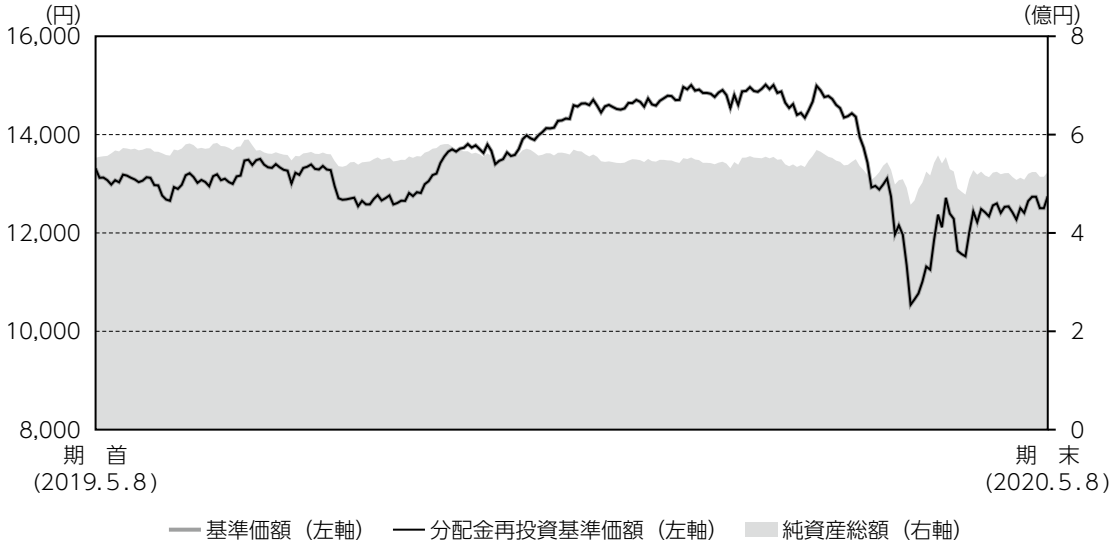
(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注5) 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

期 首：13,313円

期 末：12,745円（分配金0円）

騰落率：△4.3%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、国内株式市況が下落したことから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 先 物 率 比	公 社 債 組 入 比	債 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首) 2019年 5月8日	円 13,313	% -	1,572.33	% -	% 100.3	% -	
5月末	12,760	△ 4.2	1,512.28	△ 3.8	100.0	-	
6月末	13,167	△ 1.1	1,551.14	△ 1.3	100.0	-	
7月末	13,290	△ 0.2	1,565.14	△ 0.5	100.0	-	
8月末	12,812	△ 3.8	1,511.86	△ 3.8	100.0	-	
9月末	13,627	2.4	1,587.80	1.0	100.0	-	
10月末	14,327	7.6	1,667.01	6.0	99.9	-	
11月末	14,568	9.4	1,699.36	8.1	100.0	-	
12月末	14,803	11.2	1,721.36	9.5	100.2	-	
2020年 1月末	14,442	8.5	1,684.44	7.1	90.0	-	
2月末	12,924	△ 2.9	1,510.87	△ 3.9	100.3	-	
3月末	12,288	△ 7.7	1,403.04	△10.8	99.1	-	
4月末	12,736	△ 4.3	1,464.03	△ 6.9	99.9	-	
(期末) 2020年 5月8日	12,745	△ 4.3	1,458.28	△ 7.3	137.2	-	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.5.9～2020.5.8)

■国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、下落しました。下落一巡後は、2019年6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策や米国による大型の経済対策に加え、欧米における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことで、経済活動再開への期待が高まったことが好感され、株価はやや値を戻しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

国内株式マザーファンドを通じ、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■国内株式マザーファンド

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

ポートフォリオについて

(2019.5.9～2020.5.8)

■当ファンド

国内株式マザーファンドを通じて運用を行いました。

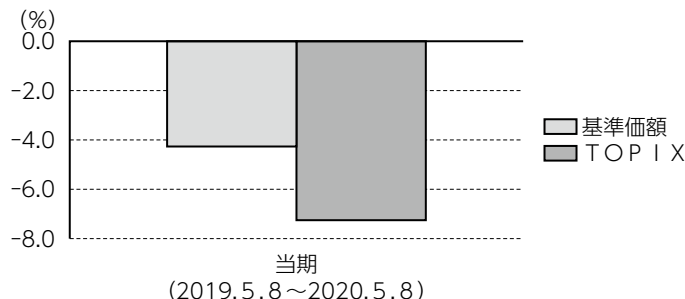
■国内株式マザーファンド

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100%程度を維持しました。

- ・現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。
- ・債券については、日銀によるマイナス金利政策の導入を受けて投資対象となる国債の利回りがすべてマイナスとなり、余資運用にもコストが発生するため、組み入れを行いませんでした。

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、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9日 ～2020年5月8日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（%）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	3,461

(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

国内株式マザーファンドを通じ、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■国内株式マザーファンド

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.5.9~2020.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	28円	0.207%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,494円です。
（投 信 会 社）	(24)	(0.175)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(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	7	0.049	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）	(7)	(0.049)	
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	0.006	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	35	0.262	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド	141,459	209,794	145,611	225,961

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等			売付額等		
区 分	A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式先物取引	13,394	13,394	100.0	15,546	15,546	100.0
コール・ローン	534,719	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合23.4%

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

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	269千円
うち利害関係人への支払額 (B)	269千円
(B)/(A)	100.0%

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

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

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
国内株式マザーファンド	355,305	351,152	524,200

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内株式マザーファンド	524,200	99.9
コール・ローン等、その他	577	0.1
投資信託財産総額	524,777	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	524,777,643円
コール・ローン等	556,427
国内株式マザーファンド(評価額)	524,200,616
未収入金	20,600
(B) 負債	569,984
未払信託報酬	555,460
その他未払費用	14,524
(C) 純資産総額(A - B)	524,207,659
元本	411,305,711
次期繰越損益金	112,901,948
(D) 受益権総口数	411,305,711口
1万口当り基準価額(C/D)	12,745円

*期首における元本額は415,286,001円、当作成期間中における追加設定元本額は166,410,121円、同解約元本額は170,390,411円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,745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) 有価証券売買損益	△ 13,111,379円
売買益	13,722,482
売買損	△ 26,833,861
(B) 信託報酬等	△ 1,167,688
(C) 当期損益金(A + B)	△ 14,279,067
(D) 前期繰越損益金	23,792,147
(E) 追加信託差損益金	103,388,868
(配当等相当額)	(89,546,539)
(売買損益相当額)	(13,842,329)
(F) 合計(C + D + E)	112,901,948
次期繰越損益金(F)	112,901,948
追加信託差損益金	103,388,868
(配当等相当額)	(89,546,539)
(売買損益相当額)	(13,842,329)
分配準備積立金	52,827,293
繰越損益金	△ 43,314,213

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

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	89,546,539
(d) 分配準備積立金	52,827,293
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	142,373,832
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	142,373,832
(h) 受益権総口数	411,305,711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。

国内株式マザーファンド

運用報告書 第7期 (決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日)

国内株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

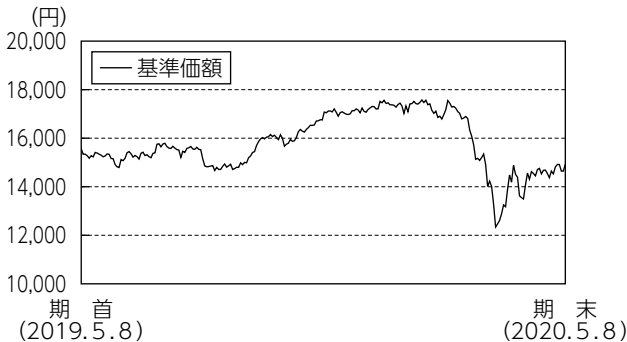
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 国内の金融商品取引所上場株式 (上場予定を含みます。)。 ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	T O P I X (参考指数)		株 式 物 率 %	公 社 債 入 率 %
			騰 落 率 %	騰 落 率 %		
(期首)2019年5月8日	15,560	-	1,572.33	-	100.3	-
5月末	14,916	△ 4.1	1,512.28	△ 3.8	100.0	-
6月末	15,394	△ 1.1	1,551.14	△ 1.3	100.0	-
7月末	15,541	△ 0.1	1,565.14	△ 0.5	100.0	-
8月末	14,985	△ 3.7	1,511.86	△ 3.8	100.0	-
9月末	15,941	2.4	1,587.80	1.0	100.0	-
10月末	16,762	7.7	1,667.01	6.0	99.9	-
11月末	17,047	9.6	1,699.36	8.1	100.0	-
12月末	17,326	11.3	1,721.36	9.5	100.2	-
2020年1月末	16,906	8.7	1,684.44	7.1	90.0	-
2月末	15,131	△ 8.8	1,510.87	△ 3.9	100.3	-
3月末	14,390	△ 7.5	1,403.04	△ 10.8	99.1	-
4月末	14,917	△ 4.1	1,464.03	△ 6.9	99.9	-
(期末)2020年5月8日	14,928	△ 4.1	1,458.28	△ 7.3	137.2	-

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注4) 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

【基準価額・騰落率】

期首：15,560円 期末：14,928円 騰落率：△4.1%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、国内株式市況が下落したことなどから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不

透明感が高まり、下落しました。下落一巡後は、2019年6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことや過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策や米国による大型の経済対策に加え、欧米における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことで、経済活動再開への期待が高まったことが好感され、株価はやや値を戻しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

TOPIX先物(ミニTOPIX先物を含む。)取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100%程度を維持しました。

- ・現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。
- ・債券については、日銀によるマイナス金利政策の導入を受けて投資対象となる国債の利回りがすべてマイナスとなり、余資運用にもコストが発生するため、組み入れは行いませんでした。

◆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。

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》

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	7円 (7)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	7

(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

先物取引の種類別取引状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内 株式先物取引	百万円 13,394	百万円 15,546	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。

■組入資産明細表

先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国 内 TOPIX	百万円 960	百万円 -
内 ミニTOPIX	55	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 768,858	% 100.0
投資信託財産総額	768,858	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	741,174,619円
コール・ローン等	689,748,349
未収入金	41,490,270
差入委託証拠金	9,936,000
(B) 負債	655,815
未払解約金	654,600
その他未払費用	1,215
(C) 純資産総額(A - B)	740,518,804
元本	496,050,170
次期繰越損益金	244,468,634
(D) 受益権総口数	496,050,170口
1万口当り基準価額(C / D)	14,928円

*期首における元本額は2,062,613,885円、当作成期間中における追加設定元本額は3,394,049,063円、同解約元本額は4,960,612,778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) 9,593,298円、国内株式ファンド(適格機関投資家専用) 351,152,610円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 8,755,074円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 4,197,288円、スマート・アロケーション・Dガード 33,924円、堅実バランスファンド - ハジメの一步 - 1,131,698円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,527円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード付/部分為替ヘッジあり) 104,931円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり) 44,996,108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) 76,079,001円、DCスマート・アロケーション・Dガード3,711円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は14,928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	△ 1,085,638円
受取利息	5,707
支払利息	△ 1,091,345
(B) 先物取引等損益	△ 51,843,984
取引益	370,506,928
取引損	△ 422,350,912
(C) その他費用	△ 10,520
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 52,940,142
(E) 前期繰越損益金	1,146,885,290
(F) 解約差損益金	△ 2,813,918,551
(G) 追加信託差損益金	1,964,442,037
(H) 合計(D + E + F + G)	244,468,634
次期繰越損益金(H)	244,468,634

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

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

先進国株式ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第4期

(決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日~2020年5月8日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	先進国株式マザーファンドの受益証券
	先進国株式マザーファンド	イ. 先進国 (日本を除きます。以下同じ。) の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式 (DR (預託証券) を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。) 〇. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 八. 先進国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) 二. 国内の債券
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	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

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、「先進国株式ファンド (適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ 指数 (円換算)		株式先物 比率	投資信託 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
1 期末(2017年5月8日)	円 13,012	円 0	% 30.1	12,509	% 25.1	% 6.0	% 69.0	% 25.0	百万円 524
2 期末(2018年5月8日)	14,023	0	7.8	13,290	6.2	32.8	58.7	8.6	507
3 期末(2019年5月8日)	14,837	0	5.8	13,841	4.1	26.3	65.4	8.4	553
4 期末(2020年5月8日)	13,941	0	△ 6.0	12,700	△ 8.2	12.3	83.8	3.9	509

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 海外の株価指数は、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。

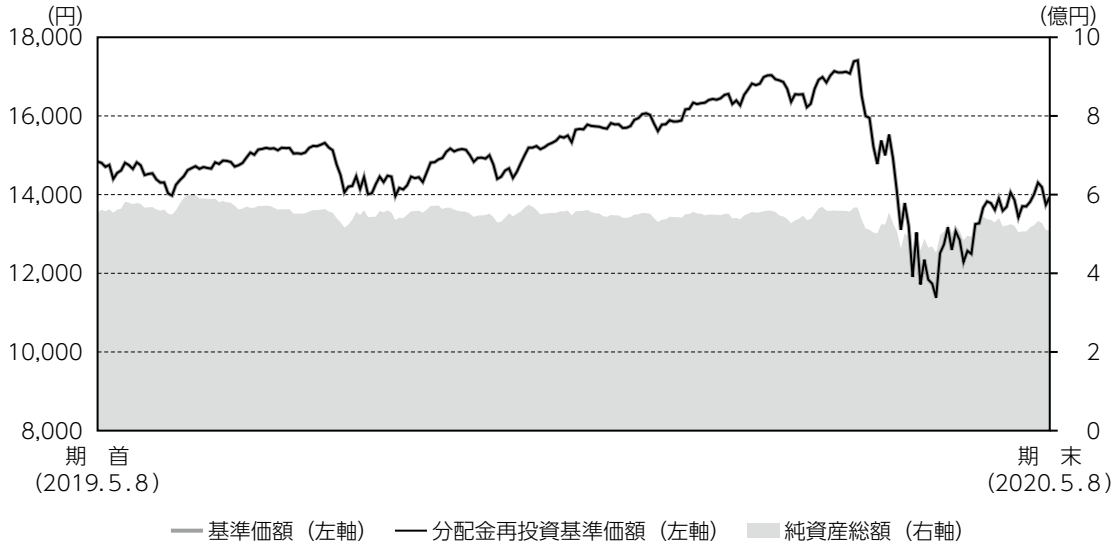
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期首：14,837円

期末：13,941円（分配金0円）

騰落率：△6.0%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を通じて、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落などを嫌気して先進国株式市況が下落したことを受け、基準価額は下落しました。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コ ク サ イ 指 数 (円 換 算) (参考指数)		株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 資 益 証 比 組 入 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期首)2019年 5 月 8 日	円 14,837	% -	13,841	% -	% 26.3	% 65.4	% 8.4
5 月末	14,309	△ 3.6	13,297	△ 3.9	8.5	82.8	8.5
6 月末	14,805	△ 0.2	13,756	△ 0.6	14.4	77.2	8.5
7 月末	15,198	2.4	14,114	2.0	15.8	75.9	8.3
8 月末	14,457	△ 2.6	13,389	△ 3.3	30.4	61.4	8.2
9 月末	14,914	0.5	13,797	△ 0.3	13.8	78.9	7.2
10 月末	15,503	4.5	14,313	3.4	14.6	79.5	5.9
11 月末	16,067	8.3	14,831	7.1	5.7	87.5	6.9
12 月末	16,559	11.6	15,257	10.2	11.8	83.7	4.3
2020年 1 月末	16,552	11.6	15,265	10.3	4.7	81.2	3.8
2 月末	15,221	2.6	14,040	1.4	7.6	88.0	4.3
3 月末	13,069	△11.9	11,918	△13.9	18.6	77.0	3.7
4 月末	14,304	△ 3.6	13,048	△ 5.7	13.6	82.4	3.8
(期末)2020年 5 月 8 日	13,941	△ 6.0	12,700	△ 8.2	12.3	83.8	3.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.5.9～2020.5.8)

■先進国株式市況

先進国株式市況は下落しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米中関係の緊張が続いたことや世界的な景気減速懸念などを嫌気し、下落して始まりました。2019年6月以降は、世界的な金融緩和期待や英国の合意なきEU（欧州連合）離脱懸念の後退などを受け、上昇基調となりました。11月以降は、再度米中通商協議の進展期待が高まり、底堅い展開となりました。2020年1月以降は、米中の第1段階合意による米国の対中追加関税回避などを背景に、上昇しました。2月に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落などを受けて、大きく下落しました。3月下旬以降は、各国の大胆な景気刺激策やウイルス治療薬開発への期待などを好感し、上昇して当作成期末を迎えました。

■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

引き続き「先進国株式マザーファンド」の受益証券組入比率を高位に維持します。

■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式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た運用を継続してまいります。

ポートフォリオについて

(2019.5.9～2020.5.8)

■当ファンド

「先進国株式マザーファンド」の受益証券組入比率は、当作成期を通じておおむね100%程度を維持しました。

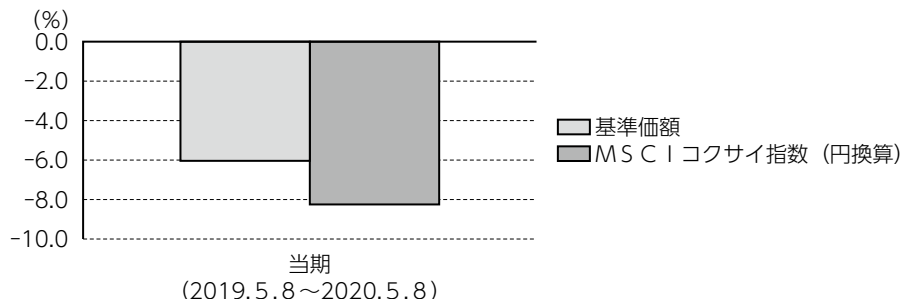
■先進国株式マザーファンド

先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行いました。ETF組入比率（株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね95～100%程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数（円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年5月9日 ～2020年5月8日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	3,941

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

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

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



今後の運用方針

■当ファンド

引き続き「先進国株式マザーファンド」の受益証券組入比率を高位に維持します。

■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式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た運用を継続してまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.5.9~2020.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0.295%	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15,011円です。
（投 信 会 社）	(39)	(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）	(2)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(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	10	0.065	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）	(5)	(0.032)	
（投資信託受益証券）	(4)	(0.024)	
（投資信託証券）	(1)	(0.009)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0.007	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(1)	(0.006)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	5	0.035	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(3)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(1)	(0.009)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	60	0.401	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
先進国株式マザーファンド	170,167	300,406	175,530	325,043

(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	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
先進国株式マザーファンド	301,168	295,805	509,346

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
先進国株式マザーファンド	509,346	98.1
コール・ローン等、その他	9,873	1.9
投資信託財産総額	519,220	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1ユーロ=115.36円です。

(注3) 先進国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(600,792千円)の投資信託財産総額(657,121千円)に対する比率は、91.4%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	519,220,192円
コール・ローン等	845,236
先進国株式マザーファンド(評価額)	509,346,956
未収入金	9,028,000
(B) 負債	9,802,620
未払解約金	8,999,997
未払信託報酬	788,120
その他未払費用	14,503
(C) 純資産総額(A - B)	509,417,572
元本	365,406,456
次期繰越損益金	144,011,116
(D) 受益権総口数	365,406,456口
1万口当り基準価額(C/D)	13,941円

* 期首における元本額は373,176,979円、当作成期間中における追加設定元本額は212,402,118円、同解約元本額は220,172,641円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,941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	△ 78円
受取利息	13
支払利息	△ 91
(B) 有価証券売買損益	△ 23,597,185
売買益	17,617,021
売買損	△ 41,214,206
(C) 信託報酬等	△ 1,642,759
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 25,240,022
(E) 前期繰越損益金	46,361,311
(F) 追加信託差損益金	122,889,827
(配当等相当額)	(87,959,399)
(売買損益相当額)	(34,930,428)
(G) 合計(D + E + F)	144,011,116
次期繰越損益金(G)	144,011,116
追加信託差損益金	122,889,827
(配当等相当額)	(87,959,399)
(売買損益相当額)	(34,930,428)
分配準備積立金	46,361,383
繰越損益金	△ 25,240,094

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

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	97,649,883
(d) 分配準備積立金	46,361,383
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	144,011,266
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	144,011,266
(h) 受益権総口数	365,406,456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。

先進国株式マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2020年5月8日）

（作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

先進国株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

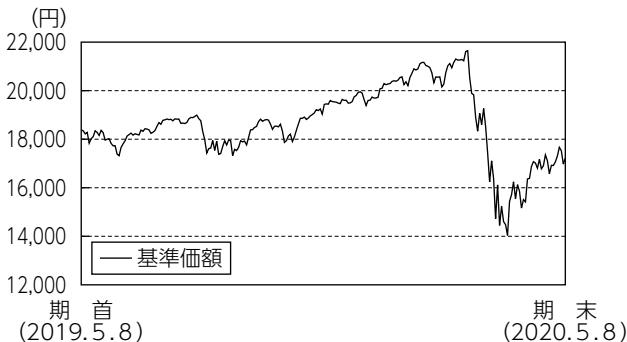
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数(円換算)		株式物率	投資信託受益証券組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	参考指数	騰落率			
(期首)2019年5月8日	18,382	-	16,561	-	26.3	65.5	8.4
5月末	17,732	△ 3.5	15,909	△ 3.9	8.5	82.8	8.5
6月末	18,356	△ 0.1	16,458	△ 0.6	14.4	77.2	8.5
7月末	18,849	2.5	16,887	2.0	15.8	75.9	8.3
8月末	17,937	△ 2.4	16,019	△ 3.3	30.4	61.4	8.2
9月末	18,509	0.7	16,508	△ 0.3	13.8	78.9	7.2
10月末	19,247	4.7	17,125	3.4	14.6	79.6	5.9
11月末	19,953	8.5	17,744	7.1	5.7	87.5	6.9
12月末	20,570	11.9	18,255	10.2	11.8	83.7	4.3
2020年1月末	20,568	11.9	18,263	10.3	4.7	81.2	3.8
2月末	18,892	2.8	16,799	1.4	7.6	88.0	4.3
3月末	16,127	△12.3	14,259	△13.9	18.6	77.0	3.7
4月末	17,666	△ 3.9	15,612	△ 5.7	13.6	82.4	3.8
(期末)2020年5月8日	17,219	△ 6.3	15,195	△ 8.2	12.3	83.8	3.9

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) MSCIコクサイ指数(円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIコクサイ指数(米ドルベース)は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- (注3) 海外の株価指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：18,382円 期末：17,219円 騰落率：△6.3%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行った結果、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落などを嫌気して先進国株式市況が下落したことを受け、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○先進国株式市況

先進国株式市況は下落しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米中関係の緊張が続いたことや世界的な景気減速懸念などを嫌気し、下落して始まりまして。2019年6月以降は、世界的な金融緩和期待や英国の合意なきEU(欧州連合)離脱懸念の後退などを受け、上昇基調となりました。11月以降は、再度米中通商協議の進展期待が高まり、底堅い展開となりました。2020年1月以降は、米中の第1段階合意による米国の対中追加関税回避などを背景に、上昇しました。2月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落などを受けて、大きく下落しました。3月下旬以降は、各国の大胆な景気刺激策やウイルス治療薬開発への期待などを好感し、上昇して当作成期末を迎えました。

○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」

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式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た運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

先進国株式の指数を対象指数としたETF(上場投資信託証券)および先物を組み入れて運用を行いました。ETF組入比率(株式先物を含む)につきましては、当作成期を通じておおむね95~100%程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近づきよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数(円換算)との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマーク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》

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式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た運用を継続してまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	11円 (6)
(投資信託受益証券)	(3)
(投資信託証券)	(2)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	1 (1)
(投資信託証券)	(0)
その他費用 (保管費用)	5 (3)
(その他)	(2)
合計	17

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

■ 売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 128.431 (-)	千アメリカ・ドル 38,652 (-)	千口 164.223 (-)	千アメリカ・ドル 49,256 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 (-)	千ユーロ (-)	千口 66.316 (-)	千ユーロ 2,547 (-)

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

■ 主要な売買銘柄

(1) 投資信託受益証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	口 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	口 数	金 額	平均単価
ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)		千口 128.431	千円 4,195,629	円 32,668	ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)		千口 164.223	千円 5,354,383	円 32,604
					ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)		66.316	306,469	4,621

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	口 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	口 数	金 額	平均単価
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		千口 43.459	千円 216,439	円 4,980	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		千口 65.532	千円 318,270	円 4,856
ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		30.69	93,917	3,060	ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		68.377	210,231	3,074

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 74.149 (-)	千アメリカ・ドル 2,872 (-)	千口 133.909 (-)	千アメリカ・ドル 4,867 (-)

(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) 先物取引の種類別取引状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	百万円 4,705	百万円 5,452	百万円 -	百万円 -
株式先物取引				

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE S&P 500 ETF	49.393	13.601	3,925	417,532
アメリカ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	49.393 1銘柄	13.601 1銘柄	3,925 <64.6%>
ユーロ(ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	98.407	32.091	1,078	124,387
ユーロ 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	98.407 1銘柄	32.091 1銘柄	1,078 <19.2%>
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	147.8 2銘柄	45.692 2銘柄	- <83.8%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	28.597	6.524	235	25,084
ISHARES MSCI CANADA ETF	37.687	-	-	-
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	66.284 2銘柄	6.524 1銘柄	235 <3.9%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外	百万円	百万円
S&P500 EMINI FUT(アメリカ)	45	-
SP500 MIC EMIN FUT(アメリカ)	1	-
S&P/TSX 60 IX FUT(カナダ)	13	-
MINI S&P/TSX 60(カナダ)	6	-
国	11	-

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

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項目	期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 541,920	% 82.5
投資信託証券	25,084	3.8
コール・ローン等、その他	90,117	13.7
投資信託財産総額	657,121	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.36円、1カナダ・ドル＝76.31円、1ユーロ＝115.36円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(600,792千円)の投資信託財産総額(657,121千円)に対する比率は、91.4%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	期末
(A) 資産	702,985,414円
コール・ローン等	57,428,389
投資信託受益証券(評価額)	541,920,636
投資信託証券(評価額)	25,084,219
未収入金	54,345,234
差入委託証拠金	24,206,936
(B) 負債	56,410,640
未払金	46,697,529
未払解約金	9,713,000
その他未払費用	111
(C) 純資産総額(A-B)	646,574,774
元本	375,504,840
次期繰越損益金	271,069,934
(D) 受益権総口数	375,504,840口
1万口当り基準価額(C/D)	17,219円

* 期首における元本額は1,694,901,891円、当作成期間中における追加設定元本額は2,990,397,234円、同解除元本額は4,309,794,285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)9,460,375円、先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)295,805,190円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)3,582,088円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー1,002,213円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,149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)65,652,825円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,219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	32,968,159円
受取配当金	32,591,083
受取利息	127,894
その他収益金	378,881
支払利息	△ 129,699
(B) 有価証券売買損益	△ 88,362,245
売買益	154,372,698
売買損	△ 242,734,943
(C) 先物取引等損益	22,725,168
取引益	80,080,649
取引損	△ 57,355,481
(D) その他費用	△ 580,674
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 33,249,592
(F) 前期繰越損益金	1,420,630,528
(G) 解約差損益金	△3,698,499,368
(H) 追加信託差損益金	2,582,188,366
(I) 合計(E + F + G + H)	271,069,934
次期繰越損益金(I)	271,069,934

(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。

新興国株式ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第4期

(決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日~2020年5月8日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「新興国株式ファンド (適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	新興国株式マザーファンドの受益証券
	新興国株式マザーファンド	イ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式 (DR (預託証券) を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。)。 ロ. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) ニ. 国内の債券
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	
	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、分配を行なわれないことがあります。	

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI (配当込み、 参考指数)	EM指数 (円換算) 期中 騰落率	株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率							
1期末(2017年5月8日)	円 13,301	円 0	% 33.0	13,372	% 33.7	% 79.4	% 10.9	% 1.6	% 8.0	百万円 516
2期末(2018年5月8日)	14,933	0	12.3	15,435	15.4	—	55.4	—	43.8	490
3期末(2019年5月8日)	14,081	0	△ 5.7	14,899	△ 3.5	—	7.1	—	92.9	539
4期末(2020年5月8日)	11,760	0	△16.5	12,573	△15.6	—	4.5	—	95.7	504

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI EM指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース）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 エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

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

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

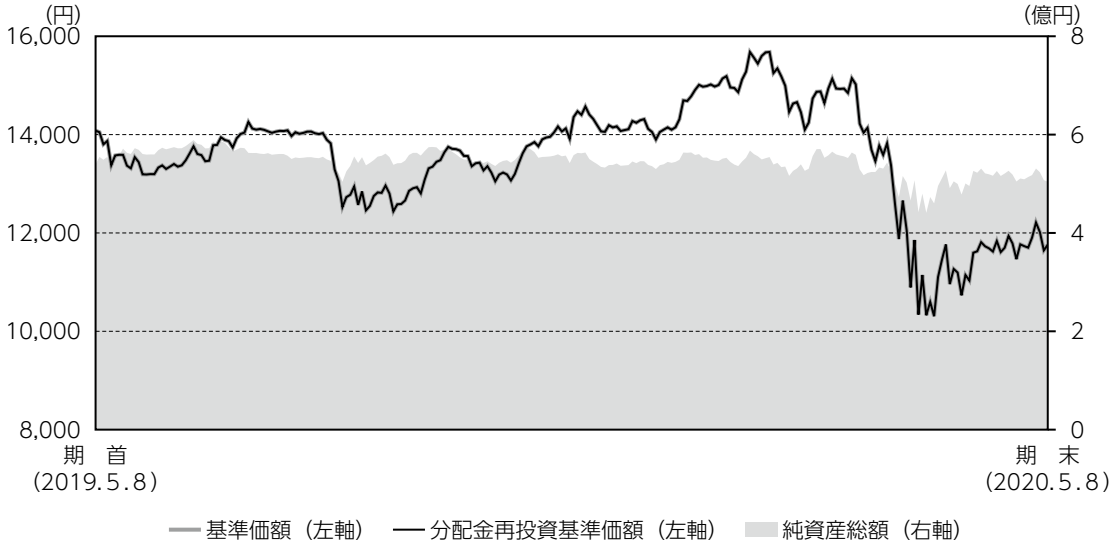
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期首：14,081円

期末：11,760円（分配金0円）

騰落率：△16.5%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に新興国株式市況は下落し、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I (配当込み、 (参考指数)	E M指数 (円換算) 騰 落 率	株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 組 入 比	投 資 信 託 組 入 比
	騰 落 率	騰 落 率						
(期首)2019年 5 月 8 日	円 14,081	% -	14,899	% -	% -	% 7.1	% -	% 92.9
5 月 末	13,374	△ 5.0	13,952	△ 6.4	-	5.3	-	94.7
6 月 末	14,013	△ 0.5	14,669	△ 1.5	-	6.6	-	93.3
7 月 末	13,896	△ 1.3	14,702	△ 1.3	-	4.7	-	95.3
8 月 末	12,857	△ 8.7	13,432	△ 9.8	-	8.8	-	91.4
9 月 末	13,271	△ 5.8	14,092	△ 5.4	-	7.7	-	92.2
10 月 末	14,126	0.3	14,803	△ 0.6	-	5.3	-	93.7
11 月 末	14,315	1.7	15,031	0.9	-	6.1	-	93.8
12 月 末	15,188	7.9	16,060	7.8	-	6.4	-	94.2
2020年 1 月 末	14,455	2.7	15,338	2.9	-	7.0	-	92.8
2 月 末	13,693	△ 2.8	14,797	△ 0.7	-	5.8	-	93.7
3 月 末	11,267	△20.0	11,913	△20.0	-	8.6	-	90.7
4 月 末	12,212	△13.3	12,952	△13.1	-	5.2	-	94.6
(期末)2020年 5 月 8 日	11,760	△16.5	12,573	△15.6	-	4.5	-	95.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.5.9～2020.5.8)

■新興国株式市況

新興国株式市況は下落しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国と中国間の緊張と緩和で一進一退の相場展開となりました。2019年9月以降は、米国が連続利下げを実施したことも新興国全体で好感され、株価は緩やかに上昇基調となりました。2020年1月下旬からは、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落しました。2月後半以降は、中国以外における感染拡大が懸念され、下落幅を大きくしました。3月下旬以降は、各国の景気刺激策への期待などを好感し、上昇して当作成期末を迎えました。

■為替相場

新興国為替相場は対円で下落（円高）しました。

当作成期首より、株価が上昇する局面で新興国通貨は上昇基調となりました。2019年8月上旬にはアルゼンチンでデフォルト（債務不履行）懸念が高まり、新興国通貨全体への投資家心理が悪化して下落する局面もありましたが、一時的な影響でした。2020年1月下旬からは、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まり、リスク資産全体にストレスがかかりました。米ドルの流動性懸念から新興国通貨は対米ドルで大幅に下落したことから、対円でも大幅に下落しました。その後も、新興国の資本流出の懸念から大きな反発は起こらないまま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

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、新興国の株式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。

■新興国株式マザーファンド

新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

ポートフォリオについて

(2019.5.9～2020.5.8)

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、新興国の株式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。

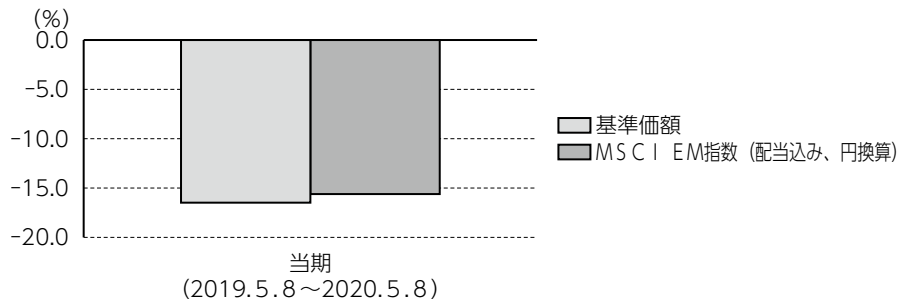
■新興国株式マザーファンド

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年5月9日 ～2020年5月8日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	3,177

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

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

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



今後の運用方針

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、新興国の株式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。

■新興国株式マザーファンド

新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.5.9~2020.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0.327%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,543円です。
(投 信 会 社)	(40)	(0.295)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(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	3	0.023	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(1)	(0.009)	
(投資信託証券)	(2)	(0.014)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	4	0.028	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	51	0.380	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
新興国株式マザーファンド	275,838	333,910	227,643	289,030

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新興国株式マザーファンド	413,017	461,212	503,874

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国株式マザーファンド	503,874	98.2
コール・ローン等、その他	9,218	1.8
投資信託財産総額	513,092	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相場場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1香港ドル=13.72円、1トルコ・リラ=14.98円、1メキシコ・ペソ=4.45円、1ブラジル・レアル=18.22円、1マレーシア・リンギット=24.74円、1南アフリカ・ランド=5.73円、1ポーランド・ズロチ=25.34円、100ハンガリー・フォリント=32.91円です。

(注3) 新興国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(637,745千円)の投資信託財産総額(642,752千円)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5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	513,092,694円
コール・ローン等	1,218,298
新興国株式マザーファンド(評価額)	503,874,396
未収入金	8,000,000
(B) 負債	8,887,188
未払解約金	8,000,000
未払信託報酬	872,722
その他未払費用	14,466
(C) 純資産総額(A - B)	504,205,506
元本	428,748,879
次期繰越損益金	75,456,627
(D) 受益権総口数	428,748,879口
1万口当り基準価額(C / D)	11,760円

*期首における元本額は383,433,520円、当作成期間中における追加設定元本額は261,145,094円、同解約元本額は215,829,735円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,760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	△ 161円
受取利息	33
支払利息	△ 194
(B) 有価証券売買損益	△ 76,212,490
売買益	16,544,862
売買損	△ 92,757,352
(C) 信託報酬等	△ 1,815,166
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 78,027,817
(E) 前期繰越損益金	23,368,417
(F) 追加信託差損益金	130,116,027
(配当等相当額)	(101,608,478)
(売買損益相当額)	(28,507,549)
(G) 合計(D + E + F)	75,456,627
次期繰越損益金(G)	75,456,627
追加信託差損益金	130,116,027
(配当等相当額)	(101,608,478)
(売買損益相当額)	(28,507,549)
分配準備積立金	34,619,074
繰越損益金	△ 89,278,474

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

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	101,608,478
(d) 分配準備積立金	34,619,074
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	136,227,552
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	136,227,552
(h) 受益権総口数	428,748,879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。

新興国株式マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2020年5月8日）

（作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

新興国株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

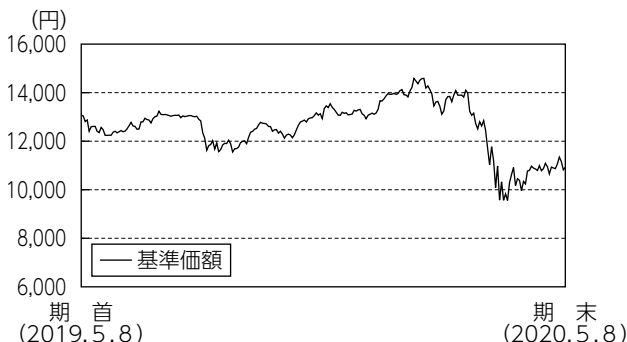
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		MSCI EM指数 (配当込み、円換算)		株 組 比	式 物 率	株 先 比	式 物 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5月8日	13,072	%	14,241	%	%	%	%	%	%
5月末	12,412	△ 5.0	13,335	△ 6.4	—	—	5.3	94.7	
6月末	13,009	△ 0.5	14,021	△ 1.5	—	—	6.6	93.3	
7月末	12,903	△ 1.3	14,052	△ 1.3	—	—	4.7	95.3	
8月末	11,944	△ 8.6	12,838	△ 9.8	—	—	8.8	91.4	
9月末	12,332	△ 5.7	13,469	△ 5.4	—	—	7.7	92.2	
10月末	13,131	0.5	14,150	△ 0.6	—	—	5.3	93.7	
11月末	13,310	1.8	14,368	0.9	—	—	6.1	93.8	
12月末	14,127	8.1	15,351	7.8	—	—	6.4	94.2	
2020年1月末	13,443	2.8	14,661	2.9	—	—	7.0	92.8	
2月末	12,729	△ 2.6	14,144	△ 0.7	—	—	5.8	93.8	
3月末	10,454	△20.0	11,387	△20.0	—	—	8.6	91.0	
4月末	11,345	△13.2	12,380	△13.1	—	—	5.2	94.6	
(期末)2020年5月8日	10,925	△16.4	12,018	△15.6	—	—	4.5	95.8	

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCI EM指数 (配当込み、円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI エマーGING・マーケット・インデックス (配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,072円 期末：10,925円 騰落率：△16.4%

【基準価額の主な変動要因】

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に新興国株式市況は下落し、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は下落しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国と中国間の緊張と緩和

で一進一退の相場展開となりました。2019年9月以降は、米国が連続利下げを実施したことも新興国全体で好感され、株価は緩やかに上昇基調となりました。2020年1月下旬からは、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落しました。2月後半以降は、中国以外における感染拡大が懸念され、下落幅を大きくしました。3月下旬以降は、各国の景気刺激策への期待などを好感し、上昇して当作成期末を迎えました。

○為替相場

新興国為替相場は対円で下落 (円高) しました。

当作成期首より、株価が上昇する局面で新興国通貨は上昇基調となりました。2019年8月上旬にはアルゼンチンでデフォルト (債務不履行) 懸念が高まり、新興国通貨全体への投資家心理が悪化して下落する局面もありましたが、一時的な影響でした。2020年1月下旬からは、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まり、リスク資産全体にストレスがかかりました。米ドルの流動性懸念から新興国通貨は対米ドルで大幅に下落したことから、対円でも大幅に下落しました。その後も、新興国の資本流出の懸念から大きな反発は起こらないまま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」

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆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》

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	3円 (1)
(投資信託証券)	(2)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合計	6

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香港	百株	千香港・ドル	百株	千香港・ドル
		(△490)	(-)	-	-

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

(2) 投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
		49.1 (-)	2,276 (-)	50.8 (-)	2,457 (-)

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

■主要な売買銘柄

投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当					期				
買			付		売			付	
銘柄	柄	□ 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	□ 数	金 額	平均単価
ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		千□ 49.1	千円 247,515	円 5,041	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		千□ 50.8	千円 267,233	円 5,260

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄	期 首 株 数	当 期 末 株 数	評 価 額		業 種 等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
HANERGY THIN FILM POWER GROU	1,720	1,720	-	-	情報技術
CHINA HUIZHAN DAIRY HOLDINGS	490	-	-	-	生活必需品
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,210 1銘柄	-	-	

(3) 先物取引の種類別取引状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 株式先物取引	百万円 394	百万円 417	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期 首 □ 数	当 期 末 □ 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE MSCI EMERGING	134.15	132.45	5,709	607,307
合 計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	134.15 1銘柄	5,709 1銘柄	607,307 <95.8%>

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 MSCI EMGMKT(アメリカ)	百万円 28	百万円 -

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

(注2) 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
投資信託証券	千円 607,307	% 94.5
コール・ローン等、その他	35,445	5.5
投資信託財産総額	642,752	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1香港ドル=13.72円、1トルコ・リラ=14.98円、1メキシコ・ペソ=4.45円、1ブラジル・レアル=18.22円、1マレーシア・リンギット=24.74円、1南アフリカ・ランド=5.73円、1ポーランド・ズロチ=25.34円、100ハンガリー・フォリント=32.91円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(637,745千円)の投資信託財産総額(642,752千円)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5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	653,387,672円
コール・ローン等	18,169,804
投資信託証券(評価額)	607,307,038
未収入金	12,703,702
差入委託証拠金	15,207,128
(B) 負債	19,219,424
未払金	10,795,400
未払解約金	8,424,000
その他未払費用	24
(C) 純資産総額(A - B)	634,168,248
元本	580,476,951
次期繰越損益金	53,691,297
(D) 受益権総口数	580,476,951口
1万口当り基準価額(C / D)	10,925円

*期首における元本額は622,451,505円、当作成期間中における追加設定元本額は497,783,555円、同解約元本額は539,758,109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) 9,900,000円、新興国株式ファンド(適格機関投資家専用) 461,212,262円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 5,581,018円、堅実/バランスファンド - ハジメの一步 - 1,530,941円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド 2,563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) 102,250,167円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,925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	23,202,065円
受取配当金	22,976,517
受取利息	45,005
その他収益金	188,572
支払利息	△ 8,029
(B) 有価証券売買損益	△130,509,292
売買益	4,352,074
売買損	△134,861,366
(C) 先物取引等損益	△ 5,223,417
取引益	11,598,452
取引損	△ 16,821,869
(D) その他費用	△ 181,323
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△112,711,967
(F) 前期繰越損益金	191,207,155
(G) 解約差損益金	△126,270,036
(H) 追加信託差損益金	101,466,145
(I) 合計(E + F + G + H)	53,691,297
次期繰越損益金(I)	53,691,297

(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。

国内REITファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第4期

(決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日~2020年5月8日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「国内REITファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/不動産投信	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	国内REITマザーファンドの受益証券
	国内REITマザーファンド	イ. 国内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(以下総称して「リート」といいます。) ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
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	
	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。	

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			東証REIT指数 (配当込み)		投資証券 組入比率	不動産投信 指数先物率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
1期末(2017年5月8日)	円 9,877	円 0	% △ 1.2	3,294.11	% 0.3	% 96.8	% 3.2	百万円 766
2期末(2018年5月8日)	10,125	0	2.5	3,387.81	2.8	97.7	2.3	778
3期末(2019年5月8日)	11,383	0	12.4	3,816.90	12.7	97.0	2.9	870
4期末(2020年5月8日)	10,352	0	△ 9.1	3,480.23	△ 8.8	89.9	9.6	829

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

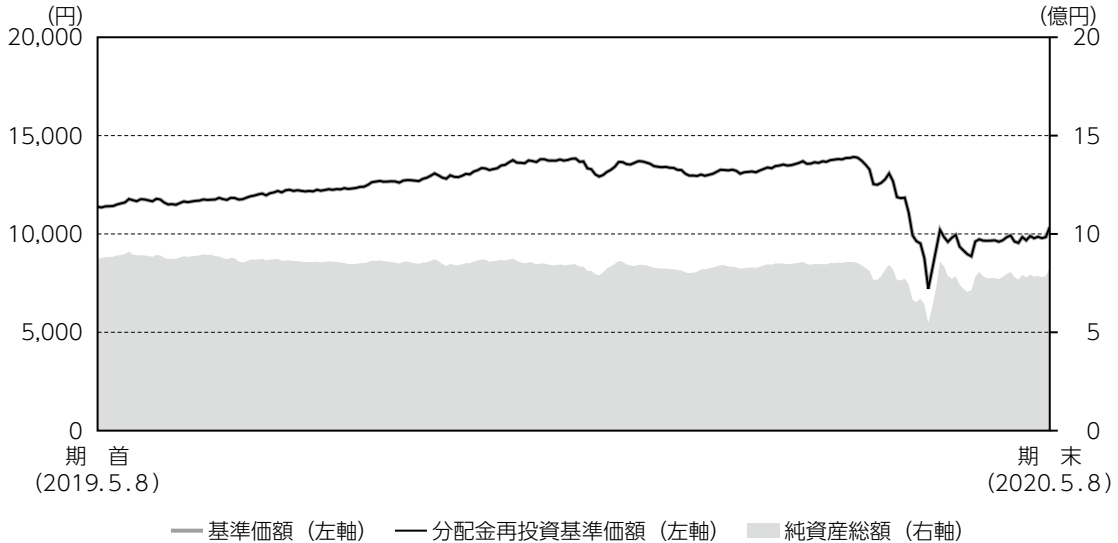
(注3) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期首：11,383円

期末：10,352円（分配金0円）

騰落率：△9.1%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドの運用方針に沿い、国内のリート市場全体の中長期的な動きを捉える投資成果をめざした運用を行った結果、国内リート市況が下落したことを反映して、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数 (配 当 込 み) (参考指数)		投資信託証券 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2019年 5月8日	11,383	% -	3,816.90	% -	% 97.0	% 2.9
5月末	11,596	1.9	3,889.57	1.9	95.2	4.8
6月末	11,765	3.4	3,947.76	3.4	96.5	3.4
7月末	12,275	7.8	4,120.33	7.9	97.2	2.7
8月末	12,732	11.9	4,275.94	12.0	95.9	3.9
9月末	13,329	17.1	4,477.77	17.3	96.8	3.0
10月末	13,763	20.9	4,625.77	21.2	96.7	3.3
11月末	13,632	19.8	4,584.30	20.1	94.7	5.2
12月末	13,232	16.2	4,450.34	16.6	95.3	4.7
2020年 1月末	13,700	20.4	4,608.85	20.7	84.5	4.7
2月末	12,531	10.1	4,218.40	10.5	91.8	8.1
3月末	9,955	△12.5	3,343.59	△12.4	90.2	9.7
4月末	9,859	△13.4	3,313.25	△13.2	90.3	9.6
(期末) 2020年 5月8日	10,352	△ 9.1	3,480.23	△ 8.8	89.9	9.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.5.9～2020.5.8)

■国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より、相対的に高い配当利回りや世界の株価指数を算出する英国のFTSEが同社株式指数への国内リート組み入れを検討するとの発表が注目を集め、上昇して始まりました。2019年6月以降についても、世界的に金融政策が緩和方向に向かいつつある中、各国の長期金利が低水準で推移したことや、国内リート市場の相対的に高い配当利回りに注目した資金流入などを背景に上昇が続きまして。11月以降は、米中通商協議の進展などを背景に世界的に長期金利や株式が上昇し市場がリスク選好に転じる中で国内リート市場は下落しましたが、2020年1月には、世界的に長期金利が低下したことなどを背景に再び上昇に転じました。しかし2月については、世界的な新型コロナウイルスによる景気減速への懸念が投資家のリスク回避姿勢を強めたことを受け下落に転じ、3月には新型コロナウイルスの感染拡大、金融機関による3月末の決算対策、減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売りが膨らんだことから急落しました。4月についても、日本で新型コロナウイルスの感染が拡大し緊急事態宣言が発令される中、3月に続き変動の大きい不安定な推移が続きまして。4月中旬以降は、各自治体による営業自粛要請を含めた新型コロナウイルス問題が国内リート市場に与える影響を見極めようとする中で横ばい圏の推移となり、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

「国内REITマザーファンド」の受益証券比率を高位に維持します。

■国内REITマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

ポートフォリオについて

(2019.5.9～2020.5.8)

■当ファンド

国内リートへの投資は、「国内REITマザーファンド」の受益証券を組み入れることによって行いました。

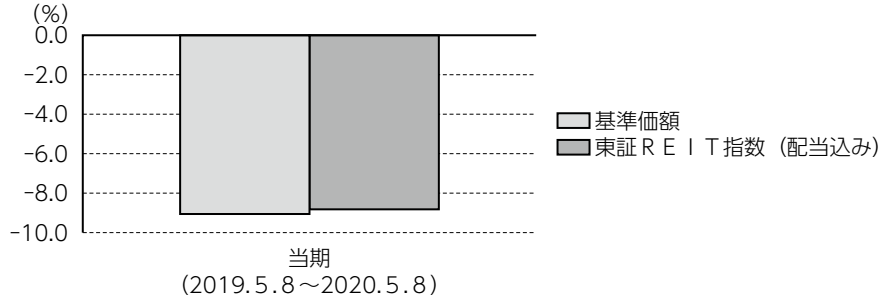
■国内REITマザーファンド

国内リート実質組入比率（不動産投信指数先物含む。）をおおむね95～100%程度としました。

ポートフォリオにつきましては、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして、時価総額加重ウェイトに基づきポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

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



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2019年5月9日 ～2020年5月8日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（%）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,439

(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

「国内REITマザーファンド」の受益証券比率を高位に維持します。

■国内REITマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2019.5.9~2020.5.8)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	26円	0.207%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12,318円です。
（投信会社）	(22)	(0.175)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(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	3	0.025	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)	(0.002)	
（投資信託証券）	(3)	(0.022)	
有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.005	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	29	0.237	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内REITマザーファンド	271,618	379,570	245,356	390,329

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2019年5月9日から2020年5月8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
投資信託証券	百万円 4,857	百万円 51	% 1.1	百万円 7,315	百万円 1,445	% 19.8	
不動産投信指数先物取引	403	-	-	407	-	-	
コール・ローン	37,004	-	-	-	-	-	

(注) 平均保有割合37.3%

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

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

種 類	当 期		
	国内REITマザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	当作成期末保有額
投資信託証券	百万円 95	百万円 147	百万円 25

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となつて発行される有価証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

種 類	当 期	
	国内REITマザーファンド	買 付 額
投資信託証券	百万円 60	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	206千円
うち利害関係人への支払額 (B)	72千円
(B)/(A)	35.4%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期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、サムティ・レジデンシャル投資法人、大和証券リビング投資法人です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
国内REITマザーファンド	千口 563,928	千口 590,190	千円 828,685			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
国内REITマザーファンド	千円 828,685	% 99.8
コール・ローン等、その他	1,903	0.2
投資信託財産総額	830,589	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	830,589,556円
コール・ローン等	1,903,748
国内REITマザーファンド(評価額)	828,685,808
(B) 負債	856,959
未払信託報酬	835,050
その他未払費用	21,909
(C) 純資産総額(A - B)	829,732,597
元本	801,540,909
次期繰越損益金	28,191,688
(D) 受益権総口数	801,540,909口
1万口当り基準価額(C / D)	10,352円

*期首における元本額は764,507,657円、当作成期間中における追加設定元本額は372,575,515円、同解約元本額は335,542,263円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,352円です。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	50,038,590
(d) 分配準備積立金	65,334,951
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	115,373,541
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	115,373,541
(h) 受益権総口数	801,540,909口

■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	△ 567円
受取利息	174
支払利息	△ 741
(B) 有価証券売買損益	△46,014,285
売買益	41,628,882
売買損	△87,643,167
(C) 信託報酬等	△ 1,775,896
(D) 当期損益金(A + B + C)	△47,790,748
(E) 前期繰越損益金	65,334,649
(F) 追加信託差損益金	10,647,787
(配当等相当額)	(50,038,590)
(売買損益相当額)	(△39,390,803)
(G) 合計(D + E + F)	28,191,688
次期繰越損益金(G)	28,191,688
追加信託差損益金	10,647,787
(配当等相当額)	(50,038,590)
(売買損益相当額)	(△39,390,803)
分配準備積立金	65,334,951
繰越損益金	△47,791,050

(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。

《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。

国内 R E I T マザーファンド

運用報告書 第7期 (決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日)

国内 R E I T マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

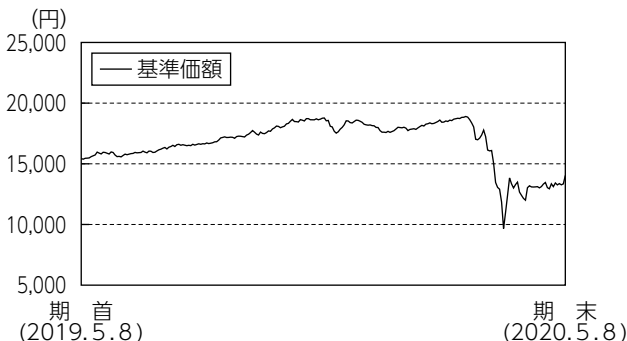
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	イ. 国内の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託	不 動 産
	円	%	(参考指数)	%	証券	投信指数
(期首)2019年5月8日	15,430	-	3,816.90	-	組入比率	先物比率
5月末	15,721	1.9	3,889.57	1.9	97.1	2.9
6月末	15,953	3.4	3,947.76	3.4	96.5	3.4
7月末	16,648	7.9	4,120.33	7.9	97.3	2.7
8月末	17,271	11.9	4,275.94	12.0	95.9	3.9
9月末	18,084	17.2	4,477.77	17.3	96.8	3.0
10月末	18,676	21.0	4,625.77	21.2	96.7	3.3
11月末	18,507	19.9	4,584.30	20.1	94.7	5.2
12月末	17,966	16.4	4,450.34	16.6	95.3	4.7
2020年1月末	18,605	20.6	4,608.85	20.7	84.5	4.7
2月末	17,021	10.3	4,218.40	10.5	91.8	8.1
3月末	13,491	△12.6	3,343.59	△12.4	90.2	9.7
4月末	13,369	△13.4	3,313.25	△13.2	90.3	9.6
(期末)2020年5月8日	14,041	△ 9.0	3,480.23	△ 8.8	90.0	9.6

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,430円 期末：14,041円 騰落率：△9.0%

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの運用方針に沿い、国内のリート市場全体の中長期的な動きを捉える投資成果をめざした運用を行った結果、国内リート市況が下落したことを反映して、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

◆投資環境について

○国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より、相対的に高い配当利回りや世界の株価指数を算出する英国のFTSEが同社株式指数への国内リート組み入れを検討するとの発表が注目を集め、上昇してまいりました。2019年6月以降についても、世界的に金融政策が緩和方向に向かいつつある中、各国の長期金利が低水準で推移したことや、国内リート市場の相対的に高い配当利回りに注目した資金流入などを背景に上昇が続きまして、11月以降は、米中通商協議の進展などを背景に世界的に長期金利や株式が上昇し市場がリスク選好に転じる中で国内リート市場は下落しましたが、2020年1月には、世界的に長期金利が低下したことなどを背景に再び上昇に転じました。しかし2月については、世界的な新型コロナウイルスによる景気減速への懸念が投資家のリスク回避姿勢を強めたことを受け下落に転じ、3月には新型コロナウイルスの感染拡大、金融機関による3月末の決算対策、減損回避などの目的でロスカット（強制損切り）の売り膨らんだことから急落しました。4月についても、日本で新型コロナウイルスの感染が拡大し緊急事態宣言が発令される中、3月に続き変動の大きい不安定な推移が続きまして、4月中旬以降は、各自自治体による営業自粛要請を含めた新型コロナウイルス問題が国内リート市場に与える影響を見極めようとする中で横ばい圏の推移となり、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」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

国内リート実質組入比率（不動産投信指数先物含む。）をおおむね95～100%程度としました。

ポートフォリオにつきましては、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして、時価総額加重ウェイトに基づきポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマーク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》

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■1万口当りの費用の明細

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

(1) 投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内	27.10525	4,857,457	40.075 (-)	7,315,781 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	403	407	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当 期				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
日本ビルファンド	0.441	344,940	782,178	日本ビルファンド	0.675	532,876	789,446
ジャパンリアルエステイト	0.458	320,439	699,649	ジャパンリアルエステイト	0.7	490,686	700,980
野村不動産マスターF	1.461	265,661	181,835	野村不動産マスターF	2.201	400,610	182,013
ユナイテッド・アーバン投資法人	1.039	199,972	192,465	オリックス不動産投資	1.397	303,509	217,257
オリックス不動産投資	0.916	198,749	216,975	ユナイテッド・アーバン投資法人	1.567	301,993	192,720
日本リテールファンド	0.871	192,652	221,185	日本リテールファンド	1.327	294,400	221,854
日本プロロジスリート	0.678	188,632	278,219	日本プロロジスリート	0.987	274,181	277,792
大和ハウスリート投資法人	0.623	175,921	282,378	大和ハウスリート投資法人	0.939	262,572	279,629
GLP投資法人	1.148	150,210	130,845	GLP投資法人	1.745	233,634	133,888
アドバンス・レジデンス	0.431	145,563	337,733	アドバンス・レジデンス	0.668	224,636	336,281

(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) 国内投資信託証券

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	□数	評価額
	千口	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	0.034	0.011	1,151	
サンケイリアルエステート	0.033	0.013	1,300	
S O S I L A 物流リート投	-	0.02	2,542	
日本アコモデーションファンド投資法人	0.11	0.03	19,710	
MCUBS MidCity投資法人	0.374	0.116	9,500	
森ヒルズリート	0.38	0.104	14,716	
産業ファンド	0.386	0.116	18,502	
アドバンス・レジデンス	0.323	0.086	29,111	
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.205	0.059	10,295	
API投資法人	0.174	0.045	15,480	
GLP投資法人	0.822	0.225	31,522	
コンフォリア・レジデンシャル	0.138	0.039	12,928	
日本プロロジスリート	0.445	0.136	40,038	
星野リゾート・リート	0.05	0.014	5,271	
Oneリート投資法人	0.048	0.014	3,554	
イオンリート投資	0.34	0.098	11,211	
ヒューリックリート投資法	0.268	0.077	9,886	
日本リート投資法人	0.107	0.029	9,990	
インベスコ・オフィス・Jリート	1.966	0.58	8,937	
日本ヘルスケア投資法	0.015	-	-	
積水ハウス・リート投資	0.856	0.264	17,978	
トーセイ・リート投資法人	0.064	0.02	2,030	
ケネディクス商業リート	0.122	0.035	6,510	
ヘルスケア&メディカル投資	0.069	0.019	2,243	
サムティ・レジデンシャル	0.066	0.018	1,747	
野村不動産マスターF	1.032	0.292	37,697	
いちごホテルリート投資	0.058	0.015	937	
ラサールロジポート投資	0.25	0.084	13,440	
スターアジア不動産投	0.103	0.03	2,661	
マリモ地方創生リート	0.029	0.009	918	
三井不ロジパーク	0.08	0.026	12,051	
大江戸温泉リート	0.054	0.015	951	
さくら総合リート	0.072	0.02	1,552	
投資法人みらい	0.357	0.103	3,944	
森トラスト・ホテルリート投	0.078	0.021	1,829	
三菱地所物流REIT	0.035	0.018	6,516	
CREロジスティクスファンド	0.033	0.017	2,490	
ザイマックス・リート	0.031	0.013	1,253	
タカラレーベン不動産投	0.05	0.026	2,264	
伊藤忠アドバンスロジ	0.051	0.019	2,451	
日本ビルファンド	0.321	0.087	58,812	
ジャパンリアルエステイト	0.332	0.09	55,170	
日本リテールファンド	0.627	0.171	23,512	

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	□数	評価額
	千口	千口	千口	千円
オリックス不動産投資	0.661	0.18	24,534	
日本プライムリアルティ	0.21	0.059	18,909	
プレミアム投資法人	0.315	0.082	9,512	
東急リアル・エステート	0.222	0.061	9,253	
グローバル・ワン不動産投資法人	0.229	0.063	6,079	
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.731	0.203	24,035	
森トラスト総合リート	0.237	0.065	8,248	
インヴィンシブル投資法人	1.144	0.396	11,487	
フロンティア不動産投資	0.113	0.032	10,400	
平和不動産リート	0.207	0.056	5,616	
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.217	0.059	16,455	
福岡リート投資法人	0.172	0.047	5,771	
ケネディクス・オフィス投資法人	0.103	0.028	15,988	
いちごオフィスリート投資法人	0.275	0.07	5,012	
大和証券オフィス投資法人	0.077	0.021	12,831	
阪急阪神リート投資法人	0.149	0.041	5,379	
スターアップロシード投資法人	0.052	0.014	2,697	
大和ハウスリート投資法人	0.445	0.129	34,159	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	1.068	0.291	11,087	
大和証券リビング投資法人	0.373	0.11025	10,506	
ジャパンエクセレント投資法人	0.297	0.084	10,424	
合計	18.285	5.31525	773,000	
	□数、金額 銘柄数<比率>	63銘柄	63銘柄	<90.0%>

(注1) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
東証REIT	82	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	773,000	88.8
コール・ローン等、その他	97,890	11.2
投資信託財産総額	870,891	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	878,589,409円
コール・ローン等	62,891,909
投資信託証券(評価額)	773,000,885
未収入金	17,625
未収配当金	13,936,290
差入委託証拠金	28,742,700
(B) 負債	19,791,011
未払金	12,090,500
未払解約金	2,400
差入委託証拠金代用有価証券	7,698,000
その他未払費用	111
(C) 純資産総額(A - B)	858,798,398
元本	611,655,029
次期繰越損益金	247,143,369
(D) 受益権総口数	611,655,029口
1万口当り基準価額(C / D)	14,041円

* 期首における元本額は2,073,541,554円、当作成期間中における追加設定元本額は3,017,758,376円、同解約元本額は4,479,644,901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、国内REIT資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 19,604,541円、国内REITファンド(適格機関投資家専用) 590,190,021円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー1,858,045円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド 2,422円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,041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	77,629,191円
受取配当金	77,686,446
受取利息	195
その他収益金	17,628
支払利息	△ 75,078
(B) 有価証券売買損益	126,326,503
売買益	343,977,475
売買損	△ 217,650,972
(C) 先物取引等損益	△ 7,583,600
取引益	16,657,900
取引損	△ 24,241,500
(D) その他費用	△ 359
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	196,371,735
(F) 前期繰越損益金	1,125,835,686
(G) 解約差損益金	△ 3,200,701,576
(H) 追加信託差損益金	2,125,637,524
(I) 合計(E + F + G + H)	247,143,369
次期繰越損益金(I)	247,143,369

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

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

先進国REITファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第4期

(決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日~2020年5月8日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/不動産投信	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	先進国REITマザーファンドの受益証券
	先進国REITマザーファンド	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

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、「先進国REITファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率	純資産額
	(分配落)	税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率				
1期末(2017年5月8日)	円 10,536	円 0	% 5.4	10,899	% 9.0	—	% 97.1	% —	百万円 764
2期末(2018年5月8日)	10,272	0	△ 2.5	10,914	0.1	—	97.0	2.5	800
3期末(2019年5月8日)	11,616	0	13.1	12,281	12.5	39.4	56.8	3.4	858
4期末(2020年5月8日)	9,155	0	△21.2	9,588	△21.9	4.5	87.2	8.3	758

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) は、S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

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

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

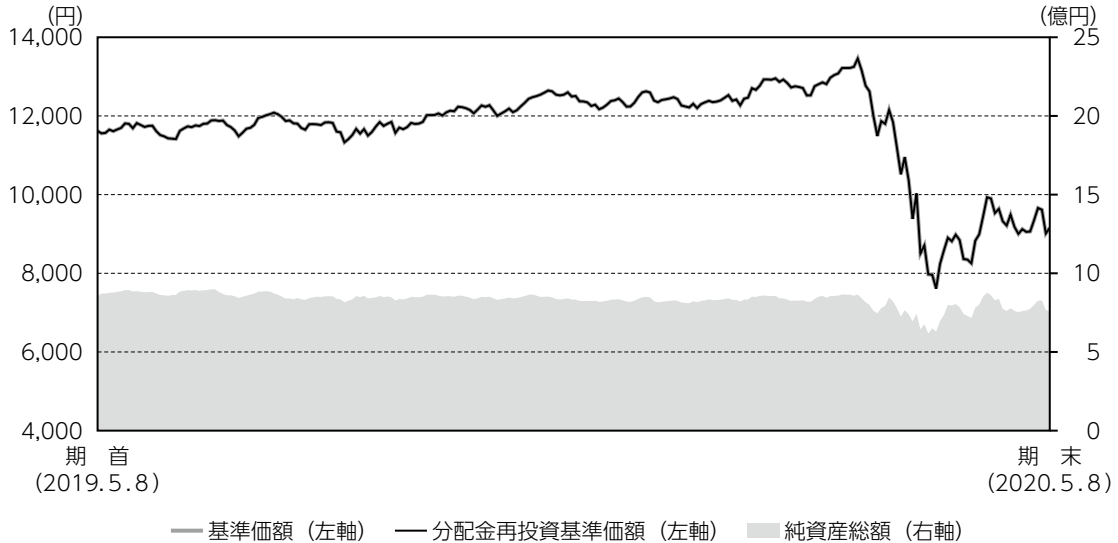
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期首：11,616円

期末：9,155円（分配金0円）

騰落率：△21.2%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて先進国リートにほぼ100%投資した結果、海外リート市況が2020年2月から3月にかけて急落したことで参考指数（S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース））が下落した影響が大きく、当ファンドの基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年 月 日	基準 価 額		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) (参考指数)		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 入 比 率	不 動 産 投 信 指 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期首) 2019年 5 月 8 日	円 11,616	% -	12,281	% -	% 39.4	% 56.8	% 3.4
5 月 末	11,481	△ 1.2	12,195	△ 0.7	22.6	70.6	5.7
6 月 末	11,574	△ 0.4	12,187	△ 0.8	34.9	58.9	5.3
7 月 末	11,839	1.9	12,500	1.8	29.3	65.6	4.9
8 月 末	11,822	1.8	12,411	1.1	15.1	79.4	5.4
9 月 末	12,231	5.3	12,971	5.6	29.2	67.0	3.5
10 月 末	12,600	8.5	13,375	8.9	21.3	74.5	4.0
11 月 末	12,625	8.7	13,343	8.6	4.1	91.1	4.8
12 月 末	12,529	7.9	13,207	7.5	3.8	90.8	5.3
2020年 1 月 末	12,708	9.4	13,404	9.1	0.3	90.1	3.8
2 月 末	11,997	3.3	12,717	3.6	-	96.5	3.5
3 月 末	8,981	△22.7	9,415	△23.3	7.9	77.2	13.9
4 月 末	9,660	△16.8	10,097	△17.8	5.6	84.9	9.3
(期末) 2020年 5 月 8 日	9,155	△21.2	9,588	△21.9	4.5	87.2	8.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.5.9～2020.5.8)

■ 海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて下落しました。

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

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

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

■ 為替相場

為替相場は対円で下落しました。

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

かな米ドル安が進みました。

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

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

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

今後の運用につきましては、主として「先進国 R E I T マザーファンド」の受益証券に投資します。

■先進国 R E I T マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2019.5.9～2020.5.8)

■当ファンド

「先進国 R E I T マザーファンド」の受益証券への投資をほぼ100%行いました。

■先進国 R E I T マザーファンド

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

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

ベンチマークとの差異について

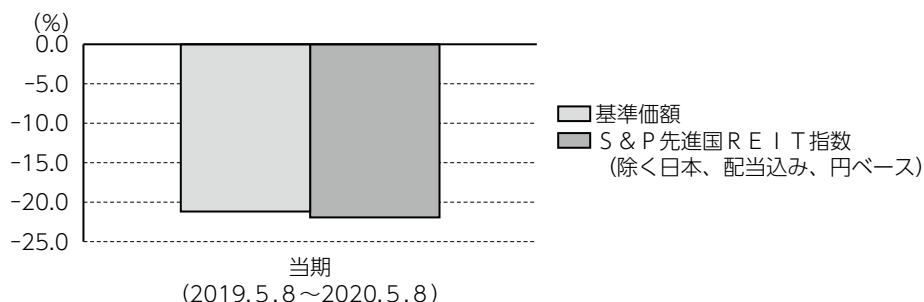
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期を通じて、海外リート組入比率（ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を含む。）を基本的に99%台で推移させました。その結果、参考指数の下落に対しプラスのかい離が発生しました。

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

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

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	目	当期
		2019年5月9日 ～2020年5月8日
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（%）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,353

(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

今後の運用につきましては、引き続き、主として「先進国REITマザーファンド」の受益証券に投資します。

■先進国REITマザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2019.5.9~2020.5.8)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	33円	0.284%	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11,662円です。
（投信会社）	(29)	(0.251)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(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	19	0.161	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(2)	(0.020)	
（投資信託受益証券）	(3)	(0.026)	
（投資信託証券）	(13)	(0.115)	
有価証券取引税	10	0.082	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.003)	
（投資信託証券）	(9)	(0.079)	
その他費用	14	0.120	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）	(10)	(0.088)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(3)	(0.026)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	75	0.647	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
先進国REITマザーファンド	338,543	482,630	274,765	433,120

(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	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
先進国REITマザーファンド	520,465	584,243	758,055

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
先進国REITマザーファンド	758,055	96.2
コール・ローン等、その他	29,708	3.8
投資信託財産総額	787,764	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1オーストラリア・ドル=69.42円、1香港ドル=13.72円、1シンガポール・ドル=75.36円、1イギリス・ポンド=131.74円、1ユーロ=115.36円です。

(注3) 先進国REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(830,010千円)の投資信託財産総額(877,283千円)に対する比率は、94.6%です。

■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	787,764,256円
コール・ローン等	1,708,423
先進国REITマザーファンド(評価額)	758,055,833
未収入金	28,000,000
(B) 負債	29,172,349
未払解約金	27,999,998
未払信託報酬	1,150,309
その他未払費用	22,042
(C) 純資産総額(A - B)	758,591,907
元本	828,652,157
次期繰越損益金	△ 70,060,250
(D) 受益権総口数	828,652,157口
1万口当り基準価額(C/D)	9,155円

*期首における元本額は738,693,601円、当作成期間中における追加設定元本額は484,778,549円、同解約元本額は394,819,993円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は9,155円です。

*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は70,060,250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	△ 292円
受取利息	104
支払利息	△ 396
(B) 有価証券売買損益	△ 138,314,083
売買益	40,645,935
売買損	△ 178,960,018
(C) 信託報酬等	△ 2,410,262
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 140,724,637
(E) 前期繰越損益金	48,324,095
(F) 追加信託差損益金	22,340,292
(配当等相当額)	(63,853,091)
(売買損益相当額)	(△ 41,512,799)
(G) 合計(D + E + F)	△ 70,060,250
次期繰越損益金(G)	△ 70,060,250
追加信託差損益金	22,340,292
(配当等相当額)	(63,853,091)
(売買損益相当額)	(△ 41,512,799)
分標準備積立金	48,324,133
繰越損益金	△ 140,724,675

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

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	63,853,091
(d) 分配準備積立金	48,324,133
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	112,177,224
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	112,177,224
(h) 受益権総口数	828,652,157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。

先進国REITマザーファンド

運用報告書 第7期 (決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日)

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

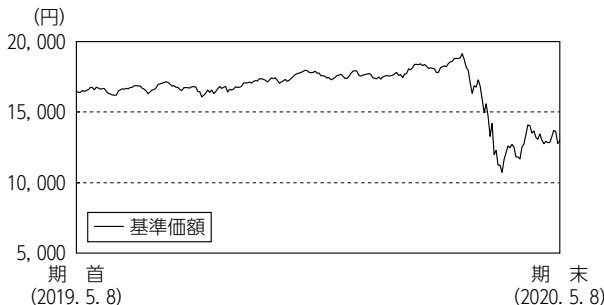
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) 参考指数		投資信託 受益証券	投資信託 証券先物	不動産投資 指数先物
	円	%		%	組入比率	組入比率	比率
(期首)2019年5月8日	16,478	—	18,270	—	39.4	56.9	3.4
5月末	16,287	△ 1.2	18,142	△ 0.7	22.6	70.7	5.7
6月末	16,424	△ 0.3	18,130	△ 0.8	35.0	59.0	5.3
7月末	16,805	2.0	18,596	1.8	29.3	65.7	4.9
8月末	16,789	1.9	18,464	1.1	15.1	79.5	5.4
9月末	17,374	5.4	19,298	5.6	29.2	67.0	3.5
10月末	17,904	8.7	19,899	8.9	21.3	74.6	4.0
11月末	17,943	8.9	19,850	8.6	4.1	91.1	4.8
12月末	17,813	8.1	19,648	7.5	3.8	90.8	5.3
2020年1月末	18,073	9.7	19,942	9.1	0.3	90.2	3.8
2月末	17,062	3.5	18,920	3.6	—	96.6	3.5
3月末	12,708	△ 22.9	14,007	△ 23.3	7.9	77.3	14.0
4月末	13,692	△ 16.9	15,022	△ 17.8	5.6	85.0	9.3
(期末)2020年5月8日	12,975	△ 21.3	14,264	△ 21.9	4.5	87.3	8.3

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) の所有権およびその他一切の権利は、S & P Dow Jones Indices LLC が有しています。S & P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

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

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

(注5) 不動産投資信託先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：16,478円 期末：12,975円 騰落率：△21.3%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が2020年2月から3月にかけて急落したことで参考指数 (S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)) が下落した影響が大きく、当ファンドの基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて下落しました。

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

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

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

○為替相場

為替相場は対円で下落しました。

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

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

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

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

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

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

◆ベンチマークとの差異について

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

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

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

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

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

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

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

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

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

(3)先物取引の種類別取引状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 不動産投信指数 先物取引	百万円 2,443	百万円 2,458	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

(1)投資信託受益証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国投資信託受益証券

銘 柄	期 首		当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ)					
VANGUARD REAL ESTATE ETF	133.2	4.88	357	38,019	
合 計	□ 数、金額	133.2	4.88	357	38,019
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄		< 4.5% >

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	期 首		当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)				
URBAN EDGE PROPERTIES	7.5	9.1	86	9,185
SIMON PROPERTY GROUP INC	3.9	3.5	199	21,218
BOSTON PROPERTIES INC	2.5	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST	3.4	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	—	5.1	141	15,047
EQUITY RESIDENTIAL	5.6	3.7	233	24,812
EQUINIX INC	—	0.6	405	43,097

銘 柄	期 首	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	—	11.3	99	10,552
HOST HOTELS & RESORTS INC	11.8	8.6	95	10,107
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	8.8	135	14,395
CYRUSONE INC	2.1	1.6	116	12,370
KIMCO REALTY CORP	9	6.5	65	6,947
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	8.8	144	15,349
PARK HOTELS & RESORTS INC	5	—	—	—
INVITATION HOMES INC	6.5	4.8	118	12,564
VICI PROPERTIES INC	—	7.4	122	13,041
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	0.6	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	8.4	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	—	15.4	130	13,922
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	5.5	3.9	157	16,720
STAG INDUSTRIAL INC	—	5.5	139	14,858
VENTAS INC	5.3	2.4	64	6,912
CARETRUST REIT INC	—	3.9	61	6,591
GEO GROUP INC/THE	3.5	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	7.7	—	—	—
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	2.425	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	4.9	—	—	—
TERRENO REALTY CORP	—	3	154	16,407
SUN COMMUNITIES INC	2.5	1.3	170	18,108
PROLOGIS INC	9.4	5.7	501	53,392
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2.3	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	12.2	123	13,170
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	1.4	122	12,993

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1	—	—	—
WELLTOWER INC	4.9	2.3	96	10,274
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	8.5	4.3	100	10,724
SERVICE PROPERTIES TRUST	7.1	7.3	45	4,860
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	4.5	132	14,085
EQUITY COMMONWEALTH	11.2	13.3	455	48,463
LEXINGTON REALTY TRUST	22.9	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2.6	2.7	163	17,437
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	1.6	78	8,369
PUBLIC STORAGE	1.9	1	183	19,518
SL GREEN REALTY CORP	2	—	—	—
AGREE REALTY CORP	4.5	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	4.7	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	2.4	2.3	342	36,456
EXTRA SPACE STORAGE INC	2.4	1.6	141	15,004
アメリカ・ドル	□数、金額	185.925	175.4	5,330
通貨計	銘柄数<比率>	34銘柄	33銘柄	<66.8%>
	千□	千□	千カナダ・ドル	千円
(カナダ)				
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	12.8	—	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	23	15	136	10,404
カナダ・ドル	□数、金額	35.8	15	136
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	<1.2%>
	千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円
(オーストラリア)				
SCENTRE GROUP	208.48	97.67	207	14,374
GPT GROUP	—	59.32	229	15,936
CHARTER HALL RETAIL REIT	—	17.96	54	3,752
MIRVAC GROUP	189.28	—	—	—
GOODMAN GROUP	67.96	—	—	—
CHARTER HALL GROUP	57.01	23.25	170	11,814
オーストラリア・ドル	□数、金額	522.73	198.2	660
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	<5.4%>
	千□	千□	千香港・ドル	千円
(香港)				
FORTUNE REIT	—	66	473	6,501
LINK REIT	69	21.7	1,484	20,364
CHAMPION REIT	—	14	62	858
香港・ドル	□数、金額	69	101.7	2,020
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	3銘柄	<3.3%>
	千□	千□	千シンガポール・ドル	千円
(シンガポール)				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	250.9	87.8	259	19,585
CAPITALAND MALL TRUST	242.2	—	—	—
ASCOTT RESIDENCE TRUST	—	76.8	66	4,977

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千□	千□	千シンガポール・ドル	千円
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	53.1	101	7,683
シンガポール・ドル	□数、金額	493.1	217.7	427
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	<3.8%>
	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円
(イギリス)				
LAND SECURITIES GROUP PLC	42.99	17.56	113	14,893
UNITE GROUP PLC/THE	39.72	17.44	143	18,839
BRITISH LAND CO PLC	60.38	—	—	—
イギリス・ポンド	□数、金額	143.09	35	256
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	<4.0%>
	千□	千□	千ユーロ	千円
ユーロ (ベルギー)				
COFINIMMO	3.35	0.72	88	10,266
国小計	□数、金額	3.35	0.72	88
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<1.2%>
	千□	千□	千ユーロ	千円
ユーロ (フランス)				
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	4.44	1.32	66	7,622
COVIVIO	3.95	0.11	5	670
国小計	□数、金額	8.39	1.43	71
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	<1.0%>
	千□	千□	千ユーロ	千円
ユーロ (スペイン)				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	—	5.27	42	4,863
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	21.5	—	—	—
国小計	□数、金額	21.5	5.27	42
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<0.6%>
ユーロ	□数、金額	33.24	7.42	203
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	<2.8%>
合計	□数、金額	1,482.885	750.42	—
	銘柄数<比率>	50銘柄	50銘柄	<87.3%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	52	—
	STOXX 600 REAL (ドイツ)	18	—

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

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	38,019	4.3
投資信託証券	740,372	84.4
コール・ローン等、その他	98,891	11.3
投資信託財産総額	877,283	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1オーストラリア・ドル=69.42円、1香港・ドル=13.72円、1シンガポール・ドル=75.36円、1イギリス・ポンド=131.74円、1ユーロ=115.36円です。

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

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

* 期首における元本額は1,939,346,316円、当作成期間中における追加設定元本額は3,722,809,307円、同解約元本額は5,008,175,783円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、先進国 R E I T (為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 19,594,588円、先進国 R E I T マザーファンド (適格機関投資家専用) 584,243,417円、堅実バランスファンド - ハジメの一歩 - 1,909,047円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,390円、ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド (部分為替ヘッジあり) 48,230,398円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,975円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

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

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

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

先進国債券 (為替ヘッジあり) ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第4期

(決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日~2020年5月8日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「先進国債券 (為替ヘッジあり) ファンド (適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

★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と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	先進国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンドの受益証券
	先進国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	先進国 (日本を除きます。) 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
	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。	

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、円ヘッジ)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
1期末(2017年5月8日)	円 9,641	円 0	% △3.6	9,750	% △2.5	% 99.4	% -	百万円 4,808
2期末(2018年5月8日)	9,576	0	△0.7	9,737	△0.1	94.7	-	5,242
3期末(2019年5月8日)	9,754	0	1.9	9,973	2.4	97.0	-	6,396
4期末(2020年5月8日)	10,506	0	7.7	10,788	8.2	95.1	-	5,791

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

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

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

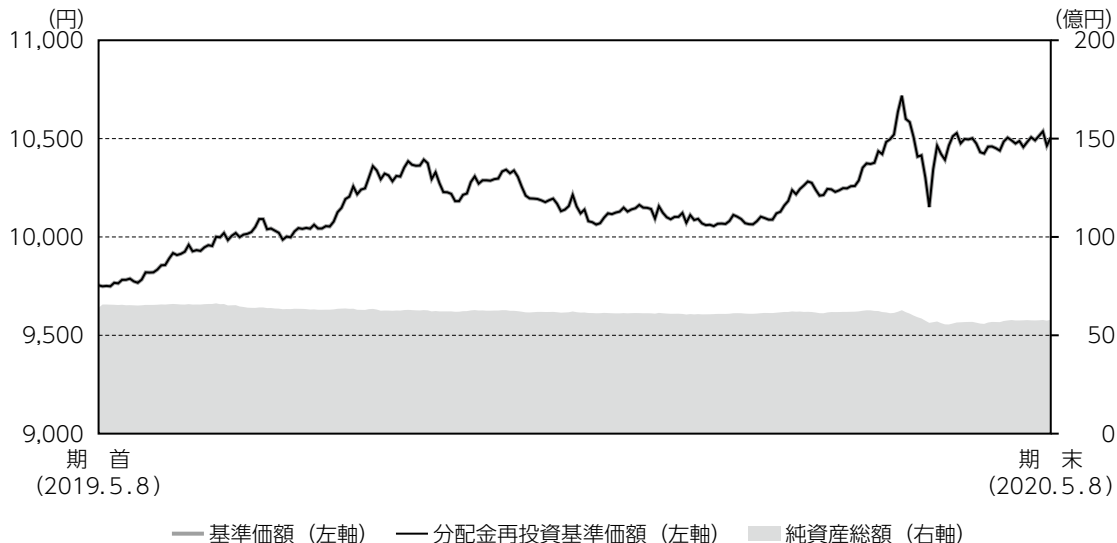
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期首：9,754円

期末：10,506円（分配金0円）

騰落率：7.7%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

日本を除く先進国国債に投資した結果、利息収入や金利が低下（債券価格は上昇）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		F T S E世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2019年 5月8日	9,754	% -	9,973	% -	% 97.0	% -
5月末	9,857	1.1	10,080	1.1	94.5	-
6月末	10,012	2.6	10,239	2.7	96.5	-
7月末	10,053	3.1	10,285	3.1	96.7	-
8月末	10,367	6.3	10,605	6.3	95.0	-
9月末	10,288	5.5	10,527	5.6	99.1	-
10月末	10,157	4.1	10,397	4.2	97.8	-
11月末	10,148	4.0	10,391	4.2	98.3	-
12月末	10,081	3.4	10,327	3.5	98.4	-
2020年 1月末	10,262	5.2	10,517	5.5	89.5	-
2月末	10,377	6.4	10,635	6.6	94.0	-
3月末	10,528	7.9	10,784	8.1	95.1	-
4月末	10,514	7.8	10,796	8.3	92.8	-
(期末) 2020年 5月8日	10,506	7.7	10,788	8.2	95.1	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.5.9～2020.5.8)

■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、米中通商交渉などへの懸念が和らいだことなどから金利は上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスによる世界経済の減速懸念の高まりから、金利は米国を中心に大きく低下しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」を高位に組み入れます。

■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進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て運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

ポートフォリオについて

(2019.5.9～2020.5.8)

■当ファンド

「先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」を高位に組み入れました。

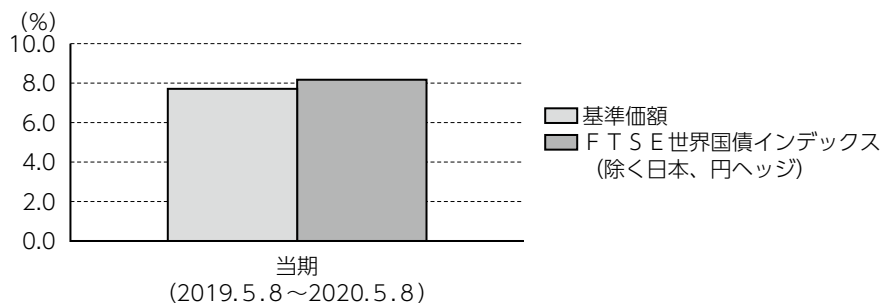
■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進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て運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年5月9日 ～2020年5月8日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	640

（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

「先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」を高位に組み入れます。

■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進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て運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.5.9~2020.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	28円	0.273%	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10,188円です。
(投 信 会 社)	(24)	(0.240)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0.033	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	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	31	0.306	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	733,404	871,509	1,647,255	1,964,588

(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	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	5,644,930	4,731,079	5,786,109	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	5,786,109	99.8
コール・ローン等、その他	13,901	0.2
投資信託財産総額	5,800,011	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.36円、1カナダ・ドル＝76.31円、1オーストラリア・ドル＝69.42円、1シンガポール・ドル＝75.36円、1イギリス・ポンド＝131.74円、1イスラエル・シケル＝30.31円、1デンマーク・クローネ＝15.46円、1ノルウェー・クローネ＝10.41円、1スウェーデン・クローネ＝10.86円、1メキシコ・ペソ＝4.45円、1ポーランド・ズロチ＝25.34円、1ユーロ＝115.36円です。

(注3) 先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（9,125,005千円）の投資信託財産総額（9,974,579千円）に対する比率は、91.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,800,011,241円
コール・ローン等	13,901,536
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド(評価額)	5,786,109,705
(B) 負債	8,462,915
未払信託報酬	8,216,476
その他未払費用	246,439
(C) 純資産総額(A - B)	5,791,548,326
元本	5,512,679,876
次期繰越損益金	278,868,450
(D) 受益権総口数	5,512,679,876口
1万口当り基準価額(C / D)	10,506円

* 期首における元本額は6,557,923,087円、当作成期間中における追加設定元本額は892,682,554円、同解約元本額は1,937,925,765円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,506円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 3,914円
受取利息	833
支払利息	△ 4,747
(B) 有価証券売買損益	393,973,774
売買益	479,629,728
売買損	△ 85,655,954
(C) 信託報酬等	△ 17,380,466
(D) 当期損益金(A + B + C)	376,589,394
(E) 前期繰越損益金	△ 23,444,131
(F) 追加信託差損益金	△ 74,276,813
(配当等相当額)	(△ 6,313)
(売買損益相当額)	(△ 74,270,500)
(G) 合計(D + E + F)	278,868,450
次期繰越損益金(G)	278,868,450
追加信託差損益金	△ 74,276,813
(配当等相当額)	(△ 6,313)
(売買損益相当額)	(△ 74,270,500)
分配準備積立金	353,149,177
繰越損益金	△ 3,914

(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	353,149,177
(c) 収益調整金	0
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	353,149,177
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	353,149,177
(h) 受益権総口数	5,512,679,876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。

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2020年5月8日）

（作成対象期間 2019年5月9日～2020年5月8日）

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

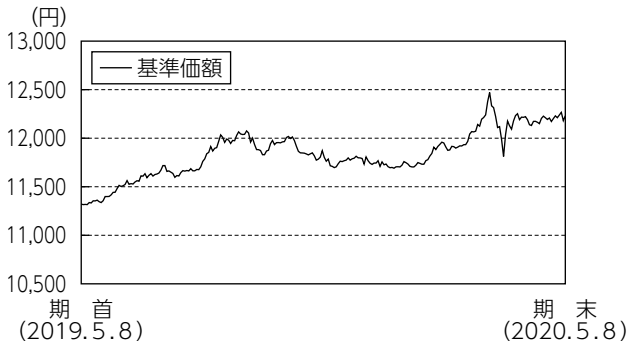
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		社 公 債 組 入 率 比	債 先 比 率	券 務 率 率
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)2019年 5月 8日	11,321	—	11,458	—	97.1	—	—
5月末	11,443	1.1	11,580	1.1	94.6	—	—
6月末	11,626	2.7	11,764	2.7	96.6	—	—
7月末	11,676	3.1	11,817	3.1	96.8	—	—
8月末	12,044	6.4	12,184	6.3	95.1	—	—
9月末	11,955	5.6	12,094	5.6	99.2	—	—
10月末	11,805	4.3	11,945	4.2	97.9	—	—
11月末	11,797	4.2	11,938	4.2	98.4	—	—
12月末	11,722	3.5	11,864	3.5	98.5	—	—
2020年 1月末	11,936	5.4	12,083	5.5	89.6	—	—
2月末	12,072	6.6	12,218	6.6	94.1	—	—
3月末	12,252	8.2	12,390	8.1	95.2	—	—
4月末	12,239	8.1	12,403	8.3	92.9	—	—
(期末)2020年 5月 8日	12,230	8.0	12,394	8.2	95.2	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,321円 期末：12,230円 騰落率：8.0%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国国債に投資した結果、利息収入や金利が低下 (債券価格は上昇) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆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、米中通商交渉などへの懸念が和らいだことなどから金利は上昇しました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスによる世界経済の減速懸念の高まりから、金利は米国を中心に大きく低下しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進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て運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進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て運用を行いました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進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て運用を行います。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■1万円当りの費用の明細

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「1万円当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 40,272	千アメリカ・ドル 61,980 (-)
	カナダ	千カナダ・ドル 2,496	千カナダ・ドル 2,848 (-)
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 3,775	千オーストラリア・ドル 4,081 (-)
	シンガポール	千シンガポール・ドル 310	千シンガポール・ドル 513 (-)
	イギリス	千イギリス・ポンド 7,666	千イギリス・ポンド 8,521 (-)
	イスラエル	千イスラエル・シケル 1,029	千イスラエル・シケル (-)
	デンマーク	千デンマーク・クローネ 3,605	千デンマーク・クローネ 4,476 (-)
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 276	千ノルウェー・クローネ 1,140 (-)
	スウェーデン	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 666 (-)
	国	メキシコ	千メキシコ・ペソ 10,171
南アフリカ		千南アフリカ・ランド 7,275	千南アフリカ・ランド 15,643 (-)

		買 付 額	売 付 額
外	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 202	千ポーランド・ズロチ 758 (-)
	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 788	千ユーロ 634 (-)
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 1,048	千ユーロ 1,792 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 2,675	千ユーロ 3,175 (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 8,463	千ユーロ 11,389 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 5,734	千ユーロ 6,451 (-)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 3,589	千ユーロ 5,075 (-)
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 8,055	千ユーロ 10,716 (-)
	ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 381	千ユーロ 635 (-)
	国	ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 1,458
ユーロ (ユーロ 通貨計)		千ユーロ 32,195	千ユーロ 41,901 (-)

(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
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.875% 2020/12/15	469,375	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2020/7/31	854,915
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	458,471	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	635,525
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	5.375% 2031/2/15	416,234	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2023/2/15	600,955
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2049/2/15	382,910	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.875% 2020/12/15	546,899
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2020/7/31	381,461	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	5.375% 2031/2/15	382,342
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/5/15	357,442	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2020/11/30	359,589
United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	298,296	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2045/2/15	310,275
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2045/2/15	281,001	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2021/8/15	307,212
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2024/2/29	228,057	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2049/2/15	301,875
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	1.5% 2022/9/4	177,290	United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	298,723

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	当 額面金額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			残 存 期 間 別	組 入 比 率	
			千円	%	%	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 34,277	千アメリカ・ドル 39,615	千円 4,213,467	45.2	% -	% 21.3	% 18.8	% 5.1
カナダ	千カナダ・ドル 1,603	千カナダ・ドル 1,897	144,813	1.6	-	1.0	0.5	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,290	千オーストラリア・ドル 2,723	189,047	2.0	-	1.4	0.7	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 377	千シンガポール・ドル 437	32,966	0.4	-	0.3	0.0	-
イギリス	千イギリス・ポンド 3,381	千イギリス・ポンド 4,541	598,245	6.4	-	5.5	0.9	-
イスラエル	千イスラエル・シケル 900	千イスラエル・シケル 1,022	30,979	0.3	-	0.2	0.1	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 2,462	千デンマーク・クローネ 3,143	48,599	0.5	-	0.4	0.1	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,950	千ノルウェー・クローネ 2,111	21,976	0.2	-	0.1	0.1	0.0
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 2,430	千スウェーデン・クローネ 2,835	30,794	0.3	-	0.1	0.2	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 13,250	千メキシコ・ペソ 14,328	63,760	0.7	-	0.3	0.2	0.2
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,590	千ポーランド・ズロチ 1,815	46,014	0.5	-	0.3	-	0.2
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 645	千ユーロ 733	84,618	0.9	-	0.5	0.3	0.2
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 1,131	千ユーロ 1,388	160,201	1.7	-	1.2	0.5	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,508	千ユーロ 1,850	213,422	2.3	-	1.8	0.3	0.2
ユーロ (フランス)	千ユーロ 6,057	千ユーロ 7,574	873,838	9.4	-	6.9	2.5	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 4,741	千ユーロ 5,775	666,303	7.1	-	4.0	3.1	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 3,701	千ユーロ 4,361	503,156	5.4	-	3.5	1.3	0.5
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 5,911	千ユーロ 6,717	774,916	8.3	-	4.9	2.6	0.8
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 330	千ユーロ 413	47,715	0.5	-	0.4	0.1	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 931	千ユーロ 1,168	134,764	1.4	-	1.1	0.3	-
ユーロ (小計)	24,955	29,983	3,458,937	37.1	-	24.4	11.0	1.7
合 計	-	-	8,879,602	95.2	-	55.4	32.5	7.2

(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）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	期 末			償 還 年 月 日
					評 価 額			
					外 貨 建 金 額	千 円	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	千アメリカ・ドル	5,334	千アメリカ・ドル	567,356	2022/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	1,800	1,959	208,423	2023/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.0000	4,000	4,479	476,475	2021/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.1250	870	1,233	131,179	2027/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.2500	900	1,252	133,265	2028/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.3750	400	598	63,659	2031/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	360	563	59,896	2039/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	370	550	58,540	2041/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	1,200	1,644	174,895	2043/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	140	207	22,071	2044/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	2,500	2,720	289,392	2024/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	500	540	57,475	2025/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	1,200	1,308	139,158	2025/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	2,010	2,154	229,182	2026/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	1,675	2,109	224,332	2046/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	140	149	15,865	2026/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	1,100	1,173	124,846	2023/11/30	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	1,370	1,532	162,970	2027/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	1,500	1,606	170,907	2024/02/29	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	250	292	31,093	2028/02/15	
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	1,330	1,848	196,593	2048/02/15		
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	2,900	3,126	332,490	2023/05/31		
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	600	678	72,216	2025/07/31		
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.6250	950	1,115	118,676	2029/02/15		
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	830	1,163	123,762	2049/02/15		
United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	215	270	28,739	2049/11/15		
通貨小計	銘柄数 金額	26銘柄		34,277	39,615	4,213,467		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千カナダ・ドル	50	千カナダ・ドル	6,197	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	50	82	6,279	2037/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	70	108	8,310	2041/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	120	184	14,061	2045/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	263	273	20,842	2023/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	200	217	16,607	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	150	164	12,532	2025/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	150	152	11,644	2022/09/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	180	201	15,410	2028/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	150	185	14,172	2051/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	120	138	10,593	2029/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	100	106	8,160	2030/06/01	
通貨小計	銘柄数 金額	12銘柄		1,603	1,897	144,813		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千オーストラリア・ドル	400	千オーストラリア・ドル	31,102	2022/07/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	150	191	13,327	2027/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	210	230	15,970	2024/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	200	227	15,820	2025/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	220	310	21,569	2033/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	130	158	10,994	2026/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	90	115	7,989	2039/06/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	200	230	15,967	2027/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	90	114	7,935	2047/03/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	300	347	24,146	2028/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	200	233	16,237	2029/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	100	115	7,985	2030/05/21	
	通貨小計	銘柄数 金額	12銘柄		2,290	2,723	189,047	

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500%	千シンガポール・ドル	56	千シンガポール・ドル	4,511	2023/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750		60		5,790	2033/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750		57		5,038	2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500		54		5,355	2046/03/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250		150		12,270	2026/06/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			377	437	32,966	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	千イギリス・ポンド	270	千イギリス・ポンド	39,356	2025/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000		150		24,485	2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500		290		46,036	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500		70		13,271	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500		250		35,649	2027/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.7500		120		16,175	2023/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250		100		14,825	2028/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.0000		330		45,114	2024/04/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500		330		57,251	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750		360		50,432	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000		119		24,586	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		190		43,127	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500		259		67,012	2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500		150		20,561	2022/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500		160		33,561	2044/01/22
United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000		173		53,568	2068/07/22	
United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000		60		13,229	2045/01/22	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	17銘柄			3,381	4,541	598,245	
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	4.2500	千イスラエル・シケル	300	千イスラエル・シケル	334	2023/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	2.0000		250		8,256	2027/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500		150		6,443	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000		200		6,136	2030/03/31
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			900	1,022	30,979	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ	600	千デンマーク・クローネ	17,494	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		470		7,805	2023/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500		192		3,346	2025/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000		700		11,597	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000		500		8,354	2029/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			2,462	3,143	48,599	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	千ノルウェー・クローネ	350	千ノルウェー・クローネ	3,785	2021/05/25
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000		300		3,313	2023/05/24
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000		200		2,319	2024/03/14
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500		220		2,475	2025/03/13
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		300		3,364	2026/02/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500		320		3,752	2029/09/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750		260		2,965	2030/08/19
通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄			1,950	2,111	21,976	
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	400	千スウェーデン・クローネ	6,893	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000		1,175		13,781	2022/06/01
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		435		5,034	2023/11/13
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000		220		2,730	2025/05/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000		200		2,354	2026/11/12
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			2,430	2,835	30,794	

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	2023/12/07
	Mexican Bonos	国債証券	10.0000	1,090	1,090	4,851	2024/12/05
	Mexican Bonos	国債証券	7.5000	1,950	2,315	10,301	2027/06/03
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	2,400	2,631	11,708	2028/11/18
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	500	567	2,525	2021/06/10
	Mexican Bonos	国債証券	6.5000	3,800	3,852	17,144	2031/05/29
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	1,600	1,763	7,849	2042/11/13
通貨小計	銘柄数 金 額	7銘柄		13,250	14,328	63,760	
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	2.5000	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		2026/07/25
	Poland Government Bond	国債証券	2.2500	300	322	8,167	2022/04/25
	Poland Government Bond	国債証券	5.7500	580	599	15,193	2029/04/25
	Poland Government Bond	国債証券	3.2500	430	582	14,772	2025/07/25
通貨小計	銘柄数 金 額	4銘柄		1,590	1,815	46,014	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国債証券	5.4000	千ユーロ	千ユーロ		2025/03/13
	IRISH TREASURY	国債証券	3.9000	112	142	16,446	2023/03/20
	IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	76	85	9,839	2030/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	100	121	14,060	2022/03/15
	IRISH TREASURY	国債証券	0.8000	120	122	14,156	2045/02/18
	IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	47	60	6,971	2033/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	50	55	6,429	2050/05/15
国小計	銘柄数 金 額	8銘柄		645	733	84,618	
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	千ユーロ	千ユーロ		2028/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	27	39	4,549	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	100	182	21,036	2033/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	130	175	20,193	2023/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	264	284	32,824	2047/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	70	120	13,942	2024/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	140	155	17,959	2026/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	200	212	24,562	2027/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	80	87	10,043	2028/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	80	87	10,109	2029/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	20	21	2,432	2040/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	20	22	2,548	
国小計	銘柄数 金 額	11銘柄		1,131	1,388	160,201	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	千ユーロ	千ユーロ		2025/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	50	52	6,108	2031/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.9000	40	43	5,072	2038/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	1.6000	180	223	25,780	2047/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	2.1500	140	170	19,700	2066/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.2000	50	74	8,595	2023/10/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	200	204	23,627	2027/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.9000	100	106	12,341	2029/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	0.4000	60	65	7,510	2028/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	5.0000	70	67	7,759	2035/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	5.0000	180	260	30,057	2022/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	5.0000	68	113	13,147	2026/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	4.0000	150	163	18,803	2032/03/28
Belgium Government Bond	国債証券	4.5000	100	128	14,811	2026/03/28	
Belgium Government Bond	国債証券	4.0000	120	174	20,104	2032/03/28	
国小計	銘柄数 金 額	14銘柄		1,508	1,850	213,422	

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未		償 還 年 月 日	
						評 価	額		
					千ユーロ	千ユーロ	千円		
				%					
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	380	571	65,977	2029/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	330	547	63,150	2035/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	347	568	65,528	2038/10/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	277	582	67,159	2060/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	150	241	27,902	2045/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	940	1,006	116,165	2023/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	330	367	42,356	2024/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	603	755	87,185	2030/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	320	352	40,670	2024/11/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	220	230	26,575	2025/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	590	635	73,275	2025/11/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	250	262	30,291	2026/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	300	303	35,022	2022/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	150	185	21,447	2039/06/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	350	380	43,889	2027/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	100	133	15,411	2048/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	340	365	42,108	2028/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	80	84	9,719	2029/05/25	
国小計	銘柄数 金額	18銘柄			6,057	7,574	873,838		
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	200	332	38,315	2031/01/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	170	298	34,404	2034/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	150	283	32,731	2039/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	161	328	37,898	2040/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	120	199	23,014	2044/07/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,400	1,475	170,179	2022/09/04	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	395	422	48,760	2023/05/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	180	307	35,464	2046/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	200	218	25,237	2024/05/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	320	343	39,626	2026/02/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	400	435	50,211	2027/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	75	104	12,048	2048/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	230	247	28,537	2028/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	300	323	37,311	2029/02/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	60	61	7,122	2050/08/15	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	180	186	21,489	2024/10/18	
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	200	207	23,946	2025/04/11	
	国小計	銘柄数 金額	17銘柄			4,741	5,775	666,303	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000	340	362	41,869	2025/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	270	299	34,544	2030/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	250	273	31,525	2026/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	70	106	12,340	2066/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	240	256	29,582	2027/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	300	317	36,679	2028/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	130	163	18,809	2048/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	400	425	49,029	2029/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	200	201	23,194	2024/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6000	50	49	5,681	2029/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	160	248	28,709	2032/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000	220	319	36,878	2037/01/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	120	194	22,478	2040/07/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.8500	400	441	50,926	2022/01/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.4000	439	506	58,374	2023/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	112	195	22,532	2044/10/31	
	国小計	銘柄数 金額	16銘柄			3,701	4,361	503,156	

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	時 価		償 還 年 月 日
					額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.2500	千ユーロ 200	千ユーロ 269	千円 31,083	2026/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	420	559	64,539	2027/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	66	72	8,420	2046/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	120	115	13,330	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	50	50	5,830	2047/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	45	44	5,161	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	650	655	75,622	2022/04/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	190	204	23,569	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8500	190	232	26,787	2049/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	330	361	41,706	2029/08/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	440	449	51,814	2024/07/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1000	50	54	6,284	2040/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3500	360	342	39,559	2030/04/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.2500	200	257	29,758	2029/11/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	118	157	18,148	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.0000	455	555	64,034	2037/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	465	543	62,724	2025/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.5000	412	480	55,430	2026/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.5000	400	442	51,066	2022/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.5000	600	662	76,442	2023/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	150	204	23,601	2044/09/01
国小計	銘柄数額	21銘柄		5,911	6,717	774,916	
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国債証券	1.1250	千ユーロ 30	千ユーロ 34	3,967	2034/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	4.0000	100	123	14,233	2025/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	2.7500	100	124	14,360	2028/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	2.6250	50	76	8,800	2042/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	2.0000	50	55	6,353	2024/04/15
国小計	銘柄数額	5銘柄		330	413	47,715	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国債証券	0.7500	千ユーロ 60	千ユーロ 64	7,416	2026/10/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.5000	120	126	14,615	2027/04/20
	Austria Government Bond	国債証券	2.1000	20	38	4,408	2117/09/20
	Austria Government Bond	国債証券	-	100	101	11,709	2022/09/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.7500	100	107	12,418	2028/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.5000	80	84	9,773	2029/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	4.1500	60	100	11,565	2037/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	4.8500	121	158	18,289	2026/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	3.8000	50	113	13,089	2062/01/26
	Austria Government Bond	国債証券	3.1500	50	84	9,714	2044/06/20
	Austria Government Bond	国債証券	1.7500	150	162	18,709	2023/10/20
	Austria Government Bond	国債証券	2.4000	20	26	3,052	2034/05/23
	国小計	銘柄数額	12銘柄		931	1,168	134,764
通貨小計	銘柄数額	122銘柄		24,955	29,983	3,458,937	
合 計	銘柄数額	226銘柄				8,879,602	

(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	8,879,602	89.0
コール・ローン等、その他	1,094,977	11.0
投資信託財産総額	9,974,579	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.36円、1カナダ・ドル＝76.31円、1オーストラリア・ドル＝69.42円、1シンガポール・ドル＝75.36円、1イギリス・ポンド＝131.74円、1イスラエル・シケル＝30.31円、1デンマーク・クローネ＝15.46円、1ノルウェー・クローネ＝10.41円、1スウェーデン・クローネ＝10.86円、1メキシコ・ペソ＝4.45円、1ポーランド・ズロチ＝25.34円、1ユーロ＝115.36円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（9,125,005千円）の投資信託財産総額（9,974,579千円）に対する比率は、91.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,101,826,578円
コール・ローン等	834,159,738
公社債(評価額)	8,879,602,052
未収入金	9,304,725,713
未収利息	76,403,979
前払費用	6,935,096
(B) 負債	9,772,926,002
未払金	9,373,744,542
未払解約金	399,181,300
その他未払費用	160
(C) 純資産総額(A - B)	9,328,900,576
元本	7,628,114,315
次期繰越損益金	1,700,786,261
(D) 受益権総口数	7,628,114,315口
1万口当り基準価額(C/D)	12,230円

* 期首における元本額は11,415,158,983円、当作成期間中における追加設定元本額は8,351,378,010円、同解約元本額は12,138,422,678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、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）14,700,000円、ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）2,472,035,707円、先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）4,731,079,072円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）9,261,382円、りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド158,973,837円、堅実バランスファンド-ハジメの一步-9,636,687円、DCダイワ8資産アロケーション・ファンド396,719円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド180,094,332円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付/為替ヘッジあり）51,936,579円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,230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	295,673,960円
受取利息	296,516,727
その他収益金	11,725
支払利息	△ 854,492
(B) 有価証券売買損益	545,474,082
売買益	2,194,907,042
売買損	△1,649,432,960
(C) その他費用	△ 2,663,404
(D) 当期損益金(A + B + C)	838,484,638
(E) 前期繰越損益金	1,507,876,870
(F) 解約差損益金	△2,201,328,474
(G) 追加信託差損益金	1,555,753,227
(H) 合計(D + E + F + G)	1,700,786,261
次期繰越損益金(H)	1,700,786,261

(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。

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)

運用報告書 (全体版) 第4期

(決算日 2020年5月8日)

(作成対象期間 2019年5月9日~2020年5月8日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「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)」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

★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
	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。	

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			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（米ドルベース）		公社債組入比率	債券先物率比	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期騰落率	(参考指数)	期騰落率			
1期末(2017年5月8日)	円 10,335	円 0	% 3.4	10,611	% 6.1	% 98.3	% -	百万円 2,398
2期末(2018年5月8日)	9,803	0	△5.1	10,332	△2.6	98.6	-	2,561
3期末(2019年5月8日)	9,973	0	1.7	10,885	5.4	95.6	-	3,184
4期末(2020年5月8日)	9,746	0	△2.3	10,771	△1.0	96.6	-	2,926

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）は、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（米ドルベース）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。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（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) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

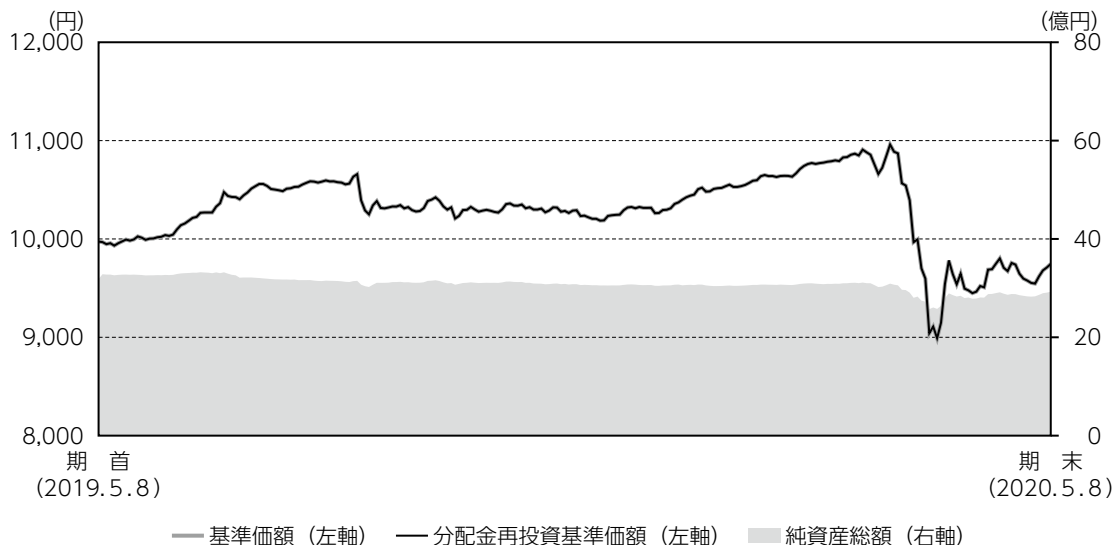
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■ 基準価額・騰落率

期首：9,973円

期末：9,746円（分配金0円）

騰落率：△2.3%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

投資している債券の価格が下落（金利は上昇）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。

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）

年 月 日	基 準 価 額		J Pモルガン・エマージング・ マーケッツ・ボンド・ インデックス・プラス (米ドルベース) (参考指数)		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率		騰 落 率		
(期首) 2019年 5月 8日	円 9,973	% -	10,885	% -	% 95.6	% -
5月末	10,039	0.7	10,978	0.9	95.4	-
6月末	10,443	4.7	11,429	5.0	94.9	-
7月末	10,585	6.1	11,503	5.7	96.8	-
8月末	10,293	3.2	11,237	3.2	97.5	-
9月末	10,296	3.2	11,229	3.2	96.5	-
10月末	10,264	2.9	11,239	3.3	98.0	-
11月末	10,316	3.4	11,320	4.0	99.1	-
12月末	10,552	5.8	11,612	6.7	95.7	-
2020年 1月末	10,742	7.7	11,844	8.8	96.3	-
2月末	10,758	7.9	11,872	9.1	97.2	-
3月末	9,539	△4.4	10,479	△3.7	96.7	-
4月末	9,619	△3.5	10,606	△2.6	95.7	-
(期末) 2020年 5月 8日	9,746	△2.3	10,771	△1.0	96.6	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.5.9～2020.5.8)

■米ドル建新興国債券市況

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。

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ます。また、保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■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。

ポートフォリオについて

(2019.5.9～2020.5.8)

■当ファンド

当作成期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。また、保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

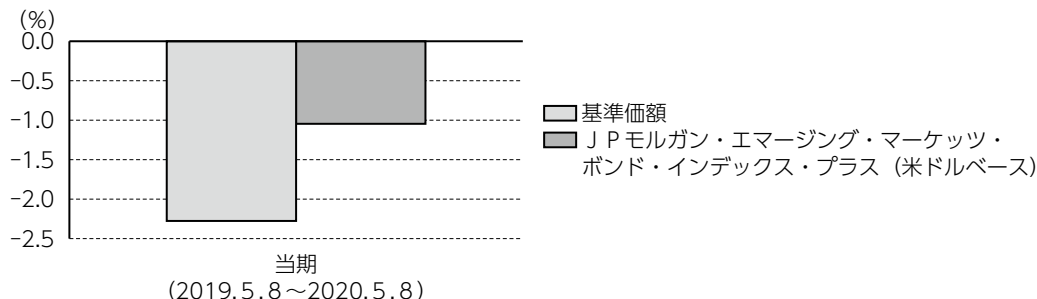
■新興国債券マザーファンド

JPモルガン・エマージング・マーケット・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9日 ～2020年5月8日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（%）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	68

(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

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ます。また、保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■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	当期 (2019.5.9~2020.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	30円	0.295%	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10,289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)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0.026	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.018)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	33	0.321	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
新興国債券マザーファンド	512,802	683,000	614,146	850,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
新興国債券マザーファンド	2,334,394	2,233,049	2,892,692

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国債券マザーファンド	2,892,692	98.7
コール・ローン等、その他	38,809	1.3
投資信託財産総額	2,931,502	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.36円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、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	5,821,659,697円
コール・ローン等	9,481,530
新興国債券マザーファンド(評価額)	2,892,692,889
未収入金	2,919,485,278
(B) 負債	2,895,005,493
未払金	2,890,464,380
未払信託報酬	4,412,652
その他未払費用	128,461
(C) 純資産総額(A - B)	2,926,654,204
元本	3,002,776,235
次期繰越損益金	△ 76,122,031
(D) 受益権総口数	3,002,776,235口
1万口当り基準価額(C/D)	9,746円

*期首における元本額は3,192,980,285円、当作成期間中における追加設定元本額は530,541,940円、同解約元本額は720,745,990円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は9,746円です。

*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は76,122,031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	△ 19,977円
受取利息	2,510
支払利息	△ 22,487
(B) 有価証券売買損益	△ 52,157,494
売買益	271,696,062
売買損	△323,853,556
(C) 信託報酬等	△ 9,336,565
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 61,514,036
(E) 前期繰越損益金	△ 64,782,093
(F) 追加信託差損益金	50,174,098
(配当等相当額)	(12,520,839)
(売買損益相当額)	(37,653,259)
(G) 合計(D + E + F)	△ 76,122,031
次期繰越損益金(G)	△ 76,122,031
追加信託差損益金	50,174,098
(配当等相当額)	(12,520,839)
(売買損益相当額)	(37,653,259)
分配準備積立金	7,908,466
繰越損益金	△134,204,595

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

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

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

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	12,520,839
(d) 分配準備積立金	7,908,466
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	20,429,305
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	20,429,305
(h) 受益権総口数	3,002,776,235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。

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。

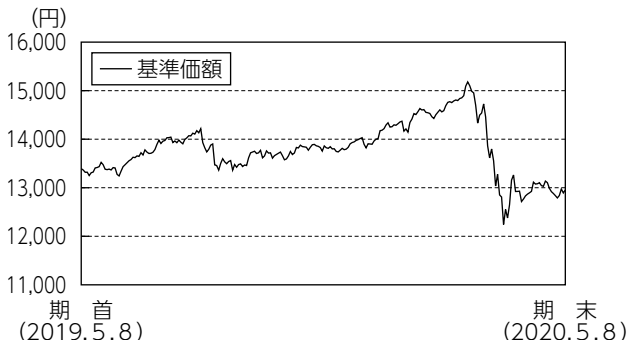
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		J P モルガン・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	騰落率 (参考指数)	円	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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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：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) したことで、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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合計	2

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 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			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
国	アメリカ	国債証券	6,301	7,980 (64)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2019年5月9日から2020年5月8日まで)

当			期		
買	付		売	付	
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
		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 (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 (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					
		額	面	金額	額	組入比率	うちB B格以下組入比率	残存期間別組入比率			
区分	額	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満		
アメリカ	千アメリカ・ドル	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)

区分	銘柄	種類	年 利 率	期 間	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	千円	
アメリカ	Turkey Government International Bond	国債証券	6.6250	%	400	千アメリカ・ドル	千円	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.2500		200		17,944	2026/04/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750		200		18,325	2026/10/09
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000		400		38,442	2027/03/25
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.0000		400		38,661	2045/01/27
	Brazilian Government International Bond	国債証券	6.0000		200		23,564	2026/04/07
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.6250		200		20,846	2047/02/21
	Brazilian Government International Bond	国債証券	4.6250		200		21,917	2028/01/13
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.0000		600		66,177	2045/06/15
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.5000		200		22,143	2026/01/28
	Colombia Government International Bond	国債証券	3.8750		200		21,463	2027/04/25
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500		500		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		11,021	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.7500		600		60,752	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000		350		38,722	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.5500		300		33,846	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000		400		40,307	2046/01/23
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6000		200		21,843	2025/01/30
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.1250		200		21,931	2026/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.3500		200		19,587	2047/01/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.1500		200		21,734	2027/03/28
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000		200		19,942	2048/02/10
	Panama Government International Bond	国債証券	9.3750		264		39,791	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国債証券	6.7000		510		72,136	2036/01/26
	Panama Government International Bond	国債証券	7.1250		100		12,881	2026/01/29
	Panama Government International Bond	国債証券	4.5000		200		24,087	2047/05/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.7500		33		4,264	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.2500		489		63,517	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.1250		80		9,529	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250		200		20,974	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	2.6250		200		21,458	2023/01/05
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500		400		44,443	2025/01/07
	Argentine Republic International Bond	国債証券	8.2800		170		8,545	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	3.7500		470		16,176	2038/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	8.2800		70		3,633	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.5000		750		22,934	2026/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.6250		250		7,378	2046/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.6250		1,050		29,873	2028/07/06
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.1250		300		8,455	2036/07/06
	Argentine Republic International Bond	国債証券	5.6250		300		9,508	2022/01/26
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.8750		300		8,775	2027/01/26
	Argentine Republic International Bond	国債証券	5.8750		250		7,246	2028/01/11
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.8750		250		6,813	2048/01/11
	Colombia Government International Bond	国債証券	8.1250		200		24,941	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国債証券	7.3750		500		67,751	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	6.1250		200		24,409	2041/01/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.3750		200		21,737	2021/07/12
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.6250		200		23,558	2044/02/26
	Peruvian Government International Bond	国債証券	6.5500		100		15,580	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国債証券	5.6250		300		48,261	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国債証券	7.3500		200		26,718	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500		100		10,564	2021/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500		410		43,209	2023/09/01
Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500		200		21,032	2024/09/01	
Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500		300		31,110	2027/09/01	
Ukraine Government International Bond	国債証券	7.3750		400		39,994	2032/09/25	
Romanian Government International Bond	国債証券	6.7500		250		28,318	2022/02/07	

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	千円	
	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
	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 金 額	112銘柄			31,673	31,095	3,307,272

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

(注2) 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一步ー 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。